PROSPEKT EMISYJNY

przygotowany w związku z Publiczną Ofertą

300.000 Akcji Serii B

4.000.000 Akcji Serii E

oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

750.000 Akcji Serii B

1.300.000 Akcji Serii D

do 4.000.000 Akcji Serii E

do 4.000.000 Praw do Akcji Serii E

o wartości nominalnej 1 zł każda

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI: (i) DYREKTYWY 2003/71/WE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY Z DNIA 4 LISTOPADA 2003 R. W SPRAWIE PROSPEKTU EMISYJNEGO PUBLIKOWANEGO W ZWIĄZKU Z PUBLICZNĄ OFERTĄ LUB DOPUSZCZENIEM DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I ZMIENIAJĄCEJ DYREKTYWĘ 2001/34/WE LUB (ii) STANOWYMI ALBO FEDERALNYMI PRZEPISAMI PRAWA DOTYCZĄCYMI OFEROWANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBOWIĄZUJĄCYMI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAWA INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części II Prospektu – Czynniki ryzyka.

Oferujący

Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna
plac Wolności 15, 60-967 Poznań

Doradca Kapitałowy i Finansowy

Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna
Rynek 9/11, 50-950 Wrocław

Doradca Prawny

GESSEL, KOZIOROWSKI
Spółka komandytowa
ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 czerwca 2010 roku.

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji TESGAS S.A. na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz ich dopuszczaniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 czerwca 2010 roku.

Z wyjątkiem osób reprezentujących Spółkę wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu Spółki.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Nie można jednak wykluczyć, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Spółki, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zmiany, które zajdą po zatwierdzeniu Prospektu, udostępniane będą do publicznej wiadomości w formie aneksów do Prospektu, zatwierdzanych każdorazowo przez KNF, lub w formie komunikatów aktualizujących, przekazywanych równolegle z publikacją do KNF.

Pozycja konkurencyjna Spółki oszacowana została wedle najlepszej wiedzy Zarządu. Przy szacunkach uwzględniono publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe i uzasadnione, oparto się na danych podmiotów zewnętrznych.

Pewne wielkości przedstawione w danych finansowych zostały zaokrąglone. Stąd poszczególne sumy w tabelach mogą nie być sumami arytmetycznymi w wyniku tych zaokrągleń. Dotyczy to również wielkości procentowych.

Niniejszy dokument zawiera twierdzenia odnoszące się do przyszłości. Żadne z takich twierdzeń nie może być rozumiane ani interpretowane jako udzielenie jakiejkolwiek gwarancji lub zapewnienia przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w sporządzaniu Prospektu, że takie zdarzenia wystąpią i że zostaną osiągnięte skutki określone w tych twierdzeniach.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE 11

1 ZARZĄD, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI EMITENTA 11

1.1 ZARZĄD EMITENTA ORAZ KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA 11
1.2 RADA NADZORCZA EMITENTA 11
1.3 DORADCY I BIEGLI REWIDENCI 11

2 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA 12

2.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA 12
2.2 DZIAŁALNOŚĆ I STRATEGIA EMITENTA 12
2.2.1 Działalność Emitenta 12
2.2.2 Strategia Emitenta 12
2.2.3 Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej 12
2.2.4 Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa 13

3 WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA 13

4 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE (WG MSSF) 14

5 PRACOWNICY EMITENTA 14

6 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE 15

7 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 15

8 INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ 15

8.1 PRZEDMIOT OFERTY 15
8.2 HARMONOGRAM OFERTY 15
8.3 BUDOWANIE KSIĘGI POPYTU 15
8.4 RODZAJE INWESTORÓW, DO KTÓRYCH KIEROWANA JEST OFERTA 16
8.5 USTALENIE CENY AKCJI SERII E ORAZ CENY AKCJI SPRZEDAWANYCH 16
8.6 PREFERENCJE W PRZYDZIALE AKCJI SERII E ORAZ CENY AKCJI SPRZEDAWANYCH 16
8.7 PRZYDZIAŁ W TRANSZY INDYWIDUALNEJ 16
8.8 PRZYDZIAŁ W TRANSZY INSTYTUCJONALNEJ 16
8.8.1 Wstępna alokacja w Transzy Instytucjonalnej 16
8.8.2 Ostateczny przydział w Transzy Instytucjonalnej 17
8.9 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU 17

9 KOSZTY EMISJI 17

10 ROZWODNIENIE 18

11 CELE EMISJI 18

12 CZYNNIKI RYZYKA 19

12.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 19
12.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA 20
12.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI 20

13 INFORMACJE DODATKOWE 21

13.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY 21
13.2 DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU 21

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ 22

1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 22

1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE I KONIUNKTURĄ W BRANŻY BUDOWLANEJ 22
1.2 RYZYKO KONKURENCJI 22
1.3 RYZYKO NIESOLIDNYCH DOSTAWCÓW TOWARÓW I USŁUG 22
1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ BRANŻY W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI WYKONAWCZEJ 22
1.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EKSPLOATACYJNĄ 23
1.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ WYKONAWCZĄ 23
1.7 RYZYKO NIEKORZYSTNYCH ZMIAN PRZEPISÓW PODATKOWYCH 23
1.8 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI LEGISLACYJNYMI WPŁYWAJĄCYMI NA RYNEK, NA KTÓRYM DZIAŁA EMITENT 23

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA 23

2.1 RYZYKA ZWIĄZANE Z ZASOBAMI LUDZKIMI 23
2.1.1 Ryzyko utraty kluczowych pracowników 23
2.1.2 Ryzyko braku wystarczających zasobów ludzkich na stanowiskach kluczowych 24
2.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z UMOWAMI O PRZENIESIENIU LICENCJI NA KORZYSTANIE Z KNOW-HOW I PATENTÓW 24
2.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD KLUCZOWYCH ODBIORCÓW 24
2.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYWIĄZANIEM SIĘ LUB NIENALEŻYTYM WYWIĄZANIEM SIĘ Z WARUNKÓW UMÓW Z ODBIORCAMI EMITENTA 25
2.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ NA CZYNNYCH OBIEKTACH GAZOWYCH 26
2.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z EWENTUALNYM BRAKIEM PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ 26
2.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEŁNYM WYKORZYSTANIEM POSIADANYCH ZASOBÓW LUDZKICH 26
2.8 RYZYKO NIEZREALIZOWANIA CELÓW EMISJI ZE WZGLĘDU NA NIŻSZĄ OD ZAKŁADANEJ WARTOŚĆ WPŁYWÓW Z EMISJI 26
2.9 RYZYKA ZWIĄZANE Z ROZWOJEM EMITENTA 27
2.9.1 Ryzyko niezrealizowania założonych akwizycji 27
2.9.2 Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć 27
2.10 RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ STAL WARSZTAT SP. Z O.O. 27
2.10.1 Ryzyko działalności w obszarze obróbki stali 27
2.10.2 Trudności z serwisem maszyn i urządzeń. 27
2.10.3 Ograniczony dostęp do energii elektrycznej 28
2.10.4 Brak programu do zarządzania produkcją 28
2.11 RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PRZEDSIĘBIORSTWA INŻYNIERSKIEGO ĆWIERTNIA SP. Z O.O. 28

3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI 28

3.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z POWÓDZTWEM O UCHYLENIE UCHWAŁY O PODWYŻSZENIU KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W DRODZE EMISJI AKCJI SERII E 28
3.2 RYZYKO ODWOŁANIA OFERTY AKCJI SERII E I AKCJI SPRZEDAWANYCH 29
3.3 RYZYKO ZAWIESZENIA OFERTY 29
3.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ PRZEDŁUŻENIA TERMINU ZAPISYWANIA SIĘ NA AKCJE OFEROWANE 29
3.5 RYZYKO ODMOWY PRZYJĘCIA DEKLARACJI NABYCIA W PROCESIE BUDOWY KSIĘGI POPYTU 29
3.6 RYZYKO WYSOKIEJ STOPY REDUKCJI ZAPISÓW W TRANSZY INDYWIDUALNEJ 29
3.7 RYZYKO DOCHODZENIA ROSZCZEŃ W STOSUNKU DO INWESTORÓW, KTÓRZY NIE ZŁOŻĄ ZAPISU MIMO WEZWANIA 30
3.8 RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII E DO SKUTKU 30

3.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ ZATWIERDZENIA PRZEZ KNF ANEKSU DO PROSPEKTU 30
3.10 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM ZASAD PROWADZENIA AKCJI PROMOCYJNEJ 30
3.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ DOPUSZCZENIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO OBROTU GIEŁDOWEGO 31
3.12 RYZYKO WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO OBROTU LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ 31
3.13 RYZYKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM WE WPROWADZANIU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO OBROTU 31
3.14 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM ORAZ NABYWANIEM PRAW DO AKCJI 32
3.15 RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM PODAŻY AKCJI PO ZAKOŃCZENIU SUBSKRYPCJI 32
3.16 RYZYKO WAHAŃ KURSU I OGRANICZONEJ PŁYNNOŚCI OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI 33
3.17 RYZYKO ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI LUB PDA LUB ICH WYKLUCZENIA Z OBROTU NA GPW 33
3.18 RYZYKA ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NAŁOŻENIA NA EMITENTA SANKCJI ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NARUSZENIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA 34
3.19 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 34

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY 36

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE 36

1.1 EMITENT TESGAS S.A. Z SIEDZIBĄ W DĄBROWIE 36
1.2 DORADCA FINANSOWY I KAPITAŁOWY BANK ZACHODNI WBK S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU 37
1.3 DORADCA PRAWNY GESSEL, KOZIOROWSKI SPÓŁKA KOMANDYTOWA 38
1.4 OFERUJĄCY DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU 39
1.5 WPROWADZAJĄCY PANI MARZENNA KOCIK 40

2 BIEGLI REWIDENCI 41

2.1 IMIONA, NAZWISKA, ADRES I SIEDZIBA BIEGŁYCH REWIDENTÓW W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI 41
2.1.1 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2007 41
2.1.2 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2008 41
2.1.3 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2009 41
2.1.4 Raport o prognozach finansowych 41
2.2 INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA 41

3 WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA 42

4 CZYNNIKI RYZYKA 42

5 INFORMACJE O EMITENCIE 43

5.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA 43
5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta 43
5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny 43
5.1.3 Data utworzenia Emitenta 43
5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby 43
5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta 43
5.2 INWESTYCJE EMITENTA 48
5.2.1 Opis głównych inwestycji 48
5.2.2 Opis obecnie prowadzonych inwestycji Emitenta 50
5.2.3 Opis głównych przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące już zobowiązania 51

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ... 51

6.1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA ... 51
6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej ... 51
6.1.2 Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta ... 55
6.1.3 Sezonowość sprzedaży Emitenta ... 56
6.1.4 Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone ... 57
6.1.5 Strategia rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej ... 57
6.1.6 Znaczące umowy związane z podstawową działalnością Emitenta ... 58

6.2 GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ ... 59
6.2.1 Rynek usług eksploatacyjnych ... 59
6.2.2 Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa ... 61
6.2.3 Perspektywy rynkowe ... 62
6.2.4 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta ... 66

6.3 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ I RYNKI, NA KTÓRYCH SPÓŁKA FUNKCJONUJE ... 67

6.4 PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH ... 67
6.4.1 Uzależnienie od patentów lub licencji ... 67
6.4.2 Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych ... 67
6.4.3 Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych ... 84

6.5 ZAŁOŻENIA ODNOŚNIE DO WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ ... 84

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA ... 85

7.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT ... 85

7.2 WYKAZ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH NAZWY, KRAJU INKORPORACJI, SIEDZIBY, PROCENTOWEGO UDZIAŁU EMITENTA W ICH KAPITALE I GŁOSACH ... 85
7.2.1 Informacje dotyczące SEGUS Sp. z o.o. ... 85
7.2.2 Informacje dotyczące Stal Warsztat Sp. z o.o ... 85

8 ŚRODKI TRWAŁE ... 86

8.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH ... 86
8.1.1 Nieruchomości ... 86
8.1.2 Inne istotne środki trwałe ... 90
8.1.3 Planowane przez Emitenta inwestycje w środki trwałe ... 91

8.2 OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ... 91

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA 92

9.1 SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA ... 92
9.1.1 Ocena rentowności Emitenta ... 93
9.1.2 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Emitenta ... 94
9.1.3 Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta ... 94

9.2 WYNIK OPERACYJNY EMITENTA ... 95
9.2.1 Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, lub nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta ... 95
9.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta ... 95
9.2.3 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta ... 96

10 ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA ... 97

10.1 OCENA STRUKTURY KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA EMITENTA ... 98

10.2 OCENA PŁYNNOŚCI EMITENTA ... 99

10.3 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA ... 99

10.4 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA 100
10.5 INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA 101
10.6 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 5.2.3 I 8.1 101

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 101

11.1 PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE 101
11.2 PATENTY, LICENCJE I ZNAKI TOWAROWE 101

12 INFORMACJE O TENDENCJACH 102

12.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY ZATWIERDZENIA PROSPEKTU 102
12.2 INFORMACJE NA TEMAT ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA 102

13 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE 102

13.1 PROGNOZY 102
13.1.1 Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy 102
13.1.2 Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozach 104
13.1.3 Prognozy wybranych elementów rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej TESGAS 105
13.2 WYNIKI SZACUNKOWE 105

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 105

14.1 DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 105
14.1.1 Zarząd Emitenta 105
14.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta 109
14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla 113
14.2 KONFLIKT INTERESÓW 114
14.2.1 Potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami 114
14.2.2 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach 114
14.2.3 Ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta 114

15 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA 115

15.1 ZARZĄD EMITENTA 115
15.2 RADA NADZORCZA EMITENTA 115
15.3 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 116
15.4 ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE LUB PODOBNE DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, NADZORCZYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA EMITENTA 116

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 117

16.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES SPRAWOWANIA FUNKCJI W ZARZĄDZIE I RADZIE NADZORCZEJ EMITENTA 117
16.1.1 Zarząd Emitenta 117
16.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta 117

16.2 INFORMACJA O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY 118

16.3 INFORMACJA O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD ICH FUNKCJONOWANIA 118

16.4 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU SIĘ PRZEZ EMITENTA DO PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO 119

17 PRACOWNICY 120

17.1 LICZBA PRACOWNIKÓW EMITENTA 120

17.2 AKCJE I OPCJE NA AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI 120
17.2.1 Zarząd Emitenta 120
17.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta 120

17.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA 121

18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE 121

18.1 AKCJONARIUSZE EMITENTA, INNI NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH SPÓŁKI, POSIADAJĄCY W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI UDZIAŁY W KAPITALE ZAKŁADOWYM EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU NA WZA PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY OBOWIĄZUJĄCYCH PRZEPISÓW 121

18.2 INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU 121

18.3 OPIS PODMIOTÓW SPRAWUJĄCYCH KONTROLĘ NAD EMITENTEM, CHARAKTER TEJ KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH JEJ NADUŻYWANIU 121

18.4 OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA 122

19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 123

19.1 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI PRZED DATĄ HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH, ROZLICZANE W OKRESIE HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH 123
19.1.1 Umowa pożyczki z SEGUS Sp. z o.o. 123
19.1.2 Umowa pożyczki ze Zbigniewem Urbanowiczem 124
19.1.3 Umowa pożyczki z Szymonem Hajtko z dnia 30 lipca 2003 r. 124
19.1.4 Dopłaty wniesione przez Emitenta do SEGUS Sp. z o.o. 124
19.1.5 Zakup produktów i usług od spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. 124
19.1.6 Transakcje z Zakładem Usługowym J. Kocik 124

19.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2007 R. 125
19.2.1 Umowa pożyczki z dnia 1 czerwca 2007 r. 125
19.2.2 Umowa potrącenia z dnia 13 sierpnia 2007 r. 125
19.2.3 Transakcje z SEGUS Sp. z o.o. 125
19.2.4 Transakcje ze Stal Warsztat sp.j. w Poznaniu (spółka przekształcona w Stal Warsztat Sp. z o.o.) 126
19.2.5 Objęcie akcji Emitenta w związku z przekształceniem na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników TESGAS Sp. z o.o. z dnia 27 grudnia 2007 roku 126

19.3 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2008 R. 126
19.3.1 Umowa nr 07/02/TZ/E/2008 z dnia 29 lutego 2008 r. 126
19.3.2 Umowa nr 17/03/TZ/E/2008 z dnia 31 marca 2008 r. 126
19.3.3 Objęcie akcji w ramach subskrypcji prywatnej na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2008 roku 127
19.3.4 Emisja warrantów subskrypcyjnych i warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w związku z programem motywacyjnym 127
19.3.5 Umowa inwestycyjna z dnia 31 maja 2008 roku 128

19.4 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2009 R. 128
19.4.1 Umowa nr 04/09/TZ/E/2009 z SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie 128
19.4.2 Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta i zawarcie umów objęcia akcji wyemitowanych na podstawie uchwały NWZA Emitenta z dnia 12 maja 2009 r. 128
19.4.3 Umowy z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. 129
19.5 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2010 R. 129
19.5.1 Umowa inwestycyjna z dnia 5 marca 2010 r. 129
19.5.2 Umowa z dnia 25 marca 2010 r. z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna oraz z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. 130
19.5.3 Umowa pożyczki z dnia 29 kwietnia 2010 r. ze Stal Warsztat Sp. z o.o. 131
19.5.4 Objęcie nowych udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. 132
19.6 UMOWY KONSORCJUM 132
19.7 ŚWIADCZENIA NA RZECZ OSÓB SPRAWUJĄCYCH FUNKCJE W ZARZĄDZIE I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI ORAZ CZŁONKÓW KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI 133
19.7.1 Zarząd Spółki 133
19.7.2 Osoby zarządzające wyższego szczebla 133
19.7.3 Rada Nadzorcza 133

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT EMITENTA 134

20.1 HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ORAZ ICH BADANIE 134
20.1.1 Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie 135
20.1.2 Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku 137
20.1.3 Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku 139
20.1.4 Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku 141
20.1.5 Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 oraz za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z MSSF w tys. złotych 143
20.2 INFORMACJE FINANSOWE *PRO FORMA* 220
20.2.1 Informacje ogólne 220
20.2.2 Bilans pro forma oraz rachunek zysków i strat pro forma 222
20.2.3. Raport biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma 232
20.3 POLITYKA DYWIDENDY 233
20.3.1 Opis polityki dywidendy odnośnie do wypłat dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie 233
20.3.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 233
20.4 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE 233
20.5 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA 233

21 INFORMACJE DODATKOWE 234

21.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA 234
21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta 234
21.1.2 Akcje niereprezentujące kapitału 234
21.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta 235
21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja 235
21.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązań do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach 235

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą 235
21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego 236
21.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT 236
21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone 236
21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 239
21.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji 245
21.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa 245
21.2.5 Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich 246
21.2.6 Postanowienia umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem 250
21.2.7 Postanowienia umowy Spółki, Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza 250
21.2.8 Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa 250

22 ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ EMITENTA 251

22.1 ISTOTNE UMOWY EMITENTA W TOKU NORMALNEJ DZIAŁALNOŚCI NIE POWODUJĄCE UZALEŻNIENIA 251
22.1.1 Umowy dotyczące przestawienia gazu z PBG S.A. oraz ZRUG Sp. z o.o. 251
22.1.2 Umowa z dnia 25 maja 2009 r. z PHARMGAS S.A. 251
22.1.3 Umowy na wykonanie prac budowlanych związanych z przebudową gazociągów podczas budowy lub przebudowy dróg 252
22.1.4 Umowa na eksploatację sieci gazowych nr 06/12/TZ/E/2007 z KRI S.A. z siedzibą w Wysogotowie 253
22.1.5 Umowa na zakup pakietu serwisowego z Systemem Gazociągów Tranzytowych EuRoPol GAZ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie nr DE/65/2009 254
22.1.6 Umowy związane z wykonaniem prac budowlanych 254
22.1.7 Umowy związane z certyfikacją. 255
22.2 ISTOTNE UMOWY EMITENTA POZA TOKIEM NORMALNEJ DZIAŁALNOŚCI 256
22.2.1 Umowa inwestycyjna z dnia 31 maja 2008 roku 256
22.2.2 Umowa inwestycyjna z dnia 5 marca 2010 r. 256
22.2.3 Umowa inwestycyjna z dnia 11 maja 2010 r. 256
22.3 ISTOTNE UMOWY SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA 259
22.3.1 Umowa nabycia nieruchomości w Poznaniu pomiędzy Stal Warsztat Sp. z o.o. i Jarosławem Kocikiem 259
22.3.2 Umowa nr 010109041/4017787 o roboty budowlane w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa Tłoczni Gazu Goleniów” 259

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU 260

23.1 DANE O EKSPERTACH I OSOBACH SPORZĄDZAJĄCYCH RAPORTY NA ZLECENIE EMITENTA I WYKORZYSTANIU INFORMACJI PRZEZ NICH SPORZĄDZONYCH W PROSPEKCIE 260
23.2 OŚWIADCZENIE O RZETELNOŚCI W WYKORZYSTANIU RAPORTÓW SPORZĄDZONYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE ORAZ O ŹRÓDŁACH INFORMACJI 260

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 260

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 261

25.1 UDZIAŁY W SPÓŁCE SEGUS SP. Z O.O. 261
25.2 UDZIAŁY W SPÓŁCE STAL WARSZTAT SP. Z O.O. 261

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY 263

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE 263

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI 263

3 PODSTAWOWE INFORMACJE 263

3.1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM 263

3.2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 263

3.3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB W OFERTĘ 266

3.3.1 Zarząd Emitenta 266

3.3.2 Wprowadzający 266

3.3.3 Doradcy Emitenta 266

3.4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 267

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU 271

4.1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 271

4.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE 272

4.2.1 Akcje Serii B 272

4.2.2 Akcje Serii D 272

4.2.3 Akcje Serii E 272

4.2.4 Prawa do Akcji Serii E 272

4.3 WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERIALIZOWANE 273

4.3.1 Akcje Serii B 273

4.3.2 Akcje Serii D 273

4.3.3 Akcje Serii E, Prawa do Akcji Serii E 273

4.3.4 Podmiot prowadzący rejestr Akcji Emitenta 273

4.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. 273

4.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW 273

4.5.1 Informacje ogólne 273

4.5.2 Prawo głosu 277

4.5.3 Prawo poboru akcji nowej emisji 277

4.5.4 Prawo do udziału w zyskach Emitenta 278

4.5.5 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji 278

4.5.6 Postanowienia w sprawie umorzenia 278

4.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany 278

4.6 UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE 279

4.7 PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 281

4.8 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 281

4.8.1 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 281

4.8.2 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej 284

4.8.3 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów 286

4.8.4 Rozporządzenie w sprawie kontroli (Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004) koncentracji przedsiębiorstw 286

4.9 OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 288

4.9.1 Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem 288

4.9.2 Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta 290

4.9.3 Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta 291

4.9.4 Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta 291

4.10 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO 291

4.11 INFORMACJE O POTRĄCANIU U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ... 291
4.11.1 Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej ... 291

5 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY ... 294

5.1 WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW ... 294
5.1.1 Warunki Oferty i wielkość emisji ... 294
5.1.2 Planowane terminy Oferty ... 295
5.1.3 Miejsce składania zapisów ... 295
5.1.4 Budowanie Księgi Popytu ... 295
5.1.5 Opis procedury składania zapisów ... 296
5.1.6 Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty ... 297
5.1.7 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot ... 298
5.1.8 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu ... 298
5.1.9 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora ... 299
5.1.10 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane ... 299
5.1.11 Dostarczenie akcji ... 299
5.1.12 Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości ... 300
5.2 ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU ... 300
5.2.1 Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest Oferta ... 300
5.2.2 Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie ... 300
5.2.3 Podział Oferty na transze i możliwe zmiany wielkości transz ... 300
5.2.4 Zasady przydziału Akcji Oferowanych ... 301
5.3 CENA AKCJI OFEROWANYCH ... 302
5.4 PORÓWNANIE CENY PŁACONEJ ZA AKCJE OFEROWANE Z CENĄ PŁACONĄ ZA NABYCIE AKCJI EMITENTA PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW, PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW ... 303
5.5 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA) ... 303
5.6 PRAWO POBORU ... 303

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU ... 304

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ ... 305

7.1 DANE PERSONALNE ORAZ POWIĄZANIA W CIĄGU TRZECH OSTATNICH LAT Z EMITENTEM I JEGO POPRZEDNIKIEM ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI OSÓB ZBYWAJĄCYCH AKCJE EMITENTA W OFERCIE ... 305
7.2 LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ SPRZEDAJĄCEGO ... 305
7.3 UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU LOCK-UP ... 305

8 KOSZTY EMISJI/OFERTY ... 306

9 ROZWODNIENIE ... 307

10 INFORMACJE DODATKOWE ... 308

10.1 ZAKRES DZIAŁAŃ DORADCÓW ... 308
10.1.1 Bank Zachodni WBK S.A. ... 308
10.1.2 Dom Maklerski BZ WBK S.A. ... 308
10.1.3 GESSEL KOZIOROWSKI Spółka komandytowa ... 308
10.2 INFORMACJE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT ... 308
10.3 DANE O EKSPERTACH I OSOBACH SPORZĄDZAJĄCYCH RAPORTY NA ZLECENIE EMITENTA I WYKORZYSTANIU INFORMACJI PRZEZ NICH SPORZĄDZONYCH W PROSPEKCIE ... 308
10.4 OŚWIADCZENIE O RZETELNOŚCI W WYKORZYSTANIU RAPORTÓW SPORZĄDZONYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE ORAZ O ŹRÓDŁACH INFORMACJI ... 308

11 ZAŁĄCZNIKI ... 309

11.1 WYKAZ ODESŁAŃ ... 309
11.2 DEFINICJE I SKRÓTY ... 309
11.3 AKTUALNY ODPIS KRS EMITENTA ... 311
11.4 STATUT EMITENTA ... 321

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,
- Marzenny Barbary Kocik, członka Zarządu.

Osobą kluczową dla działalności Emitenta jest ponadto pan Marcin Szrejter, pełniący funkcję dyrektora ds. finansowych i głównego księgowego TESGAS 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 TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 27 czerwca 2000 roku.

Uchwałą z dnia 27 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników TESGAS 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 TESGAS 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 TESGAS 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 realizacje 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 TESGAS. 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 jakiekolwiek 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 jakiejkolwiek 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 któregokolwiek z celów ani redukcji wydatków. W przypadku niedoboru środków na realizację któregokolwiek 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 któregokolwiek 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 TESGAS S.A. za lata 2007, 2008 i 2009 zbadanych przez biegłego rewidenta.

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

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

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

Na realizację celów strategicznych Spółki, mającą przełożenie na jej wyniki finansowe, wpływ mają m.in. czynniki makroekonomiczne. Należy do nich zaliczyć w szczególności stopę wzrostu PKB, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz ogólną kondycję polskiej gospodarki. Należy jednak podkreślić, że wymienione czynniki mają nie tylko pośredni wpływ na kondycję finansową Emitenta, ale również innych uczestników rynku, w tym kontrahentów Emitenta. W konsekwencji czynniki te mogą mieć przełożenie na termin i wielkość wydatków inwestycyjnych planowanych przez kontrahentów Emitenta, co w efekcie może wpływać na wielkość rynku w obszarze wykonawstwa.

1.2 Ryzyko konkurencji

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

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

Na rynku usług wykonawczych Emitent pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobyciem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną Emitenta 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.

Emitent zamierza ograniczać ryzyko konkurencji w szczególności poprzez:

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

1.3 Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

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

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Spółka:

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

1.4 Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

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

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej oraz technologii skidów, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestojów produkcyjnych w okresie zimowym

1.5 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 Emitenta 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 TESGAS z eksploatacji, a tym samym efektywność działania Spółki.

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

1.6 Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych innych uczestników rynku, w szczególności Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju.

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

1.7 Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

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

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

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

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta może stanowić zmieniające się otoczenie prawne – zmiany przepisów prawa, a także różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta.

2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

2.1 Ryzyka związane z zasobami ludzkimi

2.1.1 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent opiera swoją działalność na wiedzy i doświadczeniu wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Główną metodą pozyskiwania wykwalifikowanych specjalistów jest oferowanie im konkurencyjnych warunków płacy i pracy oraz możliwość pracy w spółce o ugruntowanej pozycji rynkowej.

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

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

2.1.2 Ryzyko braku wystarczających zasobów ludzkich na stanowiskach kluczowych

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

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

2.2 Ryzyko związane z umowami o przeniesieniu licencji na korzystanie z know-how i patentów

W dniu 31 maja 2005 roku Emitent przeniósł na inny podmiot (Nabywcę) licencję niewyłączną na korzystanie z know-how i patentów w zakresie technologii bezwykopowej metody renowacji starych rurociągów – System Compact Pipe. Swoje uprawnienia z tytułu licencji Emitent wywodził z umowy z dnia 31 grudnia 2003 r., na podstawie której inny podmiot (Zbywca) przeniósł ją na Emitenta.

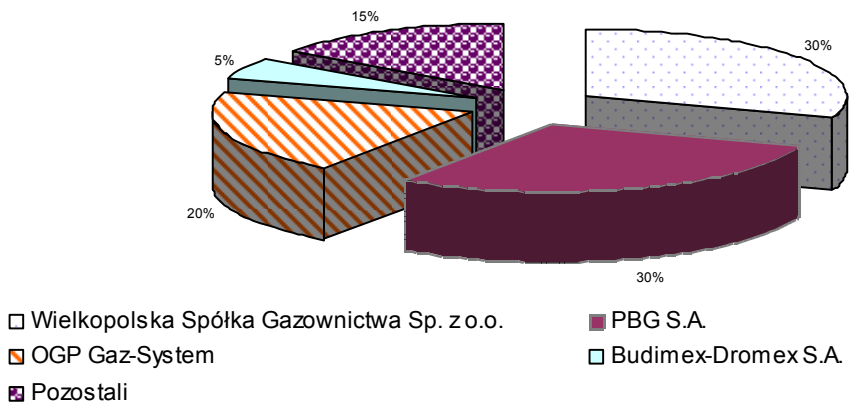
Zbywca uzyskał licencję na podstawie umowy zawartej 31 sierpnia 1998 r. z podmiotem, któremu zgodnie z oświadczeniami zawartymi w tej umowie przysługiwały prawa do know-how w zakresie tej technologii (Licencjodawca). Licencjodawca udzielił Zbywcy licencji niewyłącznej na korzystanie z know--how i patentów na czas określony 7 lat. Umowa została zawarta pod warunkiem zaakceptowania jej przez spółkę Wavin B.V. z siedzibą w Holandii (zgodnie z umową należącą do koncernu, do którego należy również Licencjodawca). Zgodnie z umową licencja nie mogła być przeniesiona przez Zbywcę na osoby trzecie ani nie mogła być udzielana dla jego podlicencjobiorców, z wyjątkiem spółek podległych Zbywcy stanowiących jego całkowitą własność, pod warunkiem że taka spółka zaakceptuje pisemnie zobowiązania wynikające z umowy licencyjnej, oraz pod warunkiem że Zbywca będzie solidarnie odpowiedzialny wraz z taką spółką za wykonanie obowiązków wynikających z umowy licencyjnej. Wszelkie inne przeniesienia praw i obowiązków z licencji przez Zbywcę wymagały pisemnej zgody Licencjodawcy. Emitent ani w momencie zawarcia ze Zbywcą umowy przeniesienia licencji, ani w jakimkolwiek innym momencie nie był spółką, w której całość udziałów posiadałby Zbywca.

W związku z powyższym wskazać należy, iż dla skuteczności kolejnych umów licencyjnych wymagane były: w odniesieniu do pierwszej umowy licencyjnej akceptacja jej treści przez Wavin B.V., natomiast w odniesieniu do umów przeniesienia licencji (przez Zbywcę na Emitenta, a następnie przez Emitenta na Nabywcę) pisemne zgody Licencjodawcy. Brak powyższych zgód może skutkować potencjalnie podnoszeniem względem Emitenta roszczeń z tytułu naruszenia praw podmiotów uprawnionych do ich udzielenia (Licencjodawca, Wavin B.V.). Zgodnie z pismem wyjaśniającym nadesłanym ze spółki Licencjodawcy (wyjaśnienie to nie jest oświadczeniem złożonym zgodnie z reprezentacją Licencjodawcy ujawnioną w KRS i nie zastępuje opisanych powyżej zgód) umowy przeniesienia licencji pomiędzy Zbywcą i Emitentem oraz później pomiędzy Emitentem a Nabywcą zostały zawarte za wiedzą i w porozumieniu z Licencjodawcą, Licencjodawca nie wnosił żadnych zastrzeżeń do tych umów. Ponadto z wyjaśnienia wynika, że Nabywca jest nadal licencjobiorcą w zakresie patentów i know-how na Compact Pipe na podstawie umowy zawartej z Licencjodawcą.

2.3 Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

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

Strukturę odbiorców Emitenta w 2009 roku przedstawia poniższy wykres.



Źródło: Emitent

2.4 Ryzyko związane z niewywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umów z odbiorcami Emitenta

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

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

Kary umowne stosowane w kontraktach o wykonanie robót przez Emitenta zwykle kształtują się na poziomie:

- w przypadku odstąpienia przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta – kara umowna 10% wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w usunięciu wad i usterek – kara umowna 0,1%-0,5% wynagrodzenia;
- za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu zamówienia – kara umowna 0,05%-0,5% wynagrodzenia;
- za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zamówienia – kara umowna w przedziale od 10% do 30% wynagrodzenia.

W umowach zastrzegane jest zwykle prawo dochodzenia odszkodowania przenoszącego wartość kar umownych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

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

2.5 Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne doposażenie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- stałe szkolenia i nadzór bhp.

2.6 Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

Specyfika rozliczania kontraktów wykonawczych w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych sprawia, że Spółka może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych – wg stanu na koniec 2009 roku udział należności przeterminowanych wynosił 40% należności brutto ogółem, z czego należności powyżej 60 dni stanowiły jedynie 15% wymagalnych należności brutto;
- przykłada należytą wagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Emitenta dostępu do linii kredytowych i gwarancyjnych o łącznej wartości 5 mln zł, przy czym według stanu na koniec 2009 roku poziom zadłużenia wynosił 0 mln zł.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwiała Emitentowi dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Spółki.

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

2.7 Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

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

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent aktywnie poszukuje nowych zleceń, uczestnicząc w licznych przetargach. W 2009 roku skuteczność pozyskiwania nowych kontraktów kształtowała się na poziomie 17% w ujęciu wartościowym.

2.8 Ryzyko niezrealizowania celów emisji ze względu na niższą od zakładanej wartość wpływów z emisji

Zgodnie z zawartymi w Prospekcie celami emisji ponad 80% środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E Emitent planuje wydatkować na przejęcia. Pozostała część ma zostać przeznaczona na sfinansowanie kapitału obrotowego.

Zgodnie ze złożoną deklaracją w przypadku uzyskania z emisji Akcji Serii E wpływów niższych, niż planowane, Emitent nie przewiduje odstąpienia od realizacji któregokolwiek z celów ani redukcji

wydatków. W przypadku niedoboru środków na realizację któregokolwiek z celów, Emitent będzie finansował jego realizację ze środków pochodzących z kredytu bankowego lub innych źródeł kapitału obcego.

2.9 Ryzyka związane z rozwojem Emitenta

2.9.1 Ryzyko niezrealizowania założonych akwizycji

Emitent zwraca uwagę, iż istnieje prawdopodobieństwo braku możliwości zrealizowania celu emisji nr 1 opisanego w pkt 3.4 części IV Prospektu.

Powodem realizacji ryzyka może być brak potwierdzenia oświadczeń złożonych przez strony umowy, o której mowa w opisie celu emisji nr 1, albo inne okoliczności opisane szczegółowo w opisie ww. umowy, zawartym w pkt 22.2.3 części III Prospektu.

Emitent zwraca uwagę, iż istnieje prawdopodobieństwo braku możliwości zrealizowania celu emisji nr 2 opisanego w pkt 3.4 części IV Prospektu w części lub w całości w założonych terminach.

Powodem realizacji ryzyka może być ostatecznie negatywna ocena sytuacji prawnej lub ekonomicznej potencjalnych obiektów przejęcia, jak również niemożność osiągnięcia porozumienia z dotychczasowymi właścicielami w zakresie warunków transakcji, w szczególności w zakresie ceny. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka Emitent dołoży wszelkich starań, aby środki założone na realizację celu emisji nr 1 wydatkować zgodnie z przeznaczeniem w terminie późniejszym, niż opisany w pkt 3.4 części IV Prospektu.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent podjął już działania w kierunku identyfikacji potencjalnych podmiotów do przejęcia – do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent zidentyfikował jeden potencjalny podmiot, którego ewentualne przejęcie mogłoby zostać sfinansowane środkami z emisji Akcji Serii E. Docelowo, zgodnie z celami emisji opisanymi w pkt 3.4 IV części Prospektu, Emitent zamierza dokonać akwizycji jednego lub dwóch pomiotów.

2.9.2 Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

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

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

2.10 Ryzyka związane z działalnością Stal Warsztat Sp. z o.o.

2.10.1 Ryzyko działalności w obszarze obróbki stali

Spowolnienie gospodarcze w Polsce i kryzys gospodarczy w Europie spowodowały spadek zapotrzebowania na stalowe wyroby gotowe, co znalazło przełożenie na liczbę zleceń realizowanych przez Stal Warsztat w obszarze obróbki w roku 2009. Emitent nabył udziały w Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu zlecania mu wykonawstwa specjalistycznych elementów stalowych potrzebnych do realizacji pozyskanych kontraktów. Nie można jednak wykluczyć, że w pewnych specyficznych przypadkach zaplecze projektowe oraz potencjał wykonawczy Stal Warsztat okaże się niewystarczający dla potrzeb Emitenta. W szczególności może to dotyczyć wdrożenia do produkcji nowych elementów lub zastosowania nowych rozwiązań technologicznych.

2.10.2 Trudności z serwisem maszyn i urządzeń

W związku z posiadaniem specjalistycznych maszyn i urządzeń przeznaczonych do obróbki stali występuje ryzyko ich awarii. Nowoczesny park maszynowy wymaga specjalistycznej obsługi serwisowej. Niewielka ilość autoryzowanych serwisantów, poszczególnych producentów maszyn i urządzeń w Polsce może powodować dłuższe przestoje związane z oczekiwaniem na interwencje serwisowe. W celu minimalizacji ryzyka Stal Warsztat nawiązuje współpracę z więcej niż jednym autoryzowanym serwisem producenta poszczególnych maszyn i urządzeń, tak aby czas przestoju niesprawnej maszyny ograniczyć do niezbędnego minimum.

2.10.3 Ograniczony dostęp do energii elektrycznej

W związku z posiadaniem przyłącza energetycznego o niskiej mocy istnieje ryzyko braku wystarczającej ilości energii elektrycznej niezbędnej do jednoczesnej pracy posiadanych maszyn i urządzeń. Niedostateczna ilość energii elektrycznej może spowodować przestoje w pracy, a przez to zmniejszyć efektywność prowadzonej działalności. W celu minimalizacji ryzyka podczas budowy nowej hali Stal Warsztat planuje wybudować nowe przyłącze energetyczne, które będzie przystosowane do poboru energii elektrycznej w ilości wystarczającej do uzyskania pełnej mocy produkcyjnej maszyn i urządzeń.

2.10.4 Brak programu do zarządzania produkcją

Różnorodna produkcja wyrobów gotowych wymaga stałego nadzorowania procesów produkcyjnych. Brak oprogramowania służącego do jednoczesnego modelowania i kontrolowania prowadzonych prac może spowodować zmniejszenie efektywności produkcji, a przez to przełożyć się na wyniki Stal Warsztatu. Zarząd Stal Warsztatu planuje nabyć program do zarządzania produkcją – obecnie trwa proces wyboru oprogramowania posiadającego niezbędną funkcjonalność, odpowiadającą specyfice działalności Stal Warsztatu.

2.11 Ryzyka związane z działalnością Przedsiębiorstwa Inżynierskiego Ćwiertnia Sp. z o.o.

Spowolnienie gospodarcze w Polsce i kryzys gospodarczy w Europie spowodowały spadek zapotrzebowania na usługi budowlane ogółem, co znalazło przełożenie na liczbę zleceń realizowanych przez podmioty realizujące prace budowlane w roku 2008 i 2009. Należy jednak zaznaczyć, że spadek dotknął w mniejszym stopniu podmioty posiadające unikalne kompetencje i wykonujące prace specjalistyczne niż podmioty wykonujące prace ogólnobudowlane. Było to spowodowane realizacją licznych kontraktów z zakresu m.in. ochrony środowiska, infrastruktury drogowej i gazowej, na co wpływ miał m.in. ciągle znaczący napływ środków z funduszy Unii Europejskiej. Emitent zamierza nabyć udziały w PI Ćwiertnia Sp. z o.o. w celu zlecania jej wykonawstwa prac budowlanych ogólnych i specjalistycznych w ramach możliwych do zdobycia kontraktów. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku dalszego pogorszenia się koniunktury na rynku prac budowlanych lub zmniejszenia tempa napływu środków w Unii Europejskiej, możliwe do pozyskania kontrakty nie pozwolą na pełne wykorzystanie potencjału PI Ćwiertnia Sp. z o.o.

3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

3.1 Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E

Zgodnie z art. 422 k.s.h. uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału na walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto zgodnie z art. 425 k.s.h. możliwe jest zaskarżenie przez te same organy uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi trzydzieści dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane czynności mające na celu zapewnienie zgodności uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E z przepisami prawnymi, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki do daty Prospektu nie zostało złożone przeciwko Spółce w tej sprawie żadne powództwo. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną wytoczone powództwa, o których mowa powyżej.

3.2 Ryzyko odwołania oferty Akcji Serii E i Akcji Sprzedawanych

Do dnia rozpoczęcia zapisów Emitent i Wprowadzający mogą podjąć decyzję o odwołaniu oferty Akcji Serii E i Akcji Sprzedawanych bez podawania przyczyn.

Niezależnie od powyższego, Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty już po rozpoczęciu zapisów, ale jedynie z ważnych powodów (główne powody zostały wymienione w dalszej części prospektu - Dokument Ofertowy, punkt „Informacje o warunkach Oferty”).

Jeśli Emitent podejmie decyzję o odstąpieniu od oferty Akcji Serii E, wówczas oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych również nie dochodzi do skutku.

W przypadku odstąpienia od oferty Akcji Serii E i Akcji Sprzedawanych, dokonane przez inwestorów wpłaty zostaną zwrócone bez jakikolwiek odsetek i odszkodowań.

3.3 Ryzyko zawieszenia Oferty

Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii E, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Serii E. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu oferty Akcji Serii E przez Emitenta, zawieszeniu ulega również oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent wspólnie z Oferującym mogą, ale nie muszą ponownie przeprowadzić procesu budowania Księgi Popytu.

Zawieszenie Oferty spowoduje przesunięcie terminów Oferty, w tym terminu przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku zawieszenia Oferty, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostaną dokonane zwroty środków bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.4 Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu zapisywania się na Akcje Oferowane

Zgodnie z art. 438 § 1 k.s.h., termin do zapisywania się na Akcje Serii E nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

W przypadku przedłużenia przez Emitenta i Wprowadzającego terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Oferowanych, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami do Akcji oraz Akcjami Sprzedawanymi.

Konsekwencją dla inwestorów może być opóźnienie w możliwości rozporządzania instrumentami finansowymi, które nabyli, albo gotówką, którą wpłacili.

3.5 Ryzyko odmowy przyjęcia deklaracji nabycia w procesie budowy Księgi Popytu

Do złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w procesie budowy Księgi Popytu będą uprawnieni wyłącznie inwestorzy, którzy zostaną zaproszeni do tego procesu przez Emitenta i Wprowadzającego za pośrednictwem Oferującego. Inwestorzy, którzy nie wezmą udziału w procesie budowy Księgi Popytu, lub którzy wezmą udział, ale nie otrzymają następnie wezwania do złożenia zapisu, muszą się liczyć z tym, że ewentualne złożone przez nich zapisy mogą podlegać redukcji.

3.6 Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Indywidualnej

W przypadku zapisów w Transzy Indywidualnej, gdy łączna liczba akcji w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

3.7 Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie budowy Księgi Popytu i którzy w tym procesie złożą deklarację nabycia Akcji Oferowanych z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży, mogą otrzymać wezwanie do złożenia zapisu w Transzy Instytucjonalnej. Niezłożenie zapisu lub złożenie zapisu na liczbę akcji mniejszą niż określona w wezwaniu może spowodować roszczenia Emitenta, Wprowadzającego lub subemitentów z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 i następne).

Odpowiedzialność wobec Emitenta, Wprowadzającego i subemitenta obejmuje poniesioną przez nich szkodę w pełnym zakresie (tzn. obejmuje także utracone korzyści), a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi 10 (dziesięć) lat od daty powstania szkody.

3.8 Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku

Emisja Akcje Serii E może nie dojść do skutku, w przypadku gdy:

- nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej 1 (jedna) Akcja Serii E,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi do właściwego sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E,
- zostanie podjęta decyzja o odstąpieniu od publicznej subskrypcji, przy czym przesunięcie terminu emisji nie jest odstąpieniem od emisji.

W przypadku niedojścia emisji do skutku, inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii E bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji Serii E objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E i tym samym niedojście emisji Akcji Serii E do skutku.

3.9 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF, podmiot ten może m.in. nakazać emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia oferty albo jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub może zakazać rozpoczęcia oferty albo dalszego jej prowadzenia. KNF może również m.in. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.10 Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty, zgodnych z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
  - Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt powyżej lub
  - treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Ponadto w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

3.11 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu na GPW wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem i GPW.

Dopuszczenie do obrotu na GPW akcji oraz praw do akcji może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w obowiązujących regulacjach Giełdy, w tym warunku odpowiedniego rozproszenia akcji.

Ponadto Akcje Serii E będą mogły być dopuszczone do obrotu giełdowego wraz z Akcjami Serii B oraz Akcjami Serii D (które Emitent również zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego), gdy zrównają się z nimi w prawach odnośnie do dywidendy, co może nastąpić dopiero po dniu dywidendy za rok obrotowy 2009.

Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Emitent oczekuje, że po przeprowadzeniu Oferty będzie spełniał wszystkie ww. warunki wymagane dla giełdowego rynku podstawowego. O ile jednak po przeprowadzeniu Oferty ww. warunki nie zostaną spełnione, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do notowań na rynku równoległym.

3.12 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu lub rozpoczęcia notowań

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie Komisji wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, zawiesi obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Poza tym GPW, na żądanie Komisji, wykluczy z obrotu akcje emitowane przez Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku zaistnienia którejkolwiek z wyżej wymienionych sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym lub trwałym brakiem ich płynności.

3.13 Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu instrumentów finansowych do obrotu

Instrumenty finansowe mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po ich zarejestrowaniu w KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu postępowania rejestracyjnego w KDPW w stosunku do Akcji Serii E oraz PDA, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii E oraz PDA do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanych przez Emitenta terminów rozpoczęcia obrotu poszczególnymi instrumentami finansowymi.

Ponadto Akcje Serii E mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w KDPW.

Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii E przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

Ponadto Akcje Serii E będą mogły być dopuszczone do obrotu giełdowego wraz z Akcjami Serii B oraz Akcjami Serii D (które Emitent również zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego), gdy zrównają się z nimi w prawach odnośnie do dywidendy, co może nastąpić dopiero po dniu dywidendy za rok obrotowy 2009.

Niezależnie od powyższego, w dniu 12 września 2006 roku Zarząd GPW przyjął stanowisko, zgodnie z którym spółki planujące notowanie praw do akcji nowej emisji równocześnie z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia do obrotu akcji już istniejących nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności. Decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu instrumentów finansowych Zarząd GPW podejmuje, analizując między innymi: wielkość i strukturę oferty, strukturę własności i umowne zakazy sprzedaży instrumentów finansowych (umowy lock-up).

Wobec powyższego, dotychczasowe akcje Emitenta, w tym Akcje Sprzedawane, mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w KDPW. Tym samym inwestorzy, którzy nabyli Akcje Sprzedawane, mogą nie mieć możliwości obracania tymi akcjami jednocześnie z PDA.

Ponadto, jeśli w Ofercie nie zostaną zbyte Akcje Sprzedawane, Emitent w takiej sytuacji może podjąć decyzję o złożeniu wniosku odnośnie do wprowadzenia do obrotu Akcji Serii B oraz Akcji serii D dopiero po zarejestrowaniu emisji Akcji Serii E w sądzie rejestrowym. W związku z tym, iż nie jest możliwe notowanie w tym samym czasie Praw do Akcji Serii E na rynku regulowanym oraz notowanie Akcji Serii B oraz Serii D na rynku NewConnect, w takiej sytuacji wystąpi sytuacja, gdzie dotychczasowe akcje nie będą notowane na żadnym rynku aż do momentu, gdy będą mogły być notowane wraz z Akcjami Serii E na rynku regulowanym.

3.14 Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji

Obrót Prawami do Akcji na GPW ma mieć miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii E a rozpoczęciem notowań Akcji Serii E, co może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E przez sąd.

W przypadku gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych Praw do Akcji Serii E. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie równej albo wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii E, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

3.15 Ryzyko związane ze wzrostem podaży akcji po zakończeniu subskrypcji

<u>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu lock-up</u>

Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta – osoby fizyczne, tj. pan Włodzimierz Kocik, pani Marzenna Barbara Kocik oraz pan Piotr Majewski – podjęli decyzję o niezbywaniu posiadanych przez siebie Akcji Serii A, B i D w okresie od dnia zawarcia umowy zakazu sprzedaży akcji do dnia nie wcześniejszego, niż następujący dwanaście miesięcy od dnia pierwszego notowania PDA na Giełdzie, z wyjątkiem Akcji Sprzedawanych, tj. 300 000 Akcji Serii B należących do pani Marzenny Kocik.

Wyżej wymienieni akcjonariusze zobowiązali się również nie rozporządzać posiadanymi przez siebie Akcjami Serii A, B i D w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany właścicielstwa akcji, a w szczególności do niezastawiania akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie.

Sytuacjami wyjątkowymi, w których powyżej wymienieni akcjonariusze Emitenta mogliby zbyć posiadane Akcje Serii A, B i D, są:

- ogłoszenie publicznego wezwania do sprzedaży akcji TESGAS S.A.,
- chęć zaspokojenia przez akcjonariuszy po zakończeniu Oferty wyłącznie na rynku wtórnym znaczącej nadwyżki popytu na Akcje Serii B i E w Ofercie, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez DM BZ WBK,
- sprzedaż większościowego pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub finansowemu.

Akcjonariusze, którzy podpisali umowy *lock up,* nie będą informowali inwestorów o zaistnieniu sytuacji pozwalających na sprzedaż akcji Emitenta objętych umową *lock-up*. W sytuacjach opisanych w tirecie 1

i 3 powyżej informację taką przekaże – odpowiednio – podmiot pośredniczący w organizacji wezwania do sprzedaży akcji Emitenta lub Emitent na podstawie zawiadomienia złożonego przez podmiot, który nabył lub zbył akcje Emitenta.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. oraz BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o., posiadające po 75 000 Akcji Serii B każda, złożyły Spółce oświadczenie, iż nie dokonają zbycia posiadanych akcji Emitenta wcześniej, niż po upływie trzech miesięcy od pierwszego notowania PDA na Giełdzie.

Wyjątkowymi sytuacjami, w przypadku których mogą dokonać zbycia, są:

- w przypadku ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży akcji TESGAS S.A.,
- w przypadku sprzedaży większościowego pakietu akcji TESGAS S.A., dającego co najmniej 50% ogólnej liczby głosów w Spółce, przez pozostałych akcjonariuszy TESGAS S.A. inwestorowi branżowemu lub finansowemu,
- sprzedaż innemu podmiotowi zależnemu pośrednio lub bezpośrednio od Banku Zachodniego WBK S.A.

Ewentualny napływ znaczącej liczby akcji na rynek wynikający z podjęcia przez ww. akcjonariuszy Spółki decyzji o sprzedaży części posiadanych akcji może mieć, choćby przejściowo, istotny negatywny wpływ na cenę rynkową akcji.

Opis wyżej wymienionych oświadczeń został zawarty w pkt 7.3 części IV Prospektu.

3.16 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m.in. sytuacja finansowo--ekonomiczna Emitenta, ogólna koniunktura na rynku kapitałowym i wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Emitenta po cenie niższej, niż wyniosła cena ich nabycia.

3.17 Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

3.18 Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 ,158, lub 160, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

3.19 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

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub

b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub

c) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą KNF może wielokrotnie zastosować środki, o których mowa w pkt b) i c) powyżej.

Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa z związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,

- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta,
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Emitenta jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

1.1 Emitent
TESGAS S.A. z siedzibą w Dąbrowie

Oświadczenie Emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w Prospekcie

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

W imieniu Emitenta działają:

- pan Włodzimierz Kocik, prezes Zarządu,
- pan Piotr Majewski, wiceprezes Zarządu,
- pani Marzenna Kocik, członek Zarządu.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Emitent, będąc odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, oświadcza, iż zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Włodzimierz Kocik prezes Zarządu TESGAS S.A.	*Piotr Majewski* wiceprezes Zarządu TESGAS S.A.	*Marzenna Kocik* członek Zarządu TESGAS S.A.

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

Oświadczenie Doradcy Finansowego i Kapitałowego o odpowiedzialności za informacje zawarte w Prospekcie

Doradca Finansowy i Kapitałowy na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- pkt 1.2, 3, 9, 10 części III Prospektu,
- pkt 10.1.1 części IV Prospektu,
- odpowiadające ww. punktom punkty w części I Prospektu.

W imieniu Doradcy Finansowego i Kapitałowego działa:

- pan Marcin Pędziński, dyrektor Obszaru Rynków Kapitałowych BZ WBK, pełnomocnik.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Działając w imieniu Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponosi odpowiedzialność Doradca Finansowy i Kapitałowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Marcin Pędziński
pełnomocnik
Banku Zachodniego WBK S.A.

1.3 Doradca Prawny
GESSEL, KOZIOROWSKI Spółka komandytowa

Oświadczenie Doradcy Prawnego o odpowiedzialności za informacje zawarte w Prospekcie

Doradca Prawny na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- pkt 5.1, 6.4, 7, 8, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20.4., 20.5., 21, 22, 25 części III Prospektu,
- pkt 4 części IV Prospektu,

oraz brał udział w sporządzaniu Podsumowania w części I Prospektu, odpowiadającego ww. punktom.

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

- pani Aldona Iwona Pietrzak, prokurent samoistny.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Działając w imieniu GESSEL, KOZIOROWSKI Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponosi odpowiedzialność Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Aldona Iwona Pietrzak
radca prawny
prokurent samoistny

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

Oświadczenie Oferującego o odpowiedzialności za informacje zawarte w Prospekcie

Oferujący sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- pkt 1.4 części III Prospektu,
- pkt 5 z wyłączeniem punktów 5.2.2 i 5.4; punkt 6, punkt 10.1.2 części IV Prospektu,
- odpowiadające ww. punktom punkty w części I Prospektu.

W imieniu Oferującego działają:

- pani Jolanta Matuszczak, członek Zarządu,
- pan Filip Paszke, członek Zarządu.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Działając w imieniu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponosi odpowiedzialność Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jolanta Matuszczak członek Zarządu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.	*Filip Paszke* członek Zarządu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.

1.5 Wprowadzający pani Marzenna Kocik

Oświadczenie Wprowadzającego o odpowiedzialności za informacje zawarte w Prospekcie

Wprowadzający jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- pkt 1.5 części III Prospektu,
- pkt 4, 5 i 6 części IV Prospektu w zakresie dotyczącym Akcji Sprzedawanych,
- pkt 7.1 i 7.2 części IV Prospektu,
- odpowiadające ww. punktom punkty w części I Prospektu.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Działając w imieniu własnym, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Marzenna Kocik
właściciel

2 Biegli rewidenci

2.1 Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

2.1.1 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2007

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2007 przeprowadził pan Jan Letkiewicz, legitymujący się uprawnieniami biegłego rewidenta nr 9530.

Opinia do sprawozdania została podpisana przez pana Jana Letkiewicza oraz panią Cecylię Pol, prezesa Zarządu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (dawniej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.), Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238, posiadającą uprawnienia biegłego rewidenta nr 5282.

2.1.2 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2008

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2008 przeprowadził pan Jan Letkiewicz, legitymujący się uprawnieniami biegłego rewidenta nr 9530.

Opinia do sprawozdania została podpisana przez pana Jana Letkiewicza oraz panią Cecylię Pol, prezesa Zarządu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (dawniej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.), Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238, posiadającą uprawnienia biegłego rewidenta nr 5282.

2.1.3 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2009

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2009 przeprowadził pan Jan Letkiewicz, legitymujący się uprawnieniami biegłego rewidenta nr 9530.

Opinia o sprawozdaniu finansowym została podpisana przez pana Jana Letkiewicza w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238.

2.1.4 Raport o prognozach finansowych

Emitent nie opublikował aktualnych prognoz finansowych.

Niezbadane przez biegłego rewidenta jednostkowe prognozy Emitenta na rok 2010, zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym z dnia 3 lipca 2009 roku, sporządzonym w związku z wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku NewConnect, zostały przez Emitenta odwołane w dniu 18 marca 2010 roku.

2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W związku z zamiarem ubiegania się o notowanie akcji na rynku podstawowym GPW, Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta badającego księgi Spółki. Zmiana nastąpiła począwszy od badania ksiąg za rok 2009.

Za rok 2007 badanie sprawozdania finansowego wykonywano zgodnie z KSH oraz ze Statutem Spółki, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, przeprowadziła Kancelaria Biegłego Rewidenta – Halina Noculak z siedzibą w Poznaniu.

Za lata 2008 i 2009 badania sprawozdań finansowych wykonywane zgodnie z KSH oraz ze Statutem Spółki, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, przeprowadził Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu wykonała również badania sprawozdań finansowych za lata 2007, 2008 i 2009 na potrzeby Prospektu, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

3 Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2007, 2008 i 2009 sporządzonych 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 oraz 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Wyszczególnienie	za okres (tys. zł)				
	1 Q 2010	1 Q 2009	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży	15 666	13 700	90 971	69 045	44 464
Wynik brutto na sprzedaży	4 334	3 528	17 550	15 816	11 044
Wynik na sprzedaży	2 048	1 707	9 697	8 329	5 339
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	2 090	1 780	10 044	7 642	5 463
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	b.d.	b.d.	12 554	9 895	7 287
Wynik brutto	2 009	1 492	9 211	6 935	4 472
Wynik netto	1 619	1 109	7 312	5 290	3 668
Średnia ważona liczba akcji (tys. szt.)	7 050	5 750	6 455	5 441	5 000
Zysk na jedną akcję (zł)	0,23	0,19	1,13	0,97	0,73
Rozwodniony zysk na jedną akcję (zł)	b.d.	b.d.	1,09	0,96	0,73
Dywidenda za dany rok przypadająca na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta w latach 2007-2009 oraz 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)				
	1 Q 2010	1 Q 2009	2009	2008	2007
Aktywa razem	**79 897**	**57 553**	**96 221**	**74 922**	**53 552**
Aktywa trwałe	39 415	37 604	38 343	37 999	24 963
Aktywa obrotowe	40 482	19 949	57 878	36 923	28 589
Kapitał własny	**38 273**	**21 117**	**36 534**	**19 889**	**14 457**
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**41 624**	**36 435**	**59 687**	**55 033**	**39 095**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	17 739	20 913	17 948	21 397	17 397
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	23 885	15 523	41 740	33 636	21 698

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

4 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z Emitentem, jego branżą oraz prowadzoną działalnością opisane zostały w pkt 1 i 2 części II Prospektu.

5 Informacje o Emitencie

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma określona w § 3 Statutu: TESGAS Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: TESGAS S.A.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000296689.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta

Poprzednik prawny Emitenta został zawiązany jako TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 27 czerwca 2000 roku (akt notarialny Rep. A nr 6855/2000 sporządzony przez notariusza Andrzeja Adamskiego).

TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w dniu 19 lipca 2000 roku, tj. w dniu rejestracji Emitenta w rejestrze handlowym dział B pod numerem RHB 13988 przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, Wydział XIV Gospodarczy-Rejestrowy (Sygn. akt XIV Ns – Rej – H 2672/00). Rejestracja TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego miała miejsce w dniu 1 października 2003 roku i została dokonana przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000173217.

Uchwałą z dnia 27 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zdecydowało o zmianie formy prawnej wykonywanej działalności i postanowiło o przekształceniu w spółkę akcyjną (akt notarialny Rep. A Nr 14108/2007 sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy). 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.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Firma Spółki i jej forma prawna:	TESGAS Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki:	Dąbrowa, Polska
Przepisy prawa:	prawo polskie oraz prawo wspólnotowe Unii Europejskiej
Adres:	ul. Batorowska 9, Dąbrowa, 62-070 Dopiewo
Numery telekomunikacyjne:	tel. 61 89 01 600, faks 61 89 01 602
Poczta elektroniczna:	tesgas@tesgas.pl
Strona internetowa:	www.tesgas.pl

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Rok 2000

W roku 2000 miały miejsce następujące zdarzenia: w dniu 27 czerwca 2000 roku powołano poprzednika prawnego Emitenta – TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (akt notarialny Repertorium A numer 6855/2000 sporządzony przez notariusza Andrzeja Adamskiego) z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35. Emitent zatrudniał wówczas 60 osób. Pracownikami Spółki byli głównie pracownicy poprzednio zatrudnieni w Wielkopolskim Zakładzie Gazowniczym w Poznaniu, posiadający duże doświadczenie zawodowe w branży gazowniczej. Spółka zajmowała się eksploatacją stacji gazowych na zlecenie Wielkopolskiego Zakładu Gazowniczego w Poznaniu i Regionalnego Oddziału Przesyłu

w Poznaniu. W 2000 roku Spółka utworzyła następujące placówki operacyjne: 1) Poznań Miasto, 2) Poznań Teren, 3) Grupa Terenowa Gniezno, 4) Grupa Terenowa Opalenica, 5) Piła, 6) Leszno.

Rok 2001

W 2001 roku TESGAS Sp. z o.o. wykonywała głównie prace eksploatacyjne na terenie Poznania, Leszna i Piły oraz nieliczne zlecenia wykonawcze. We wrześniu Zarząd Spółki podjął decyzję o budowie budynku biurowo-warsztatowego z przeznaczeniem na siedzibę Spółki. Systematyczny rozwój działalności przełożył się na wzrost zatrudnienia. Na koniec 2001 roku TESGAS Sp. z o.o. zatrudniał 70 osób.

Rok 2002

Dalszy, systematyczny wzrost skali działalności polegał m.in. na utworzeniu nowej placówki operacyjnej w Gorzowie Wielkopolskim, przez co zwiększono obszar działalności Spółki. W dniu 2 kwietnia 2002 roku Emitent otrzymał uprawnienia przyznane przez Urząd Dozoru Technicznego do modernizacji rurociągów przesyłowych oraz rurociągów technologicznych, a także do wytwarzania stałych zbiorników ciśnieniowych, rurociągów przesyłowych i technologicznych. Pozwoliło to na wykonywanie specjalistycznych prac budowlanych na obiektach gazowych. W dniu 17 czerwca 2002 roku Emitent przystąpił do spółki SEGUS Sp. z o.o., obejmując 360 udziałów, co stanowiło 60% udziału w kapitale zakładowym spółki SEGUS Sp. z. o.o. Spółka ta prowadzi działalność eksploatacyjną w zakresie obiektów infrastruktury gazowniczej na terenie województwa zachodniopomorskiego.

W listopadzie Spółka otrzymała certyfikat Fair Play 2002. W grudniu Spółka uzyskała Certyfikat Jakości ISO 9001:2000 wydany przez Placówkę Certyfikacyjną TÜV CERT Rheinland InterCert Kft. w zakresie projektowania, wykonawstwa, remontów, eksploatacji, serwisu, doradztwa w zakresie wszelkich obiegów gazowych, sieci przesyłowych, kotłowni oraz w ramach środka nawaniającego gaz THT oraz świadectwo Instytutu Spawalnictwa w Gliwicach kwalifikującego Spółkę do I grupy Zakładów Małych pod względem spawalnictwa. Na koniec 2002 roku Emitent zatrudniał 94 osoby.

Rok 2003

W marcu 2003 roku Urząd Komitetu Integracji Europejskiej, Business Centre Club oraz Europejski Komitet Ekonomiczno-Społeczny przyznał Emitentowi Medal Europejski za eksploatację i serwis obiektów gazowych. Dnia 15 kwietnia 2003 roku Spółka zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w spółce SEGUS Sp. z o.o., nabywając od dotychczasowych wspólników 60 udziałów w spółce SEGUS Sp. z o.o. W wyniku transakcji udział Emitenta w kapitale zakładowym SEGUS Sp. z o.o. wzrósł do 70%. W październiku 2003 roku w strukturze organizacyjnej wydzielono pion wykonawczy, w ramach którego utworzono: TW-1 – Brygada Wykonawcza Poznań 1, TW-2 – Brygada Wykonawcza Leszno, TW-3 – Brygada Wykonawcza Piła, TW-4 – Brygada Wykonawcza Gorzów.

W grudniu Spółka została ponownie odznaczona certyfikatem Fair Play 2003. Rok 2003 był kolejnym rokiem znacznego wzrostu zatrudnienia. Na koniec grudnia 2003 roku zatrudnienie wynosiło 113 osób.

Rok 2004

W II kwartale 2004 roku rozpoczęto budowę budynku biurowego z przeznaczeniem pod wynajem. W grudniu w Spółce wdrożono System Zarządzania Jakością zgodny z normą PN–EN ISO 9001:2001, potwierdzony certyfikatem wydanym przez Jednostkę Certyfikującą UDT-CERT. Ponadto Emitentowi przyznano Złoty Certyfikat Przedsiębiorstwa Fair Play. W roku 2004 miał miejsce dalszy systematyczny wzrost zatrudnienia, na koniec roku firma zatrudniała 127 osób.

Rok 2005

W styczniu Spółka wdrożyła system jakości zgodnie z wymogami określonymi w module H Dyrektywy 97/23/WE. Potwierdzeniem tego było wydanie przez Jednostkę Notyfikowaną UDT-CERT stosownego certyfikatu. W marcu Emitent uzyskał certyfikat spełniania wymagań jakości w spawalnictwie zgodnie z normą PE-EN 729-2:1997 wydanego przez Ośrodek Certyfikacji Instytutu Spawalnictwa w Gliwicach. W lipcu Emitent otrzymał kolejne uprawnienie do wytwarzania rurociągów przesyłowych do cieczy i gazów, rurociągów technologicznych do cieczy i gazów oraz stałych zbiorników ciśnieniowych. Pozwoliło to na zwiększenie zakresu prac, jaki Spółka może wykonywać w zakresie robót budowlanych na

obiektach gazowych. We wrześniu utworzono kolejną brygadę wykonawczą – TW-5 – Brygada Wykonawcza Poznań 2. Na koniec roku zatrudnienie wynosiło 156 osób.

Rok 2006

W kwietniu Spółka uzyskała decyzję Urzędu Dozoru Technicznego uprawniającą do wytwarzania rurociągów przesyłowych, a w lipcu uprawnienie do naprawy i modernizacji rurociągów przesyłowych i technologicznych. Działania Emitenta w zakresie prowadzonej polityki zarządzania jakością zostały docenione poprzez przyznanie w sierpniu 2006 roku Wyróżnienia I stopnia Wielkopolskiej Nagrody Jakości w kategorii Firm Średnich za wybitne osiągnięcia w Zarządzaniu przez Jakość. Liczba zatrudnionych pracowników na koniec 2006 roku wyniosła 176 osób.

Rok 2007

W styczniu utworzono kolejną brygadę wykonawczą TW-6 – Brygada Wykonawcza Poznań 3. W kwietniu Spółka zakończyła wdrożenie i rozpoczęła stosowanie Zintegrowanego Systemu Zarządzania zgodnego z normami PN–EN ISO 9001:2001, PN–EN ISO 14001:2005, PN-N-18001:2004, na potwierdzenie czego TESGAS Sp. z o.o. uzyskał stosowny certyfikat wydany przez UDT-CERT. W lipcu nabyto nieruchomość w Dąbrowie przy ulicy Batorowskiej 9 z przeznaczeniem na nową siedzibę Spółki. Dnia 13 sierpnia Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 200.000,00 złotych do kwoty 396.000,00 złotych (akt notarialny o numerze Rep. A Nr 8891/2007 sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy). Nowo utworzone 392 udziały zostały objęte przez pana Włodzimierza Kocika w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 29 sierpnia 2007 roku Spółka uzyskała Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością w spawalnictwie potwierdzający spełnienie wymagań normy PN-EN ISO 3834-2:2007, wydany przez Instytut Spawalnictwa w Gliwicach.

W dniu 27 grudnia 2007 roku na mocy uchwały podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (akt notarialny o numerze Rep. A Nr 14108/2007 sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy) TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością uległa przekształceniu w TESGAS spółkę akcyjną. W związku z przekształceniem kapitał zakładowy został podniesiony z kwoty 396.000,00 zł do kwoty 5.000.000,00 zł poprzez utworzenie 9.208 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. W wyniku przekształcenia 5.000.000 akcji imiennych serii A zostało objętych przez dotychczasowych wspólników TESGAS Sp. z o.o.

Zatrudnienie na koniec grudnia 2007 roku wynosiło 185 osób.

Rok 2008

Postanowieniem Sądu Rejonowego nr PO.VIII NS-REJ.KRS/000140/08/409 z dnia 9 stycznia 2008 roku w dniu 11 stycznia 2008 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Emitenta w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296689.

W dniu 14 maja 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 750.000 zwykłych akcji na okaziciela serii B (akt notarialny o numerze Rep. A 5382/2008 sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy). Akcje zostały objęte przez inwestorów zewnętrznych oraz jednego z dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 lipca 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego nr PO.VIII NS-REJ.KRS/11282/08/674.

W październiku nastąpiła zmiana siedziby firmy z Wysogotowa na Dąbrowę. W ciągu 2008 roku następował dalszy wzrost zatrudnienia, które na koniec 2008 roku wynosiło 207 osób, z czego blisko 84% to pracownicy techniczni, serwisujący stacje i sieci gazowe, oraz pracownicy bezpośrednio budujący i remontujący gazociągi i stacje gazowe.

Rok 2009

Od 1 stycznia 2009 roku utworzono nowy pion techniczny, którego celem będzie przygotowanie Spółki do realizacji zadań z szeroko rozumianego sektora wydobycia i przeróbki gazu.

W dniu 12 maja 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D, z wyłączeniem w całości prawa poboru nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki (akt notarialny o numerze Rep. A 5135/2009 sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy). W maju 2009 roku przeprowadzono ofertę w trybie subskrypcji prywatnej 1.300.000 Akcji Serii D. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 7,00 zł. Wpływy brutto z emisji Akcji Serii D wyniosły 9.100.000 zł. W dniu 21 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy postanowieniem nr PO.VIII NS-REJ.KRS/15397/09/388 zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1 300 000,00 zł w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 9 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało wyboru na kolejną kadencję osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej oraz określiło wysokość ich wynagrodzenia w zależności od pełnionej funkcji.

W dniu 8 lipca 2009 roku zostały wprowadzone do obrotu Prawa do Akcji Serii D (PDA) Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Natomiast w dniu 16 września 2009 roku do obrotu na NewConnect zostało wprowadzonych 2.050.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B i D, oznaczonych kodem ISIN PLTSG000019.

We wrześniu Emitent podpisał umowę na zakup sublicencji oraz wdrożenie zintegrowanego systemu Impuls 5.

Rok 2010

W dniu 18 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 4.000.000,00 zł poprzez publiczną emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E (PDA) oraz uchwałę nr 4 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii B i D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a także uchwałę nr 5 w sprawie zmiany Statutu Spółki (akt notarialny o numerze Rep. A Nr 418/2010 sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy). Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany Statutu wynikającej z uchwały nr 5 w dniu 1 lutego 2010 roku (Sygn. PO.VIII NS-REJ. KRS/001506/10/983).

W styczniu rozpoczęto realizację prac związanych z wykonywaniem czynności serwisowych na tłoczniach gazu Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek i Szamotuły. W lutym w ramach pionu eksploatacji utworzono nową sekcję nurków wyspecjalizowanych w eksploatacji sieci gazowniczych w miejscu przekroczeń cieków wodnych.

W dniu 5 marca 2010 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 324395 oraz z dwiema osobami fizycznymi, będącymi jedynymi wspólnikami Spółki, tj. z panem Jarosławem Kocikiem oraz z panią Małgorzatą Kocik. W wykonaniu umowy inwestycyjnej Emitent nabył od wspólników Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1181 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł za łączną kwotę 989.678,00 zł. Nabyte udziały stanowią łącznie 50,04% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów ma Zgromadzeniu Wspólników Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W związku z nabyciem przedmiotowych udziałów Stal Warsztat Sp. z o.o. został włączony do Grupy Kapitałowej Emitenta jako jego podmiot zależny. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej Emitent w dniu 29 kwietnia 2010 r. Emitent udzielił spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 4.000.000 zł w celu sfinansowania wybudowania przez Stal Warsztat Sp. z o.o. obiektu budowlanego w postaci hali produkcyjnej na nieruchomości gruntu Miasta Poznań, położonej 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. W wykonaniu kolejnych postanowień umowy inwestycyjnej w dniu 29 kwietnia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Stal Warsztat Sp. z o.o., które podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. z kwoty 2.360.000 zł o kwotę 4.000.000 zł do kwoty 6.360.000 zł. Zgodnie z postanowieniami uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stal Warsztat Sp. z o.o. Emitent złożył w dniu 29 kwietnia 2010 r. oświadczenie o objęciu 4.000 (cztery tysiące) nowych udziałów w Spółce o wartości nominalnej 1.000 zł w zamian za wkład pieniężny w kwocie 4.000.000 zł. W wyniku zrealizowania wszystkich etapów inwestycji Emitenta w Stal Warsztat Sp. z o.o., w szczególności z chwilą dokonania przez Sąd Rejestrowy właściwy dla Stal Warsztat Sp. z o.o. wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców KRS., Emitent nabędzie łącznie 5.181 udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o., stanowiących 81,5% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów ma Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Stal Warsztat Sp. z o.o. jest podmiotem specjalizującym się w obróbce skrawaniem (CNC i konwencjonalna), obróbce plastycznej blach i termicznym wypalaniu blach. Oferta Spółki obejmuje projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym oraz wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa. Celem zawartej umowy inwestycyjnej jest pozyskanie przez Emitenta własnych zasobów projektowych i wykonawczych służących produkcji konstrukcji i elementów stalowych, w tym specjalistycznych urządzeń gazowych, oraz budowie przez Emitenta instalacji gazowych przy wykorzystaniu technologii tzw. skidów. Dzięki pozyskaniu ww. zasobów TESGAS S.A. w dużej mierze uniezależni się od dostawców elementów stalowych, co poprawi jego pozycję konkurencyjną w przyszłych przetargach związanych z wykonawstwem specjalistycznych obiektów inżynieryjnych, w szczególności związanych z infrastrukturą gazową, i jednocześnie pozwoli na uzupełnienie oferty o nowe produkty – aparaty gazowe oraz elementy ciśnieniowe infrastruktury gazowej.

W dniu 11 maja 2010 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną i umowę wspólników ze spółką Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 242877, panem Piotrem Ćwiertnią, założycielem spółki Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. i członkiem Zarządu tej spółki oraz wspólnikiem Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. – spółką LABOCUS Ltd. Z siedzibą na Cyprze, pod adresem Mykinon,12, Flat/Office 22, P.C. 1065 Nicosia, zwaną dalej „Wspólnikiem Zbywającym", posiadającą 800 udziałów, stanowiących 100% w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. Celem umowy inwestycyjnej jest dokonanie przez Emitenta inwestycji polegającej na nabyciu od LABOCUS Ltd. 640 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% w kapitale zakładowym oraz dających 80% na zgromadzeniu wspólników Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. Umowa inwestycyjna stanowi jednocześnie umowę przedwstępną sprzedaży ww. udziałów w rozumieniu art. 389 i 390 § 2 Kodeksu Cywilnego. Udziały zostaną nabyte za cenę 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych). Po przeprowadzeniu transakcji obok Emitenta wspólnikiem spółki Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. pozostawać będzie także LABOCUS Ltd., któremu będzie przysługiwać 160 udziałów stanowiących 20% w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów jest uzależnione od spełnienia się, nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 roku, następujących warunków: 1) przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji Emitenta, obejmującej subskrypcję akcji nowej emisji serii E w ilości nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) sztuk akcji oraz dopuszczenia tych akcji do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i pozyskania w związku z tym przez Emitenta środków pieniężnych oraz 2) wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmiany umowy spółki Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. w zakresie postanowień dotyczących składu Zarządu spółki Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. Szczegółowy opis umowy inwestycyjnej znajduje się pkt 22.2.3. III Część Prospektu.

PI Ćwiertnia powstało w 2005 roku jako firma inżynierska działająca w branży budowlanej. Oferta firmy obejmuje kompleksową obsługę inwestorów w zakresie instalacji mechanicznych i elektrycznych, czyli generalne wykonawstwo inwestycji, prace budowlane, doradztwo, projektowanie, montaż, rozruch i serwis instalacji, takich jak: wentylacje i klimatyzacje, instalacje chłodnicze i grzewcze, wodno-kanalizacyjne, technologiczne wraz z systemami automatyki, elektryczno-teletechniczne, w tym również instalacji BMS.

W kwietniu 2010 roku Spółka TESGAS S.A. została przyjęta do elitarnego klubu Gazel Biznesu 2009. Wyróżnienie to otrzymują dynamicznie rozwijające się spółki krajowe, które osiągają dobre wyniki

finansowe i są rzetelnym partnerem w biznesie. Uzyskany tytuł jest nie tylko nagrodą, ale również zobowiązaniem do szczególnej dbałości o zasady obowiązujące w gronie Gazel. Tytuł ten zarezerwowany jest dla firm, które rozwijają się szybko, lecz stabilnie – notując niezależnie od warunków gospodarczych stały wzrost. Do tego prestiżowego grona został zaliczony Emitent, który dobrze dopasował się do sytuacji panującej na rynku.

5.2 Inwestycje Emitenta

5.2.1 Opis głównych inwestycji

Inwestycje są bardzo ważnym elementem strategii rozwoju Emitenta. Poniesione w latach 2007-2009 nakłady inwestycyjne TESGAS przyczyniały się do rozwoju skali prowadzonej działalności, co znalazło odzwierciedlenie w jego wynikach finansowych.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w latach 2007-2009 oraz od 1.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu

Wyszczególnienie	W okresie (dane w tys. zł)			
	Od 1.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu	2009	2008	2007
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	446	1 565	10 412	12 217
Grunty	0	0	0	4 196
Budynki i budowle	0	78	7 947	0
Urządzenia techniczne i maszyny	6	529	375	457
Środki transportu	432	850	1 470	613
Inne środki trwałe	8	108	612	114
Środki trwałe w budowie	0	0	8	6 837
Wartości niematerialne i prawne	0	111	77	137
Zaliczki na wartości niematerialne	32	698	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	990	0	0	0
Nakłady inwestycyjne ogółem	**1 468**	**2 374**	**10 489**	**12 354**

Źródło: Emitent

Źródła finansowania nakładów inwestycyjnych Emitenta w latach 2007-2009 oraz od 1.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu

Wyszczególnienie	W okresie (dane w tys. zł)			
	Od 1.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu	2009	2008	2007
Źródła finansowania inwestycji	1 468	1 669	10 489	12 360
Środki własne	1 035	755	6 467	4 442
Udział %	71%	45%	62%	36%
Kredyty bankowe	0	0	3 000	7 000
Udział %	0%	0%	29%	57%
Leasing	432	914	1 022	873
Udział %	29%	55%	10%	7%
Dotacje	0	0	0	**45**
Udział %	0%	0%	0%	0%

** W 2009 roku decyzją Instytucji Zarządzającej WRPO Emitent otrzymał dotację na przedsięwzięcie pn. „Wdrożenie innowacyjnych technologii oraz nowych usług poprzez zakup chromatografów wraz ze specjalistycznym oprogramowaniem w TESGAS S.A.", jednak do dnia zatwierdzenia Prospektu środki nie wpłynęły do Spółki*

Źródło: Emitent

- **Główne inwestycje w 2007 roku.**

W 2007 roku Emitent zakupił nieruchomość gruntową wraz z naniesieniami w Dąbrowie przy ul. Batorowskiej 9 z przeznaczeniem na siedzibę Spółki. Potrzeba nowej siedziby spółki wiązała się ze wzrostem skali prowadzonej działalności i ograniczonymi możliwościami rozbudowy dotychczasowej siedziby Emitenta.

Ponadto TESGAS, kontynuując politykę wzrostu organicznego, ponosił kolejne nakłady inwestycyjne związane z doposażeniem już istniejących oraz z wyposażeniem nowo tworzonych brygad wykonawczych i eksploatacyjnych. W 2007 roku została utworzona nowa brygada wykonawcza specjalizująca się w budowie obiektów gazowych metodą prefabrykacji warsztatowej.

W celu zwiększenia efektywności i monitoringu realizowanych zleceń Spółka nabyła informatyczny system do budżetowania, controllingu i wielowymiarowych analiz EURECA. Pozwala on na bieżące kontrolowanie zaawansowania przychodowego i kosztowego prowadzonych budów. W tym celu Spółce udało się pozyskać środki z Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, Działanie 2.1 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo na zakup usług doradczych związanych z wdrożeniem przedmiotowego programu.

- **Główne inwestycje w 2008 roku.**

W 2008 roku dokonano adaptacji i modernizacji zakupionej w 2007 roku nieruchomości w Dąbrowie do potrzeb Spółki. W dniu 27 października 2008 roku nastąpiła zmiana siedziby Spółki, a dotychczasowa siedziba została przeznaczona pod wynajem.

Nowe zaplecze produkcyjne pozwoliło Spółce na zwiększenie zdolności produkcyjnych. Dotychczasowy park maszynowy spółki oraz flota samochodowa wymagały odtworzenia ze względu na znaczne zużycie. W tym celu nabyto nowe środki transportu (dotychczasowe małe samochody serwisowe zostały zastąpione większymi samochodami dostawczymi pozwalającymi na kompleksowe świadczenie usług). Pozyskiwanie coraz to większych i bardziej skomplikowanych zleceń wykonawczych skłoniło Zarząd do nabycia ciężkiego sprzętu budowlanego oraz specjalistycznego samochodu ciężarowego dostosowanego do poruszania się w trudnych warunkach, wyposażonego w podnośnik HDS. Nakłady te zwiększyły niezależność brygad wykonawczych na realizowanych budowach (zwiększenie uniezależnienia od podwykonawców).

Dynamiczny rozwój Spółki wymusił konieczność zmiany dotychczas stosowanych systemów informatycznych. W związku z tym rozpoczęto prace związane z dokonaniem wyboru systemu informatycznego klasy ERP.

- **Główne inwestycje w 2009 roku.**

W związku corocznym zwiększaniem dostaw środka nawaniającego THT (tetrahydrotiofen) w styczniu 2009 roku została wydzielona z jednej z dotychczasowych brygad eksploatacyjnych komórka zajmująca się dostawą THT. Zwiększenie obszaru działalności brygad eksploatacyjnych oraz rosnące dostawy środka nawaniającego wymusiły na Spółce nabycie specjalistycznego samochodu przeznaczonego do dostaw większej ilości THT oraz poruszania się w znacznie trudniejszym terenie.

W związku z pojawieniem się możliwości pozyskania zlecenia na eksploatację dotąd nieobsługiwanych obiektów gazowych, Spółka poczyniła liczne inwestycje w celu sprostania rygorystycznym wymogom, jakie musi spełniać podmiot wykonujący prace serwisowe na strategicznych obiektach gazowych. Pozwoliło to na przystąpienie do przetargu na świadczenie usług serwisowych dla systemów pomocniczych na tłoczniach gazu Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek i Szamotuły.

Planowane zwiększenie przychodów Spółki wymaga ciągłego dosprzętawienia brygad wykonawczych, aby podnieść ich wydajność. W tym celu nabyto maszyny i urządzenia, które pozwoliły Spółce na realizowanie coraz większych kontraktów.

W związku z ciągłym podnoszeniem jakości świadczonych usług oraz poziomu innowacyjności Spółki w IV kwartale nabyto 2 urządzenia do badania poziomu stężenia THT w gazie ziemnym. Charakter innowacyjny planowanego przedsięwzięcia pozwolił Spółce ubiegać się o dotację na realizację powyższego projektu. Decyzją Instytucji Zarządzającej WRPO 2007-2013 Emitent otrzymał dotację na przedsięwzięcie pn. „Wdrożenie innowacyjnych technologii oraz nowych usług poprzez zakup chromatografów wraz ze specjalistycznym oprogramowaniem w TESGAS S.A.”. Celem powyższego projektu Emitenta jest uruchomienie laboratorium do badania zawartości w gazie ziemnym środka THT. Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiła wypłata dotacji.

- **Główne inwestycje w okresie od początku 2010 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu**

Realizacja zadania pozyskanego w 2009 roku na czynności serwisowe świadczone na tłoczniach gazu gazociągu jamalskiego wymaga ciągłego doposażania brygad eksploatacyjnych. Inwestycje związane z tym kontraktem obejmują przede wszystkim zakup specjalistycznych narzędzi pozwalających na bezpieczne prowadzenie prac serwisowych. Ponoszone nakłady pozwalają na częściowe przejęcie, w trakcie realizacji umowy, specjalistycznych usług serwisowych, które początkowo zlecone były podwykonawcom z powodu posiadanych przez nich specjalistycznych urządzeń i kompetencji.

Na początku 2010 roku Emitent utworzył nową sekcję nurków wyspecjalizowanych w eksploatacji sieci gazowniczych w miejscu przekroczeń cieków wodnych.

Zgodnie ze strategią Emitenta zakładającą rozszerzanie obszaru działalności m.in. poprzez przejęcia podmiotów posiadających specjalistyczne kompetencje w obszarze obróbki metali w dniu 5 marca 2010 roku TESGAS podpisał umowę inwestycyjną, na podstawie której Spółka dokonała zakupu 50% + 1 udział w Stal Warsztat Sp. z o.o. Następnie w dniu 29 kwietnia 2010 roku Emitent złożył oświadczenie o objęciu 4.000 nowo emitowanych udziałów Stal Warsztat o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Emitent będzie posiadał w Stal Warsztacie 81,5% udziałów, dających prawo do 81,5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, z opcją objęcia do 100% udziałów do roku 2014.

Celem umowy jest pozyskanie przez Emitenta własnych zasobów projektowych i wykonawczych służących produkcji konstrukcji i elementów stalowych, w tym specjalistycznych urządzeń gazowych, oraz budowie przez Emitenta instalacji gazowych przy wykorzystaniu technologii tzw. skidów. Dzięki pozyskaniu ww. zasobów TESGAS w dużej mierze uniezależni się od dostawców elementów stalowych, co poprawi jego pozycję konkurencyjną w przyszłych przetargach związanych z wykonawstwem specjalistycznych obiektów inżynieryjnych, w szczególności związanych z infrastrukturą gazową, i jednocześnie pozwoli na uzupełnienie oferty o nowe produkty, tj. aparaty gazowe oraz elementy ciśnieniowe infrastruktury gazowej.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych inwestycji Emitenta

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent był w trakcie realizacji następujących inwestycji:

- Inwestycja w Stal Warsztat Sp. z o.o. W celu rozpoczęcia produkcji specjalistycznych urządzeń dla przemysłu ropy i gazu niezbędne jest wybudowanie specjalistycznej hali produkcyjnej wraz z jej wyposażeniem. Zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 5 marca 2010 r. budowa hali będzie finansowana ze środków pozyskanych przez Stal Warsztat w drodze podwyższenia kapitału, w wyniku którego udział TESGAS w Stal Warsztat zwiększy się do 81,5%, oraz z pożyczki od TESGAS. Planowane oddanie inwestycji do użytkowania przewidywane jest na I kwartał 2011 roku.
- Rozwijanie nowo utworzonej sekcji nurków wyspecjalizowanej w eksploatacji sieci gazowniczych w miejscu przekroczeń cieków wodnych, co umożliwi Spółce uzupełnienie kompetencji w świadczeniu usług serwisowych dla sektora gazowego. Planowane wydatki inwestycyjne wynoszą około 450 tys. zł.
- Dosprzętowienie brygad eksploatacyjnych umożliwiające prowadzenie specjalistycznego serwisu na tłoczniach gazu. Inwestycje będą głównie obejmować zakup specjalistycznych narzędzi pozwalających na bezpieczne prowadzenie prac serwisowych. Ciągłe nakłady pozwolą na częściowe przejęcie, w trakcie realizacji umowy, specjalistycznych usług serwisowych, które początkowo zlecone zostały podwykonawcom. Planowane wydatki wyniosą ok. 456 tys. zł.
- Uzupełnienia floty transportowej o specjalistyczne samochody ciężarowe, samochody do obsługi tłoczni gazu, samochody na potrzeby nowej brygady wykonawczej oraz odnowienie obecnej floty. Wartość planowanej inwestycji w wysokości 1 622 tys. zł.
- Wdrożenie zintegrowanego systemu klasy ERP. Wdrożenie nowego narzędzia informatycznego pozwoli Emitentowi na zastąpienie dotychczas funkcjonujących w Spółce systemów IT jednym zintegrowanym. Ponadto przyczyni się to do usprawnienia oraz automatyzacji procesów w działalności Spółki. Zakończenie wdrożenia planowane jest na koniec I kwartału 2010 roku. Szacowane środki do poniesienia w 2010 roku wynoszą 40 tys. zł.
- Utworzenie laboratorium do badania stężenia THT w gazie ziemnym. Inwestycja ta pozwoli Emitentowi na podniesienie jakości świadczonych usług oraz poziomu jego innowacyjności. Dotychczas usługa określania poziomu stężenia THT w gazie ziemnym była zlecana na

zewnątrz, co wiązało się z wyższymi kosztami dla Spółki. Dlatego też zakup chromatografów przyczyni się do obniżki kosztów obsługi eksploatacyjnej, a także pozwoli na poszerzenie oferty Spółki o nową usługę: określanie stężenia THT w gazie ziemnym. Planowane wydatki na utworzenie laboratorium (bez wydatków na zakup chromatografów) wynosi około 50 tys. zł.

5.2.3 Opis głównych przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące już zobowiązania

Zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 5 marca 2010 roku zawartą pomiędzy TESGAS a Stal Warsztat oraz Jarosławem Kocikiem i Małgorzatą Kocik w poszczególnych latach 2011, 2012, 2013 Jarosławowi Kocikowi będzie przysługiwało prawo żądania wykupienia przez Emitenta wszystkich pozostałych posiadanych przez niego udziałów w Stal Warsztat. W danym roku Jarosław Kocik będzie mógł żądać wykupu nie więcej niż 1/3 wszystkich posiadanych przez niego udziałów w Stal Warsztat. Wykonanie prawa żądania wykupu w danym roku jest uzależnione od osiągnięcia przez Spółkę zysku w poprzednim roku obrotowym na poziomie określonym w umowie inwestycyjnej z dnia 5 marca 2010 roku. Cena za udziały sprzedawane przez Jarosława Kocika w danym roku nie może przekroczyć kwoty 2.000.000 zł, a łączna cena wykupu wszystkich udziałów Jarosława Kocika w Stal Warsztat nie może być wyższa niż 5.000.000 zł.

Emitent będzie mógł w roku 2014 skorzystać z prawa wykupu wszystkich udziałów Jarosława Kocika, jeżeli ten w latach 2011, 2012, 2013 nie sprzeda TESGAS wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w Stal Warsztat. Łączna cena za wszystkie nabywane od Jarosława Kocika udziały w Stal Warsztat w ramach prawa wykupu przez Emitenta nie może przekroczyć kwoty stanowiącej różnicę między kwotą 5.000.000 zł oraz sumą kwot zapłaconych Jarosławowi Kocikowi przez TESGAS w latach 2011-2013 za udziały w Stal Warsztat w ramach realizacji prawa żądania wykupu przez Jarosława Kocika. Łączna cena wykupu zapłacona za udziały w Stal Warsztat nie może być niższa niż 1 zł.

6 Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

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.

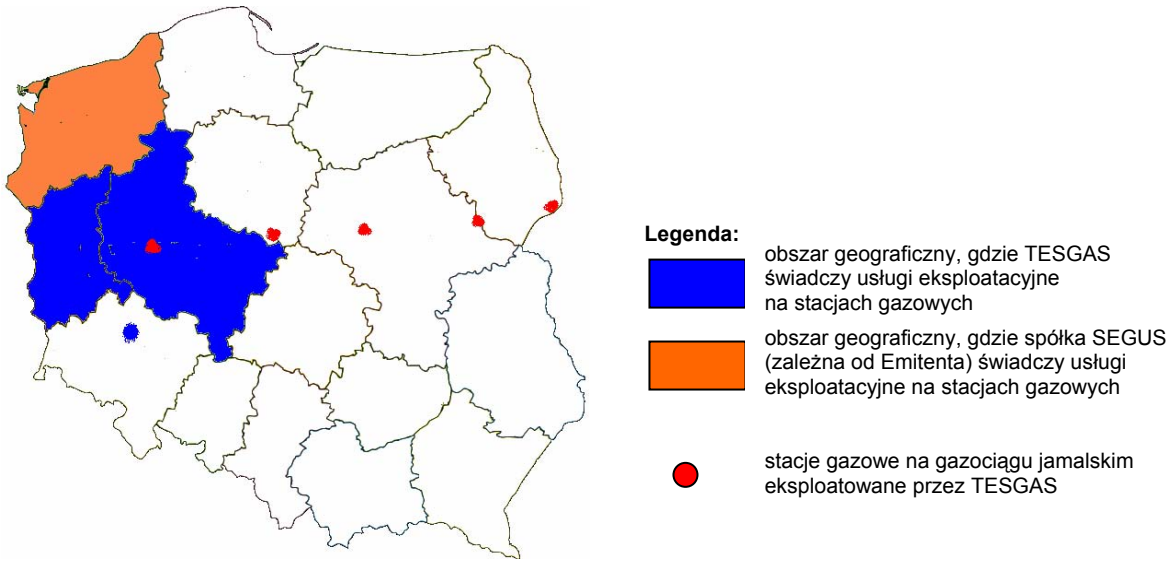
W zakresie działalności wykonawczej TESGAS realizuje zlecenia na terytorium całej Polski.

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.

Rysunek 1. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej Grupy TESGAS



Źródło: Emitent

Stal Warsztat Sp. z o.o. jest podmiotem specjalizującym się w obróbce skrawaniem (CNC i konwencjonalna), obróbce plastycznej blach i termicznym wypalaniem blach. Oferta Spółki obejmuje projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym oraz wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementów połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa.

Główni odbiorcy Stal Warsztatu w 2009 r.

Lp.	Odbiorca	Przedmiot sprzedaży	Obroty (zł)	Udział wartości sprzedaży w przychodach ze sprzedaży
1	FZN MARBAISE LS Sp. z o.o.	Obróbka metali z materiałów własnych i powierzonych	864 864	13,00%
2	TESGAS S.A.	Sprzedaż wyrobów gotowych i usług (elementy połączeń kołnierzowych, części urządzeń dla gazownictwa)	727 442	11,00%
3	GAZOMET Sp. z o.o.	Sprzedaż wyrobów gotowych i usług (elementy połączeń kołnierzowych, części urządzeń dla gazownictwa)	596 088	9,00%
4	Zakład Ślusarski Rutkowski Michał	Sprzedaż towarów i materiałów	530 867	8,00%
5	PBG TECHNOLOGIA Sp. z o.o.	Sprzedaż wyrobów gotowych i usług (elementy połączeń kołnierzowych, części urządzeń dla gazownictwa)	392 955	6,00%

Źródło: Emitent

6.1.1.1 Główne źródła zaopatrzenia Emitenta

Główni dostawcy Emitenta w latach 2007-2009 r.

Lp.	Nazwa dostawcy	Przedmiot dostaw	Obroty (zł)	Udział wartości zakupów w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów Emitenta
2007				
1	PBG S.A.	Usługi gazowe (budowlane, technologiczne etc.)	17 971 958	53,78%
2	KAN GAZ Sp. z o.o.	Usługi gazowe (budowlane, technologiczne etc.)	1 900 000	5,69%
2008				
1	PBG SA	Usługi gazowe (budowlane, technologiczne etc.)	10 813 084	20,31%
2	PIECOBIOGAZ S.A.	Usługi budowlane	6 978 561	13,11%
3	IZOSTAL S.A.	Zakup materiałów	2 777 222	5,22%
2009				
1	ATREM S.A.	Usługi gazowe (AKP, elektryczne, eksploatacyjne etc.)	8 829 823	12,03%
2	INFRA S.A.	Usługi gazowe (budowlane, technologiczne etc.)	8 274 000	11,27%
3	PBG S.A.	Usługi gazowe (budowlane, technologiczne etc.)	5 103 431	6,95%

Źródło: Emitent

W analizowanych latach wiodącym dostawcą Spółki była Grupa PBG, z którą Emitent ściśle współpracuje w zakresie projektów wykonawczych i eksploatacyjnych w branży gazowniczej. Głównymi dostawcami TESGAS są najczęściej podmioty, które są podwykonawcami w realizowanych przez Spółkę kontraktach ze względu na posiadane kompetencje. Przykładem takiego dostawcy jest spółka ATREM, która była największym dostawcą Emitenta w 2009 roku.

6.1.1.2 Główni odbiorcy Emitenta

Główni odbiorcy Emitenta w latach 2007- 2009

Lp.	Nazwa odbiorcy	Przedmiot sprzedaży	Obroty (zł)	Udział wartości sprzedaży w przychodach ze sprzedaży Emitenta
2007				
1	WSG Sp. z o.o. (Grupa PGNiG)	Usługi eksploatacyjne i wykonawcze w branży gazowej	12 112 928	27,60%
2	OGP GAZ-SYSTEM S.A.		10 482 644	23,90%
3	HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK S.A.		5 001 747	11,40%
4	PGNIG S.A.		3 654 732	8,30%
5	KRI S.A.		2 355 458	5,40%
2008				
1	WSG Sp. z o.o. (Grupa PGNiG)	Usługi eksploatacyjne i wykonawcze w branży gazowej	24 150 178	35,50%
2	PBG S.A.		13 719 771	20,20%
3	OGP GAZ-SYSTEM S.A.		12 747 137	18,70%
4	BUDIMEX-DROMEX S.A.		4 770 484	7,00%
5	BERGER-BAU Polska Sp. z o.o.		3 475 310	5,10%
2009				
1	WSG Sp. z o.o. (Grupa PGNiG)	Usługi eksploatacyjne i wykonawcze w branży gazowej	27 471 046	30,20%
2	PBG S.A.		26 942 739	29,60%
3	OGP GAZ-SYSTEM S.A.		18 415 079	20,20%
4	BUDIMEX S.A.		4 610 340	5,10%

Źródło: Emitent

Emitent posiada bardzo stabilną bazę odbiorców usług. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez TESGAS są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli OGP Gaz-System (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 spółka PBG. Ze względu na fakt, iż większość sprzedaży Spółki jest realizowana do renomowanych i stabilnych podmiotów, Emitent nie musi obawiać się problemów ze spłatą należności i charakteryzuje się stabilną sytuacją finansową. W latach 2008 i 2009 do grona największych klientów TESGAS dołączyła firma realizująca kontrakty drogowe związane m.in. z EURO 2012, a mianowicie Budimex S.A.

6.1.2 Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

6.1.2.1 Usługi eksploatacyjne

Eksploatacja sieci gazowych to usługa polegająca na utrzymaniu sieci gazowej w należytym stanie technicznym i zapewnieniu ciągłości jej pracy. W ramach prowadzonych prac eksploatacyjnych wykonywane są m.in. rozruchy, oględziny, próby działania i regulacje urządzeń, przeglądy, konserwacje oraz usuwanie wszelkich awarii i niezgodności. W szczególności eksploatacji podlega następująca infrastruktura gazowa:

- gazociągi,
- tłocznie gazu,
- mieszalnie gazu,
- stacje gazowe,
- zespoły zaporowo-upustowe,
- instalacje LNG,
- przyłącza gazowe.

TESGAS wraz z podmiotem zależnym – spółką SEGUS – świadczą głównie usługi eksploatacyjne na następujących obiektach gazowych:

- gazociągi i stacje gazowe wysokiego ciśnienia,
- gazociągi, przyłącza i stacje gazowe średniego ciśnienia,
- stacje LNG,
- tłocznie gazu.

6.1.2.2 Usługi wykonawcze

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane związane głównie z branżą gazowniczą. Działalność Emitenta obejmuje budowę, remonty oraz modernizację obiektów gazowych, w tym:

- budowę sieci i stacji gazowych, kotłowni gazowych i olejowych,
- modernizację sieci i stacji gazowych, kotłowni gazowych i olejowych,
- prace przy budowie i remontach kopalni gazu,
- budowę i modernizację instalacji LNG,
- budowę i remonty zespołów zaporowo-upustowych na gazociągach wysokiego ciśnienia,
- prace gazoniebezpieczne na czynnych obiektach,
- budowę przemysłowych instalacji gazowych,
- budowę systemu mikrokogeneracji,
- wykonywanie tłumików hałasu, filtrów gazu oraz zestawów montażowych gazomierzy.

Stal Warsztat prowadzi działalność produkcyjno-usługową w zakresie obróbki metali, tj. obróbki skrawaniem, obróbki plastycznej blach, termicznego wypalania blach do 200 mm grubości, obróbek ślusarskich i spawalniczych, a jego produktami są m.in.:

- obudowy stalowe stacji gazowych,
- obudowy stalowe stacji energetycznych,
- obudowy agregatów prądotwórczych,
- elementy połączeń kołnierzowych,
- części urządzeń dla gazownictwa i innych dziedzin przemysłu.

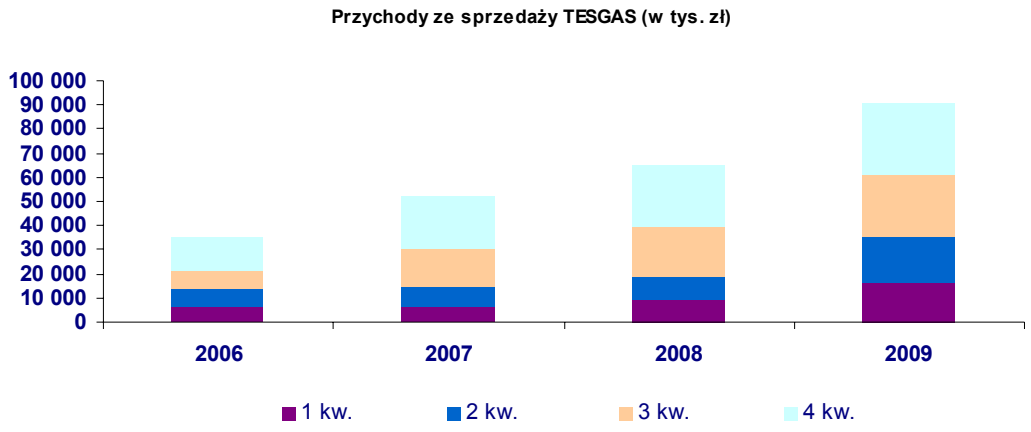
6.1.2.3 Pozostałe usługi

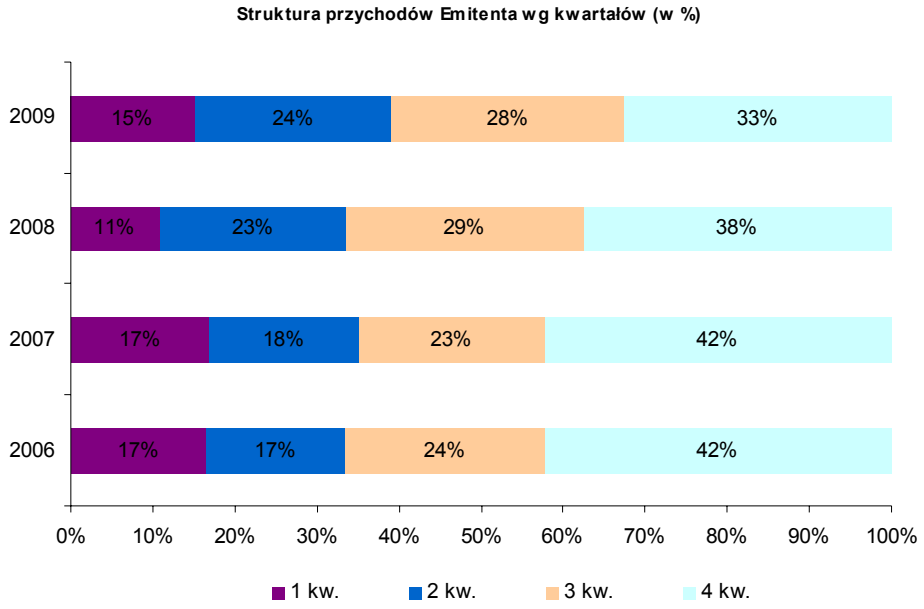
Pozostała działalność obejmuje głównie dystrybucję środka nawaniającego gaz ziemny – THT (czterowodorotiofen). THT to bezbarwny środek o charakterystycznym, silnym zapachu. Jest on dodawany do bezwonnego gazu ziemnego, by gaz stał się wyczuwalny. Emitent posiada magazyn THT o pojemności 6.000 kg oraz specjalistyczny samochód ze zbiornikami o łącznej pojemności 800 kg, który jest przystosowany do przewożenia THT oraz jego hermetycznego tankowania.

Ponadto Spółka oferuje usługi projektowe w zakresie infrastruktury gazowej, tj. wykonuje projekty:

- sieci gazowych wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia,
- stacji gazowych wysokiego i średniego ciśnienia,
- instalacji w kopalniach ropy i gazu.

6.1.3 Sezonowość sprzedaży Emitenta





Przychody uzyskiwane przez Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane), charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Emitenta i osiąganie najwyższych przychodów w czwartym kwartale roku jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mogą mieć także warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych.

6.1.4 Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów TESGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach 2006-2009 Emitent wprowadził do oferty następujące produkty i usługi:

2006:

- remonty instalacji technologicznych na kopalniach ropy i gazu,
- technologiczne uruchomienie oczyszczalni ścieków,
- produkcja filtrów gazu,
- produkcja śluz nadawczych i odbiorczych,

2007

- rozpoczęcie produkcji instalacji regeneracji glikolu opartej na modelu skidu,
- budowa magazynu paliw na kopalniach ropy i gazu,
- prace gazoniebezpieczne na czynnych obiektach gazowych podczas przebudowy dróg,

2008

- prace związane z dostosowaniem urządzeń do spalania gazu różnych podgrup,
- rozpoczęcie eksploatacji gazociągów wysokiego ciśnienia,
- przewierty,

2009

- wykonywanie badań nieniszczących spoin,
- zagospodarowanie stref przydowiertowych kopalń ropy i gazu w GRI,
- świadczenie usług serwisowych tłoczni gazu.

6.1.5 Strategia rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Strategia rozwoju Emitenta oparta jest na dwóch prowadzonych dotychczas obszarach działalności, czyli eksploatacji oraz wykonawstwie obiektów gazowniczych. Wobec relatywnie stabilnego popytu na obsługę i eksploatację obiektów gazowniczych głównym motorem wzrostu wartości TESGAS 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 realizacje 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.

6.1.5.1 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 wyposażenie 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.

6.1.5.2 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 technologicznych, 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 TESGAS. 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.

6.1.6 Znaczące umowy związane z podstawową działalnością Emitenta

Opis umów handlowych i finansowych, których stroną jest Emitent, mogących we właściwy sposób zobrazować działalność Emitenta przedstawiono w pkt 6.4.2 oraz 22 części III Prospektu.

6.2 Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie eksploatacji i wykonawstwa obiektów gazowych.

Odbiorcami usług Emitenta w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci przesyłowych gazu, czyli m.in.: OGP Gaz-System, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG oraz EuRoPol GAZ, natomiast w zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele sieci gazowych w przypadku drobniejszych inwestycji, jak np. budowa stacji redukcyjno-pomiarowej, jak i konsorcja budowlane będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w zakresie gazownictwa, jak np. budowa kopalni gazu, magazynów gazu, gazociągów czy terminalu LNG.

Popyt na usługi oferowane przez Emitenta uzależniony jest więc od stanu i stopnia rozwoju infrastruktury gazowej w Polsce.

6.2.1 Rynek usług eksploatacyjnych

Właścicielami infrastruktury do przesyłu i dystrybucji gazu są Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. (OGP Gaz-System) oraz sześć spółek dystrybucyjnych działających w ramach Grupy Kapitałowej PGNiG. Jednocześnie w oparciu o sieci przesyłowe polskich dystrybutorów działalność prowadzą firmy prywatne. Dla przykładu w województwie wielkopolskim do takich podmiotów należą spółki: KRI S.A. oraz G.EN Gaz Energia S.A.

Polska jest krajem tranzytowym dla gazu rosyjskiego przesyłanego do Europy Zachodniej za pomocą gazociągu Jamał-Europa (tzw. gazociąg jamalski), za którego eksploatację w Polsce odpowiada spółka System Gazociągów Tranzytowych EuRoPol GAZ S.A. Trasa gazociągu przebiega przez pięć województw: podlaskie, mazowieckie, kujawsko-pomorskie, wielkopolskie oraz lubuskie. Polski odcinek gazociągu jamalskiego ma długość 680 km i jest wspomagany przez 5 tłoczni gazu: Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek oraz Szamotuły.

Eksploatacja infrastruktury gazowej Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System jest zlecana podmiotom zewnętrznym działającym lokalnie lub wykonywana jest przez wewnętrzne jednostki operatorów. Natomiast eksploatacja polskiej części gazociągu jamalskiego jest zlecana bardzo wyspecjalizowanym podmiotom. Emitent wchodzi w skład konsorcjum, które realizuje zadanie serwisowania wszystkich 5 tłoczni gazu na polskim odcinku gazociągu jamalskiego.

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNIG wynosi 114 tys. km, z czego do Wielkopolskiej Spółki Gazowniczej Sp. z o.o. (WSG) należy ok. 15 tys. km sieci oraz 332 tys. przyłączy gazowych. OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 9,7 tys. km, 14 tłoczniami, 56 węzłami oraz 973 punktami wyjścia, z czego do OGP Gaz-System S.A. Oddział Poznań należy ponad 2,1 tys. km sieci oraz ponad 135 stacji gazowych wysokiego ciśnienia. W roku obrotowym 2008/2009 OGP Gaz-System przeznaczył na utrzymanie sieci 371 mln zł.

Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce

Źródło: OGP Gaz-System, Raport roczny 2008/2009

6.2.1.1 Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

Polski rynek eksploatacji sieci gazowniczych jest rozdrobniony, niemniej jednak funkcjonuje na nim kilka podmiotów, które zdominowały tę działalność w poszczególnych rejonach kraju:

- TESGAS – północno-zachodnia Polska,
- Górnośląski Zakład Obsługi Gazownictwa Sp. z o.o. (GZOG) – Śląsk i rejon gdański,
- Cetus – Energetyka Gazowa Sp. z o.o. – Śląsk,
- Gazownia Serwis Sp. z o.o. – Mazowsze,
- Regionalny Zakład Obsługi Urządzeń Gazowniczych GAZ-TECHNIKA Sp. z o.o. – Śląsk,
- Pol-Gaz Sp. z o.o. – Podkarpacie,
- PHU Techmadex Sp. z o.o. – Mazowsze i Podlasie,
- GPT Sp. z o.o. – rejon koszaliński,
- S.U.G. „Gaz Serwis" Sp. z o.o. – rejon kaliski,
- Dolgaz sp.j. – Dolny Śląsk.

Na pozostałych terenach utrzymanie sieci jest realizowane głównie przez zasoby własne operatorów – OGP Gaz-System oraz spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej PGNiG.

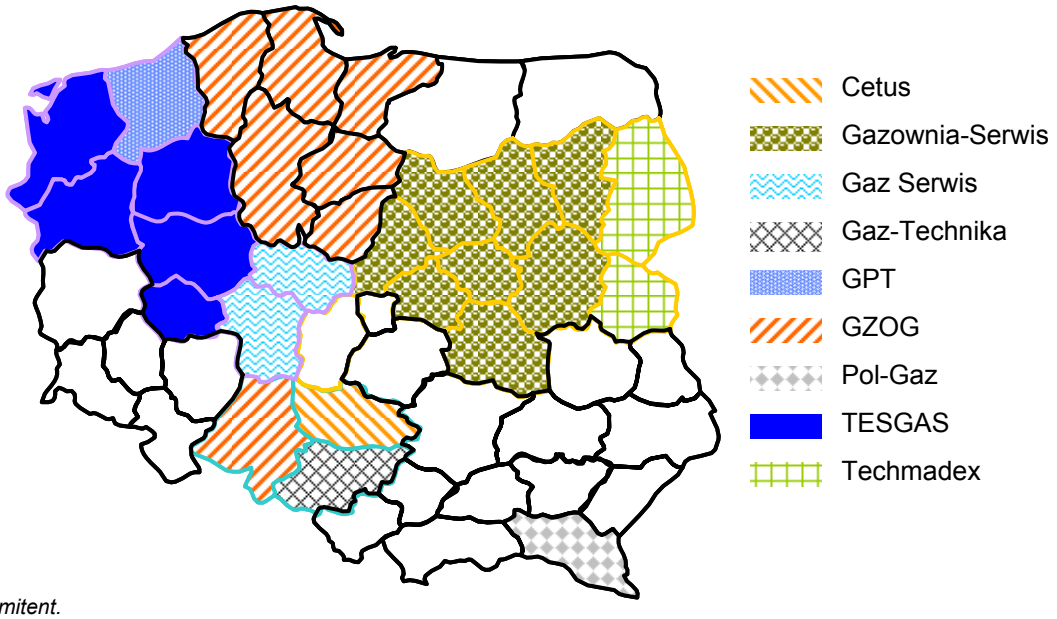
Konkurencję między podmiotami prywatnymi na rynku eksploatacji sieci gazowniczych można określić jako ograniczoną. Spowodowane jest to faktem, iż świadczenie usług eksploatacyjnych wiąże się z koniecznością utrzymywania w rejonie objętym umową w pełni wyposażonej brygady eksploatacyjnej, która jest w stanie dotrzeć na miejsce awarii w bardzo krótkim czasie, co jest bardzo kosztowne dla firm nieposiadających własnej bazy w danym regionie. Konieczność ponoszenia takich kosztów powoduje, że firmy zmuszone do ich ponoszenia nie są w stanie przedstawić korzystniejszej cenowo oferty

od podmiotu już obecnego na danym terenie. Ponadto istotną przewagą konkurencyjną podmiotów eksploatujących sieci gazownicze jest ich doświadczenie oraz znajomość specyfiki obsługiwanej infrastruktury gazowej.

6.2.1.2 Pozycja Emitenta na rynku usług eksploatacyjnych

W obszarze eksploatacji Emitent prowadzi działalność w województwach wielkopolskim, lubuskim, zachodniopomorskim (poprzez spółkę zależną SEGUS) i dolnośląskim (kombinat KGHM). Na obszarze prowadzonej działalności TESGAS posiada ugruntowaną pozycję potwierdzoną wieloletnią współpracą z operatorami sieci dystrybucyjnej i przesyłowej.

Podział rynku eksploatacyjnego



Źródło: Emitent.

6.2.2 Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa postrzegany jest jako bardzo perspektywiczny ze względu na oczekiwane miliardowe inwestycje w tym sektorze. Planowane inwestycje wynikają między innymi z konieczności realizacji założeń polityki energetycznej Polski i dostosowania do wymagań związanych z członkostwem Polski w Unii Europejskiej. Podmiotami, na których spoczywa obowiązek realizacji zadań wynikających m.in. ze wspomnianej polityki energetycznej Polski, są przede wszystkim Grupa PGNiG i OGP Gaz System.

W konsekwencji powyższe spółki są wiodącymi inwestorami projektów w zakresie infrastruktury gazowej, a ich projekty obejmują szerokie spektrum zadań inwestycyjnych – od budowy kopalni do budowy stacji gazowej i gazociągu – które stanowią atrakcyjne źródło zamówień dla spółek budowlanych specjalizujących się w usługach wykonawczych w zakresie gazownictwa.

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne, takie jak KRI S.A. czy G.EN-Gaz Energia S.A., jednak zlecenia pochodzące od tych podmiotów są wartościowo nieporównywalnie mniejsze w stosunku do prac zlecanych przez największe podmioty.

6.2.2.1 Konkurencja i pozycja rynkowa Emitenta na rynku usług wykonawczych w obszarze gazownictwa

Liderem na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa jest firma PBG S.A., która realizuje największe projekty inwestycyjne. Obok PBG S.A. i innych dużych grup budowlanych, takich jak np. Polimex-Mostostal czy zagranicznych podmiotów, na rynku funkcjonują także mniejsze firmy wykonawcze świadczące usługi na rzecz wiodących podmiotów z branży, takie jak TESGAS.

W Wielkopolsce takimi podmiotami są – obok Emitenta – Pharmgas S.A., Zrug Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o. oraz Specjalistyczne Usługi Gazownicze „Gaz Serwis" Sp. z o.o.

Realizowane dotychczas zlecenia w obszarze wykonawstwa przyczyniły się do ugruntowania pozycji TESGAS na tym rynku oraz do uzyskania doskonałej reputacji, potwierdzonej m.in. wpisem na listę kwalifikowanych dostawców wyrobów i usług w poszczególnych spółkach dystrybucyjnych będących w Grupie Kapitałowej PGNiG S.A. oraz licznymi certyfikatami potwierdzającymi jakość świadczonych usług.

Istotną przewagą konkurencyjną TESGAS S.A. jest fakt, iż zarządcy infrastruktury gazowej najchętniej zlecają prace wykonawcze nad istniejącą w danym regionie siecią przesyłową podmiotom, które te sieci eksploatują, oraz podmiotom, które posiadają duże doświadczenie i potencjał techniczny do realizacji prac budowlanych. Stanowi to o przewadze konkurencyjnej Emitenta na obszarze jego działania.

6.2.3 Perspektywy rynkowe

Polski rynek usług eksploatacyjnych i wykonawczych w obszarze gazownictwa jest bardzo perspektywiczny. Rozwój rynku usług wykonawczych uzależniony jest od inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, obejmujących nowe przedsięwzięcia, takie jak budowa gazociągów, kopalń czy magazynów gazu, ale również i nakłady na modernizację już istniejącej infrastruktury. Dynamika wzrostu rynku usług eksploatacyjnych jest natomiast ściśle skorelowana ze stopniem rozwoju infrastruktury gazowej w kraju.

Opracowana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka dla przemysłu gazu ziemnego" z dnia 20 marca 2007 roku oraz „Polityka energetyczna Polski do roku 2030" z dnia 23 września 2009 roku nakreślają główne kierunki rozwoju branży gazowniczej. W celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz rozwoju gospodarczego kraju Ministerstwo Gospodarki wyznaczyło cztery główne obszary zadań inwestycyjnych dla spółek Skarbu Państwa:

- dywersyfikacja dostaw gazu ziemnego,
- rozbudowa i zwiększenie przepustowości sieci przesyłowej gazu ziemnego,
- budowa nowych oraz rozbudowa już istniejących podziemnych magazynów gazu ziemnego,
- zwiększenie potencjału wydobywczego gazu krajowego.

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 14 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji w ramach kontraktu jamalskiego.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego w 2009 roku oraz urzeczywistniających się planów budowy Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali, wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNiG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko"). Sama Grupa PGNiG na zadania inwestycyjne związane z realizacją strategii do 2015 roku planuje przeznaczyć 25-32 mld zł (źródło: strona internetowa Grupy PGNiG-Strategia http://www.pgnig.pl/pgnig/216/14600). Bardzo ważną rolę w finansowaniu polskich projektów inwestycyjnych będą odgrywały środki z Unii Europejskiej. Na realizację programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko" na lata 2007-2013 Komisja Europejska przeznaczyła 28 mld euro. Z 15 priorytetów objętych programem dwa obejmują:

- sektor gazowy: priorytet IX – Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna – 1,4 mld euro oraz
- priorytet X – Bezpieczeństwo energetyczne, w tym dywersyfikacja źródeł energii – 1,7 mld euro.

Rok	Prognoza zapotrzebowanie na gaz ziemny w mld m³
2010	14,9
2015	16,2
2020	17,9

Źródło: Obwieszczenie Ministra Gospodarki z dnia 7 maja 2009 r.

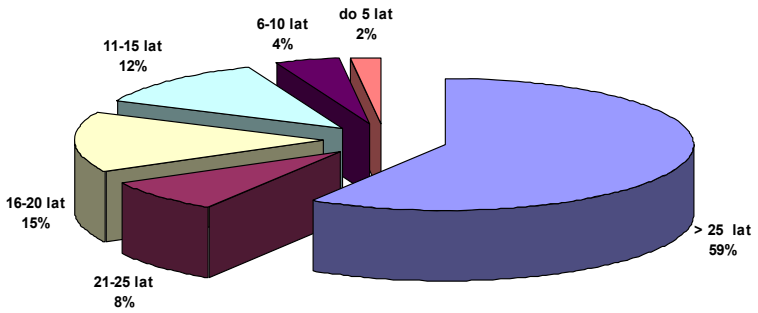
Sztandarowym projektem inwestycyjnym związanym ze zwiększeniem bezpieczeństwa energetycznego Polski jest budowa terminalu LNG w Świnoujściu. Wartość tej inwestycji szacowana jest na 500 mln euro, a za projekt odpowiedzialna jest spółka w 100% zależna od OGP Gaz-System – Polskie LNG Sp. z o.o. Od 6 sierpnia 2009 roku trwa procedura wyboru podmiotu odpowiedzialnego za budowę terminalu LNG. Podpisanie umowy z wykonawcą planowane jest na maj 2010 roku, a terminal ma zostać oddany do użytkowania do 30 czerwca 2014 roku. Początkowo terminal w Świnoujściu pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie (źródło: Raport roczny 2008/2009 OGP GAZ-SYSTEM).

Kolejnym projektem związanym z dywersyfikacją dostaw gazu jest budowa tzw. interkonektora, czyli gazociągu łączącego polski Cieszyn z czeską siecią Moravia, dzięki któremu Polska będzie mogła importować gaz za pomocą czeskiego systemu przesyłowego. Budowa wartego 7 mln euro interkonektora ma zostać ukończona do 2011 roku i powinien on zapewniać Polsce 0,5 mld m³ gazu rocznie. Gazociąg Cieszyn-Moravia ma istotne znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego Polski, ponieważ będzie to drugi interkonektor łączący polską sieć gazową z siecią Unii Europejskiej, a za jego pomocą będzie możliwy import gazu z Norwegii, a w przyszłości z regionu Morza Kaspijskiego (źródło: Raport roczny 2008/2009 OGP GAZ-SYSTEM).

Projektem mającym także przyczynić się do dywersyfikacji dostaw gazu jest projekt budowy gazociągu Baltic Pipe, który miałby łączyć polskie Niechorze z systemem przesyłowym Danii, umożliwiając import gazu ze złóż norweskich. Gaz ze złóż norweskich miałby być dostarczany do Danii nitką gazociągu Skanled, jednakże konsorcjum, w którego skład wchodzi m.in. PGNiG, zdecydowało o zawieszeniu tego projektu ze względu na niekorzystne warunki ekonomiczne. Pomimo zawieszenia projektu Skanled decyzją głównie norweskich inwestorów OGP Gaz-System postanowił kontynuować prace i do końca 2011 roku ma być przygotowany projekt techniczny przedsięwzięcia oraz badanie dna Bałtyku[1]. Przepustowość mierzącego 240 km długości Baltic Pipe ma wynosić 3 mld m³ gazu rocznie. W związku z rezygnacja Norwegów z projektu Skanled zmieni się cel tej inwestycji i główny celem budowy Baltic Pipe będzie zapewnienie możliwości sprzedaży nadwyżek gazu po uruchomieniu terminalu LNG.

Zgodnie z „Raportem Rocznym 2009" Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kluczowe znaczenie dla zapewnienia bezpieczeństwa dostaw paliw gazowych ma stan techniczny infrastruktury przesyłowej. Pomimo iż w 2008 roku funkcjonowanie systemu przesyłowego nie budziło zastrzeżeń, to jego struktura wiekowa (rysunek 2) oraz znaczne wyeksploatowanie w przyszłości może być zagrożeniem dla ciągłości dostaw surowca.

Rysunek 2. Struktura wiekowa gazociągów przesyłowych w Polsce



Źródło: OGP Gaz-System

Ponadto prezes URE identyfikuje inne zagrożenia dla bezpieczeństwa energetycznego kraju związane ze słabo rozwiniętą siecią przesyłową gazu, brakiem rezerw przepustowości, niedostateczną integracją polskiego systemu gazowniczego z systemami krajów sąsiednich, zwłaszcza należących do Unii Europejskiej. Prezes URE wskazuje przede wszystkim na konieczność likwidacji tzw. wąskich gardeł, czyli miejsc występowania ograniczeń przepustowości. Największe trudności z przesyłem gazu

[1] Wypowiedź prezesa OGP Gaz-System Jana Chahaja dla PAP z dnia 24.09.2009 r.

wysokometanowego i zwiększeniem mocy odbiorców gazu w punktach „wyjścia" z systemu przesyłowego występują w północno-zachodniej części Polski, która wymaga największych nakładów inwestycyjnych w najbliższym czasie, również związanych z budową terminalu LNG w Świnoujściu.

Zadania inwestycyjne związane z rozwojem sieci przesyłowej będą realizowane przez OGP Gaz-System, który planuje w latach 2009-2014 poczynić inwestycje rzędu 5 mld złotych i wybudować 1 000 km nowych gazociągów. Zgodnie z raportem rocznym OGP Gaz-System za rok obrotowy 2008/2009 obecnie planowane i realizowane inwestycje obejmują następujące projekty:

- Budowa 80 km gazociągu Świnoujście-Szczecin łączącego projektowany terminal LNG w Świnoujściu z systemem przesyłowym w rejonie Szczecina.
- Budowa wartej 60 mln zł tłoczni gazu w Goleniowie koło Szczecina, która będzie pełniła ważną funkcję węzła przesyłowego i pomoże zwiększyć przepustowość układu zasilania rejonu Szczecina, Zakładów Chemicznych Police oraz Przymorza.
- Budowa gazociągu Szczecin-Lwówek w celu zwiększenia przepustowości gazociągu Odolanów--Police – gazociąg Szczecin-Lwówek będzie stanowił magistralę przesyłową dla gazu odbieranego z terminalu LNG. Inwestycja będzie podzielona na dwa etapy: budowa gazociągu Szczecin--Gorzów Wlkp. (106 km) oraz Gorzów Wlkp.- Lwówek (80 km).
- Budowa gazociągu Szczecin-Gdańsk o długości 267 km, który będzie stanowił element północnej sieci magistralnej łączącej aglomeracje Gdańska i Szczecina. Inwestycja jest kontynuacją budowy gazociągu Goleniów-Nowogard-Płoty.
- Budowa gazociągu Gustorzym-Odolanów w celu połączenia dwóch głównych węzłów systemowych: Gustorzyna i Odolanowa oraz magazynów Wierzchowice i Mogilno, co zwiększy możliwości przesyłu paliwa gazowego.
- Budowa gazociągu Włocławek-Gdynia, do zakończenia którego brakuje budowy 64 km gazociągów.
- Modernizacja gazociągu Rembelszczyzna-Gustorzyn pozwoli na poprawę bezpieczeństwa przesyłu gazu tym gazociągiem do odbiorców, wzmocnienie układów zasilania w kierunku węzła Uniszki oraz stworzy warunki do przesyłu większych strumieni paliwa gazowego dla północno--wschodniej części Polski.
- Rozbudowa gazociągów na Dolnym Śląsku obejmująca rozbudowę punktu pomiarowego Lasów na granicy polsko-niemieckiej oraz budowa 104 km gazociągów łączących ten punkt z obwodnicą Wrocławia, co pozwoli na odbiór i przesył większej ilości gazu z punktu Lasów.
- Budowa gazociągu Polkowice-Żary mająca na celu zagwarantowanie stabilnej i bezpiecznej pracy systemu gazu zaazotowanego.

Wraz z rozwojem sieci przesyłowej należy się spodziewać rozbudowy sieci dystrybucyjnej gazu zarządzanej przez spółki z Grupy PGNiG.

Zwiększenie wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych, np. norweskich. W 2008 roku Grupa PGNiG wydobyła ze złóż krajowych 4,1 mld m³ gazu, z czego 2,3 mld m³ zostało wydobyte w oddziale zielonogórskim, a 1,8 mld m³ w oddziale sanockim. Zgodnie z przyjętą w 2008 roku strategią Grupa PGNiG planuje zwiększyć wydobycie gazu ziemnego do poziomu ok. 6,2 mld m³ gazu rocznie w najbliższych latach poprzez zwiększenie wydobycia krajowego gazu do ok. 4,5 mld m³ gazu oraz rozpoczęcie wydobycia z zagranicznych złóż w 2011 roku. Docelowo po roku 2015 minimum 1,5 mld m³ będzie pochodzić z tzw. equity gas (czyli gaz wydobywany przez konsorcjum, w którego skład wchodzi PGNiG, do którego polska firma ma prawo proporcjonalnie do udziału w konsorcjum) na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Najważniejszą inwestycją z zakresu zwiększenia krajowego wydobycia gazu i podwojenia wydobycia ropy naftowej jest zagospodarowanie złóż gazu i ropy Lubiatów-Międzychód--Grotów (LMG). W 2008 roku Grupa PGNiG podpisała wart 1,4 mld zł kontrakt na realizację zadania budowy kopalni ropy i gazu z Grupą PBG, który przewiduje oddanie kopalni do użytku w roku 2013 (źródło: Raport roczny 2008 Grupa PGNiG).

Kolejnym bardzo ważnym aspektem niezbędnym do bezpieczeństwa energetycznego Polski są inwestycje w pojemności magazynowe gazu. Magazyny gazu pozwalają na utrzymanie odpowiedniego poziomu rezerw na wypadek krótkotrwałych przerw w dostawach gazu w wyniku awarii lub ograniczeń

dostaw surowca. Ponadto magazyny zapewniają utrzymanie stałego poziomu wydobycia w ciągu roku. W okresach zmniejszonego zapotrzebowania na gaz następuje zatłaczanie gazu do magazynu, a w momencie szczytowego zapotrzebowania jego odbiór. PGNiG posiada w eksploatacji 6 magazynów o pojemności 1,66 mld m³, co stanowi 11,9% rocznego zapotrzebowania klientów. Magazyny zlokalizowane są w różnych strukturach geologicznych i mają różną moc zatłaczania i odbioru gazu.

Magazyny gazu ziemnego w Polsce

Źródło: Raport roczny 2008 Grupa PGNiG

Strategia PGNiG zakłada zwiększenie pojemności magazynowych o ok. 2 mld m³ do 3,8 mld m³ w 2015 roku.

Największym projektem w tym obszarze jest rozbudowa magazynu gazu w Wierzchowicach z 0,5 mld m³ do pojemności 2 mld m³ w 2015 roku. Na moment zatwierdzenia Prospektu trwa pierwszy etap tego zadania inwestycyjnego, który zakończy się w 2011 roku rozbudową magazynu do pojemności 1,2 mld m³. Warte 1,3 mld zł prace prowadzone są przez konsorcjum pod przewodnictwem Grupy PBG. Poza rozbudową magazynu w Wierzchowicach PGNiG zrealizuje następujące inwestycje w pojemności magazynowe:

- rozbudowa magazynu w Mogilnie – 525 mln zł,
- budowa magazynu w Kosakowie – 425 mln zł,
- rozbudowa magazynu w Strachocinie – 209 mln zł,
- budowa magazynu w Bonikowie – 160 mln zł,
- budowa magazynu w Daszewie – 40 mln zł (źródło: Raport roczny 2008 Grupa PGNiG).

Planowane inwestycje w pojemności magazynowe gazu w Polsce w latach 2010-2015

Nazwa magazynu	Rodzaj inwestycji	Pojemność czynna (mld m³)	Pojemność docelowa (mld m³)	Rok ukończenia inwestycji
Bonikowo	budowa	-	0,20	2010
Brzeźnica	-	0,07	0,07	-
Daszewo	budowa	-	0,03	2010
Husów	rozbudowa	0,40	0,50	2011
Kosakowo	budowa	-	0,13	2015
Mogilno	rozbudowa	0,37	0,62	2015
Strachocina	rozbudowa	0,15	0,33	2011
Swarów	-	0,09	0,09	-
Wierzchowice	rozbudowa	0,58	2,00	2015
Razem		1,66	3,97	

Źródło: Raport roczny 2008 Grupa PGNiG

Realizacja ww. projektów jest możliwa jedynie przez bardzo duże podmioty dysponujące najnowocześniejszym sprzętem oraz bardzo liczną i wykwalifikowaną kadrą pracowniczą. Tylko kilka firm w Europie jest w stanie z powodzeniem przeprowadzić tak duże inwestycje. Z polskich firm m.in. Grupa PBG ma możliwość podjęcia się takich dużych specjalistycznych prac budowlanych i to właśnie ona wygrała np. przetargi na budowę kopalni gazu Lubiatów-Międzychód-Grotów oraz rozbudowę magazynu gazu w Wierzchowicach. Jednym z podwykonawców tych inwestycji będzie Emitent, który już pozyskał zlecenia na budowę trzech zbiorników dla magazynu w Wierzchowicach, a w przyszłości planuje składanie ofert na kolejne elementy.

Co więcej, otwarcie segmentu miliardowych kontraktów może spowodować istotne zmiany na dotychczasowym rynku usług wykonawczych. Zaangażowanie największego podmiotu w branży – Grupy PBG – w realizację wysokobudżetowych inwestycji spowoduje, iż będzie on zmuszona do odstąpienia bądź zlecenia części dotychczas wykonywanych przez siebie prac innym mniejszym podmiotom. Z uwagi na dotychczasową dobrą współpracę TESGAS z Grupą PBG, szanse pozyskania tych zleceń Emitent ocenia pozytywnie.

Ponadto w latach 2009-2012 w Polsce na szeroką skalę są i będą realizowane inwestycje w związku z przygotowaniem infrastruktury krajowej, głównie transportowej, do Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w 2012 roku. Przy budowie autostrad, dróg ekspresowych oraz obwodnic niezbędna będzie przebudowa istniejących sieci gazowniczych. Emitent jest obecny na tym rynku, o czym może świadczyć chociażby pozyskany w 2009 roku kontrakt na przebudowę gazociągów na terenie budowy autostradowej obwodnicy Wrocławia, gdzie zlecającym była firma Budimex-Dromex S.A., dla której TESGAS świadczył już tego typu usługi w 2008 roku.

Na obszarze północno-zachodniej Polski prywatny dystrybutor gazu ziemnego – KRI S.A. – planuje również duże inwestycje w rozbudowę istniejącej sieci przesyłowej, w tym w nowe przyłącza, stacje redukcyjno-pomiarowe itp. Wartość inwestycji KRI S.A. w najbliższym czasie może sięgnąć nawet 1 mld zł.

6.2.4 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2007-2009 r. prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)			Struktura przychodów (w %)		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Przychody z usług eksploatacyjnych	27 995	25 116	16 876	30,8%	36,4%	38,0%
Przychody z usług wykonawczych	59 722	40 971	24 896	65,6%	59,3%	56,0%
Przychody z pozostałych usług	3 245	1 905	2 097	3,6%	2,8%	4,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9	1 053	596	0,0%	1,5%	1,3%
Razem	**90 971**	**69 045**	**44 464**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Emitent

W latach 2007-2009 przychody ze sprzedaży Emitenta wzrosły z 44 464 tys. zł w 2007 roku do 90 971 tys. zł w 2009 roku. Najwyższą dynamiką wzrostu w tym okresie charakteryzowały się przychody z działalności wykonawczej, które wzrosły z 24 896 tys. zł w 2007 roku do 59 722 tys. zł w 2009 roku, tj.: o 140%. Niższą dynamikę wzrostu zanotowały w analizowanym okresie przychody z tytułu usług eksploatacyjnych, które wzrosły z 16 876 tys. zł w 2007 roku do 27 995 tys. zł w 2009 roku, tj. o 66%. Wzrost przychodów z tytułu działalności eksploatacyjnej wiązał się przede wszystkim z faktem, iż Emitent od 2008 roku część kontraktów eksploatacyjnych obsługuje jako lider konsorcjum, a nie jako samodzielny wykonawca. Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały najem nieruchomości oraz usługi projektowe i kształtowały się w latach 2007-2008 na stabilnym poziomie ok. 2 000 tys. zł, natomiast w 2009 r. wzrosły o 70%. Ich wzrost w 2009 r. był spowodowany wzrostem przychodów z tytułu usług projektowych.

Dynamiczny wzrost przychodów, zwłaszcza z tytułu usług wykonawczych, jest zgodny ze strategią Emitenta zakładającą intensywny rozwój Spółki, w głównej mierze dzięki działalności wykonawczej.

W opisywanym okresie Emitent zrealizował 100% przychodów na terytorium Polski.

6.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których Spółka funkcjonuje

W opinii Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Emitent i jego Grupa Kapitałowa.

6.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

6.4.1 Uzależnienie od patentów lub licencji

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji oraz nowych procesów produkcyjnych.

6.4.2 Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

Ze względu na ograniczony krąg odbiorców usług świadczonych przez Emitenta do głównych odbiorców, z którymi współpraca ma charakter uzależniający, Emitent zalicza:

- umowy ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, oraz
- umowy z podmiotami należącym do Grupy Kapitałowej PGNiG Spółka Akcyjna, tj. z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. oraz z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (do 26 września 2008 roku spółka działała pod firmą: Wielkopolski Operator Systemu Dystrybucyjnego Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu).

Corocznie współpraca z powyżej wskazanymi grupami kontrahentów generuje łącznie od 50% do 60% przychodów Emitenta.

Poniżej zaprezentowany został opis istotnych umów z powyżej wskazanymi podmiotami, a także istotnych umów związanych z finansowaniem bieżącej działalności Emitenta oraz zabezpieczeniem kontraktów zawieranych przez Spółkę.

6.4.2.1 Umowy ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie

6.4.2.1.1 Umowy dotyczące eksploatacji stacji gazowych wysokiego ciśnienia wraz z instalacjami przeznaczonymi do nawaniania

Emitent jest stroną umów ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań, na podstawie których Emitent zobowiązał się do wykonywania czynności eksploatacyjnych w zakresie kompleksowej eksploatacji stacji gazowych wysokiego ciśnienia wraz z instalacjami przeznaczonymi do nawaniania gazu. Przedmiot umów nie obejmuje konserwacji, prób działania i regulacji: gazomierzy, telemetrii, instalacji kontroli dostępu, systemu wykrywania gazu, urządzeń do sterowania elektronicznego, kotłów i sterowników nawanialni wtryskowych.

Umowy zostały zawarte w wyniku przeprowadzenia postępowań przetargowych, w trybie przetargu ograniczonego, na podstawie art. 134 ust. 1 Prawa Zamówień Publicznych.

Wynagrodzenie z tytułu wykonywania powyższych umów obejmuje wynagrodzenie ryczałtowe (płatne w miesięcznych ratach) oraz wynagrodzenie dodatkowe z tytułu czynności serwisowych nieobjętych przedmiotem wynagrodzenia ryczałtowego, płatne na zasadach odrębnych zamówień. Wynagrodzenie ryczałtowe może ulegać zmianie w przypadku zmniejszenia liczby obsługiwanych stacji wysokiego ciśnienia, uwzględniając wysokość stawek za eksploatację i czynności związane z właściwym nawanianiem jednej stacji w obsługiwanym regionie.

Umowy przewidują obowiązek zapłaty przez Emitenta kar umownych w przypadkach opóźnienia w wykonaniu harmonogramów prac, opóźnienia w wykonaniu prac przewidzianych harmonogramem, nieprzeprowadzenia dodatkowej regulacji w zakresie nawonienia, niewykonania bądź nienależytego wykonania prac będących przedmiotem umowy, niewykonania przewonienia gazu (w takim przypadku Emitent obowiązany jest dodatkowo do zapłaty kosztów zorganizowania akcji przewonienia gazu na sieci dystrybucyjnej zasilanej z danej stacji) oraz w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta. Zapłata kar umownych nie wyklucza dochodzenia przez spółkę Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie naprawienia przez Emitenta szkody, o ile przewyższa ona wartość kar umownych. Emitent obowiązany jest dodatkowo do pokrycia kosztów zakupu środka nawaniającego w przypadku nawonienia gazu powyżej dawki zamówionej.

Emitent zobowiązał się również do zwrócenia kwot stanowiących równowartość wszelkiego rodzaju kar pieniężnych, grzywien, odsetek, odszkodowań i innych należności lub opłat nałożonych na spółkę Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, powstałych wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta umowy. Emitenta obciążają w szczególności koszty usuwania awarii na stacji, w sieci gazowej rozdzielczej spowodowanej awarią stacji, przeprowadzenia napraw wynikłych z niewłaściwej eksploatacji, stosowania niewłaściwych lub złych jakościowo materiałów i urządzeń oraz innych działań, skutków zanieczyszczeń środowiska naturalnego, w sytuacji gdy zdarzenia te były wynikiem działań, zaniedbań lub zaniechania działania zależnego od Emitenta.

Na zabezpieczenie należytego wykonania umów Emitent wniósł zabezpieczenie w postaci gwarancji ubezpieczeniowych w wysokości 5% wynagrodzenia ryczałtowego.

Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie ma prawo rozwiązać każdą z umów ze skutkiem natychmiastowym po stwierdzeniu, iż usługi świadczone przez Emitenta wykonywane są niezgodnie z procedurami SESP.

Poniżej przedstawiamy zestawienie umów zawartych z Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ--SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie:

Oznaczenie umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy	Wynagrodzenie netto	Data zakończenia umowy
OGP/TO/11/09	Eksploatacja stacji 1 st. – Gorzów	25.08.2009	1 645 920,00	31.08.2012
OGP/TO/13/09	Eksploatacja stacji 1 st. – Leszno	25.08.2009	3 072 960,00	31.08.2012
OGP/TO/14/09	Eksploatacja stacji 1 st. – Piła	25.08.2009	2 321 280,00	31.08.2012
OGP/TO/15/09	Eksploatacja stacji 1 st. – Poznań 1	25.08.2009	3 024 000,00	31.08.2012
OGP/TO/16/09	Eksploatacja stacji 1 st. – Poznań 2	25.08.2009	2 872 800,00	31.08.2012
OGP/TO/17/09	Eksploatacja stacji 1 st. – Szczecin	25.08.2009	2 033 280,00	31.08.2012

Źródło: Emitent

6.4.2.1.2 Umowy dotyczące dostawy THT

Emitent zawarł ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań wskazane poniżej umowy, na podstawie których świadczy usługi dostawy i tankowania THT (tetrahydrotiofen). Dostawa i tankowanie THT to usługa świadczona przez niewiele podmiotów w kraju. Jej świadczenie wymaga uzyskania niezbędnych zezwoleń. Usługa polega na dostarczeniu na stacje gazowe wysokiego ciśnienia środka nawaniającego gaz oraz jego zatankowanie do nawanialni.

Zamówienia zostały udzielone na podstawie art.134 ust. 1 ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

W przypadku wycieku środka nawaniającego w trakcie napełniania z instalacji napełniającej lub zbiornika nawanialni, Emitent zabezpieczy i zutylizuje cały rozlany środek nawaniający THT oraz poniesie związane z tym koszty. Emitent zobowiązał się m.in. do posiadania przez cały okres obowiązywania umowy aktualnego ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej na kwotę nie mniejszą niż 250.000 euro.

Umowy przewidują kary umowne w przypadku opóźnienia dostawy nieskutkującej przerwą w nawanianiu paliwa gazowego, w przypadku niewykonania dostawy skutkującej przerwą w nawanianiu paliwa gazowego, w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta.

Zapłacenie kary umownej nie wyklucza dochodzenia przez spółkę Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań, naprawienia przez Emitenta szkody, o ile przewyższa ona wartość kar umownych, na zasadach ogólnych. Na Emitencie ciąży obowiązek naprawienia wszystkich wyrządzonych przez siebie szkód, jak również pokrycia roszczeń osób trzecich związanych ze szkodami powstałymi przy realizacji umowy. Emitent zobowiązany jest zwrócić również kwoty stanowiące równowartość wszelkiego rodzaju kar pieniężnych, grzywien, odsetek, odszkodowań i innych należności lub opłat nałożonych na spółkę Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań, a powstałych wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta postanowień umowy. Emitenta obciążają w szczególności koszty usuwania skutków awarii na stacji, usuwania skutków awarii w sieci gazowej rozdzielczej, spowodowanej awarią stacji, przeprowadzenia napraw wynikłych z niewłaściwej eksploatacji, stosowania niewłaściwych lub złych jakościowo materiałów i urządzeń oraz innych działań, skutków zanieczyszczenia środowiska naturalnego w sytuacjach, gdzie powstanie awarii lub innych szkód było wynikiem działań, zaniedbań czy zaniechania działania zależnych od Emitenta.

Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym po stwierdzeniu, że świadczone usługi wykonywane będą niezgodnie z procedurami SESP lub instrukcją dla podwykonawców INS-ZŚ-06-01.

Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej stanowiącej wysokość 5% całkowitego wynagrodzenia brutto.

Poniżej przedstawiamy zestawienie umów zawartych z Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ--SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie:

Oznaczenie umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy	Wynagrodzenie netto	Data zakończenia umowy
ZP/2008/04/0065/POZ-103/2.1	Dostawa THT na terenie Rejonu Kalisz	18.06.2008	330 860,00	18.06.2010
ZP/2008/04/0065/POZ-103/2.3	Dostawa THT na terenie Rejonu Leszno	18.06.2008	269 700,00	18.06.2010
ZP/2008/04/0065/POZ-103/2.4	Dostawa THT na terenie Rejonu Piła	18.06.2008	186 000,00	18.06.2010
ZP/2008/04/0065/POZ-103/2.2	Dostawa THT na terenie Rejonu Gorzów Wielkopolski	18.06.2008	89 472,00	18.06.2010
ZP/2008/04/0065/POZ-103/2.5	Dostawa THT na terenie Rejonu Poznań	18.06.2008	1 038 345,00	18.06.2010

Źródło: Emitent

6.4.2.1.3 Umowy dotyczące budowy stacji

Umowa nr NP/2008/06/0252/POZ ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań

W dniu 20 czerwca 2008 r. Emitent zawarł umowę NP/2008/06/0252/POZ ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań, na podstawie której Emitent jako wykonawca przyjął do wykonania budowę stacji pomiarowej w miejscowości Wierzbno. Ostateczny termin wykonania umowy został określony na dzień 31 marca 2009 r. Wynagrodzenie umowne zostało określone na kwotę 1.180.000,00 zł netto. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowiła gwarancja bankowa w wysokości 143.960,00 zł. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku opóźnienia w terminowym wykonaniu umowy, opóźnienia w usunięciu wad oraz odstąpienia od umowy przez drugą stronę z przyczyn leżących po jej stronie. W ramach umowy Emitent udzielił gwarancji na wykonane prace w wymiarze 36 miesięcy od daty odbioru końcowego oraz rękojmi na zasadach ogólnych.

Emitent zlecił wykonanie części robót budowlanych stanowiących przedmiot umowy następującym podwykonawcom:

- spółce PBG S.A. z siedzibą w ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, w zakresie włączeń hermetycznych;
- spółce ATREM S.A. z siedzibą w Złotnikach, ul. Czołgowa 4, 62-002 Suchy Las, w zakresie prac AKP i elektrycznych.

Umowa nr NP/2008/11/0562/POZ ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań

W dniu 3 lutego 2009 roku Emitent zawarł umowę ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ--SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań. Przedmiotem umowy jest wykonanie zadania – budowa stacji pomiarowo-rozliczeniowej Adolfowo. Umowa została zawarta w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

Termin ukończenia prac będących przedmiotem umowy ustala się na dzień 15 czerwca 2010 r. Za wykonanie prac, będących przedmiotem umowy, Emitent otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 1.695.000,00 zł netto.

Emitent zobowiązał się do zapłaty kar umownych za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy, za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi za wady. Stronom przysługuje prawo żądania zapłaty kary umownej za odstąpienie przez którąkolwiek ze stron od umowy z przyczyn niezależnych od drugiej strony. Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

Stronom przysługuje prawo odstąpienia w formie pisemnej od umowy w następujących wypadkach:

a) określonych w tytule XVI Kodeksu Cywilnego;

b) ogłoszenia upadłości lub likwidacji przedsiębiorstwa kontrahenta;

c) gdy Emitent nie rozpoczął robót bez uzasadnionych przyczyn oraz nie kontynuuje ich pomimo wezwania złożonego na piśmie;

d) gdy Emitent przerwał roboty i przerwa ta trwa dłużej niż 30 dni.

Emitent udzielił na wykonane prace 36-miesięcznej gwarancji. Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 206.790,00 zł.

W związku z powyższą umową Emitent zawarł w dniu 24 kwietnia 2009 r. umowę wykonawczą nr 05/04/TZ/W/2009 ze spółką ATREM S.A. z siedzibą w Złotnikach, na podstawie której Emitent zlecił wykonanie ww. zadania w zakresie prac AKP i elektrycznych.

Umowa nr NP/2007/12/0034/POZ ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań

W dniu 8 lutego 2008 r. Emitent zawarł umowę ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ--SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań. Przedmiotem umowy było wykonanie zadania – budowa stacji pomiarowo-rozliczeniowej w miejscowości Pełczyce. Termin rozpoczęcia przedmiotu umowy ustalony został na dzień 8 lutego 2008 r. Termin ukończenia przedmiotu umowy ustalony został na dzień 31 marca 2009 r. Wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac zostało określone w formie ryczałtu w wysokości 1.820.000,00 złotych netto.

Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 220.400,00 zł. Zgodnie z umową niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy rodzi obowiązek zapłaty kar umownych za opóźnienie w wykonaniu umowy oraz za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi za wady.

Za odstąpienie przez którąkolwiek ze stron od niniejszej umowy z przyczyn niezależnych od drugiej strony kara umowna wynosi 10% wartości wynagrodzenia ryczałtowego. Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. Emitent udzielił spółce Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ--SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań na wykonane przez siebie roboty gwarancji na okres 36 miesięcy liczony od daty odbioru końcowego. Zgodnie z postanowieniami umowy Emitent zlecił wykonanie części robót budowlanych stanowiących przedmiot umowy następującym podwykonawcom:

- spółce PBG S.A. z siedzibą w ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, w zakresie włączeń hermetycznych;
- spółce ATREM S.A. z siedzibą w Złotnikach, ul. Czołgowa 4, 62-002 Suchy Las, w zakresie prac AKP i elektrycznych.

Umowa nr 9/006/NP/0001/09 z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółką Akcyjną w Warszawie Oddział we Wrocławiu

W dniu 23 lipca 2009 r. Emitent zawarł z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółką Akcyjną w Warszawie Oddział we Wrocławiu umowę, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlano-montażowych dla zadania pn. „Przebudowa stacji redukcyjno-pomiarowej I st. Obora". Termin realizacji całego zamówienia został określony na dzień 15 czerwca 2010 r.

Za wykonanie prac stanowiących przedmiot umowy Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółka Akcyjna w Warszawie Oddział we Wrocławiu zapłaci Emitentowi wynagrodzenie ryczałtowe ustalone w drodze przetargu w wysokości 1.480.000,00 zł netto.

Umowa przewiduje zapłatę przez Emitenta kar umownych w wypadku odstąpienia od umowy przez Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółka Akcyjna w Warszawie Oddział we Wrocławiu z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Emitent, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia ponad termin w oddaniu przedmiotu umowy, za opóźnienia w usunięciu wad.

Jeżeli kara umowna nie pokrywa poniesionej szkody lub gdy przyczyna szkody nie jest uwzględniona w zapisie o karach umownych, Strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych Kodeksu Cywilnego.

Emitent udzieli 36 m-cy gwarancji na wykonane prace, a na zamontowane urządzenia na okres, na jaki udziela gwarancji ich producent, jednak nie krócej niż 12 m-cy od daty odbioru końcowego.

Umowa nr 131/178/NP/0135/09 z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółką Akcyjną w Warszawie Oddział we Wrocławiu

W dniu 20 kwietnia 2009 r. Emitent zawarł umowę nr 131/178/NP/0135/09 z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółką Akcyjną w Warszawie Oddział we Wrocławiu, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlano-montażowych dla zadania remontowo-inwestycyjnego pn. „Remont i modernizacja ZZU Szewce-Raków". Termin realizacji całego zamówienia został określony na dzień 30 listopada 2009 r.

Za wykonanie prac stanowiących przedmiot umowy Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółka Akcyjna w Warszawie Oddział we Wrocławiu zapłacił Emitentowi wynagrodzenie ryczałtowe ustalone w drodze przetargu w wysokości 1.735.000,00 zł netto.

Umowa przewiduje zapłatę przez Emitenta kar umownych w wypadku odstąpienia od umowy przez spółkę Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółka Akcyjna w Warszawie Oddział we Wrocławiu z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Emitent, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia ponad termin w oddaniu przedmiotu umowy, za opóźnienia w usunięciu wad.

Jeżeli kara umowna nie pokrywa poniesionej szkody lub gdy przyczyna szkody nie jest uwzględniona w zapisie o karach umownych, Strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych Kodeksu Cywilnego.

Emitent udzielił 36 m-cy gwarancji na wykonane prace, a na zamontowane urządzenia na okres, na jaki udziela gwarancji ich producent, jednak nie krócej niż 12 m-cy od daty odbioru końcowego.

6.4.2.2 Umowy z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

6.4.2.2.1 Umowy w zakresie świadczenia usług eksploatacji stacji gazowych zawarte z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

W dniu 5 czerwca 2007 r. Emitent zawarł w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych dwie umowy ze spółką Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, na podstawie których Emitent zobowiązał się do wykonania prac związanych z:

1) utrzymaniem ruchu oraz eksploatacją stacji gazowych na terenie centrum eksploatacji w Poznaniu, Gnieźnie, Środzie Wielkopolskiej, Śremie, Nowym Tomyślu, Grodzisku Wielkopolskim, Obornikach, Pile, Chodzieży, Wągrowcu, Czarnkowie, Wałczu, Lesznie, Rawiczu, Gostyniu, Górze oraz Kościanie,
2) utrzymaniem ruchu oraz eksploatacją stacji gazowych, układów pomiarowych, aparatury kontrolno-pomiarowej i systemów telemetrycznych, instalacji i urządzeń elektrycznych oraz instalacji odgromowej, a także odczytu układów pomiarowych na terenie centrum eksploatacji Szczecin oraz Gorzów Wielkopolski.

Obydwie wskazane powyżej umowy przewidują również zobowiązanie Emitenta do przywrócenia właściwego funkcjonowania stacji gazowych w przypadku ich awarii, jak również, na podstawie osobnych zleceń, do usuwania skutków dużych awarii polegających np. na zniszczeniu całych elementów stacji, całych obiektów stacji czy też całych elementów układów pomiarowych powstałych z przyczyn niezależnych od Emitenta.

Wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonywania umów, w odniesieniu do stacji gazowych, urządzeń telemetrycznych oraz instalacji elektrycznych oraz instalacji odgromowej w liczbie wskazanej w umowach, zostało określone jako wynagrodzenie ryczałtowe, płatne w ratach miesięcznych. Powyższe wynagrodzenie może podlegać zmianom w związku z każdym nowo przyjętym lub wycofanym z eksploatacji elementem.

Emitent zobowiązał się do zapewnienia stałego dozoru Urzędu Dozoru Technicznego na stacjach gazowych w niezbędnym wymiarze (za osobnym wynagrodzeniem) oraz ponoszenia we własnym zakresie ewentualnych kosztów związanych z ponoszeniem opłat z tytułu wytwarzania odpadów.

Emitent udzielił gwarancji na wykonane prace stanowiące przedmiot umowy w wymiarze 36 miesięcy w zakresie prac konserwacyjnych.

Umowy przewidują zobowiązanie Emitenta do zapłaty kar umownych m.in. w przypadku opóźnienia w wykonaniu określonej czynności eksploatacyjnej, usunięcia wad stwierdzonych, usunięcia awarii, przystąpienia do usuwania awarii, nieuzyskania przez wskazanych pracowników Emitenta certyfikatów ukończenia określonego w umowie specjalistycznego szkolenia w zakresie obsługi programów.

Strony zastrzegły, iż zapłata kar umownych nie wyklucza możliwości dochodzenia odszkodowań na zasadach ogólnych. W przypadku niewykonania lub nieprawidłowego wykonania umowy Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ma prawo, po uprzednim wezwaniu Emitenta do ich wykonania w dodatkowo wyznaczonym terminie, wykonać zobowiązania we własnym zakresie na koszt Emitenta. Koszty takiego wykonania zastępczego potrącone zostaną z wynagrodzenia Emitenta.

Na zabezpieczenie należytego wykonania każdej z umów Emitent przedstawił gwarancję bankową w wysokości 5% wartości wynagrodzenia Emitenta brutto.

Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ma prawo rozwiązania powyższych umów bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku rażącego naruszenia przez Emitenta któregokolwiek ze zobowiązań umownych. W razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej,

że wykonanie umów nie będzie leżało w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia, Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach.

Poniżej przedstawiamy zestawienie umów zawartych ze spółką Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu:

Oznaczenie umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie netto (rocznie)	Data zakończenia umowy
ZPZ.07/723/12/13/06	utrzymanie ruchu oraz eksploatacja stacji gazowych na terenie wskazanym w pkt 1) powyżej	5 896 428,00	30.06.2010
ZPZ.07/723/12/14/06	utrzymanie ruchu oraz eksploatacja stacji gazowych na terenie wskazanym w pkt 2) powyżej	2 033 732,00*	30.06.2010

** Wynagrodzenie nie obejmuje dodatkowo następujących kosztów ponoszonych przez Emitenta w związku ze zleceniem podmiotowi trzeciemu spraw związanych z:*

a) wykonaniem naprawy gazomierza, przelicznika, rejestratora, przetwornika,

b) wykonaniem legalizacji gazomierza,

c) wykonaniem ekspertyzy gazomierza przez niezależną jednostkę badawczą,

d) zakupem innego asortymentu nabytego na potrzeby Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

6.4.2.2.2 Umowa-zlecenie eksploatacji gazociągów nr GPZ.03-723-6(B)/07 z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

W dniu 31 marca 2008 r. Emitent jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzą również spółka PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie oraz spółka GPT Sp. z o.o. siedzibą w Koszalinie („Konsorcjum”), zawarł umowę z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Zamawiający”). Umowa została zawarta w trybie Prawa Zamówień Publicznych na czas oznaczony 36 miesięcy i wygasa w dniu 31 marca 2011 r.

Przedmiotem umowy jest zlecenie na rzecz Konsorcjum wykonania prac związanych z utrzymaniem ruchu oraz wykonaniem czynności obsługowo-eksploatacyjnych dla gazociągów wysokiego ciśnienia wchodzących w skład sieci dystrybucyjnej gazu wysokiego ciśnienia Zamawiającego na terenie Oddziału – Zakład Dystrybucji Gazu Kalisz, Oddziału – Zakład Dystrybucji Gazu Koszalin, Oddziału – Zakład Dystrybucji Gazu Poznań oraz Oddziału – Zakład Dystrybucji Gazu Szczecin.

Zakres czynności obsługowo-eksploatacyjnych gazociągów obejmuje w szczególności:

a) kontrolę trasy gazociągu,

b) sprawdzanie działania, pomiarów i badania części liniowej i zespołów technologicznych,

c) konserwację części liniowej i zespołów technologicznych,

d) przeglądy zespołów technologicznych części liniowej gazociągów,

e) uzupełnianie oznakowań trasy i zespołów,

f) wycinkę krzewów i samosiejek (wraz z uzyskaniem niezbędnych zezwoleń),

g) kontrolę działania ochrony przeciwkorozyjnej,

h) pomiary dla oceny działania ochrony przeciwkorozyjnej,

i) konserwację i przeglądy urządzeń ochrony przeciwkorozyjnej,

j) obsługę czynności Urzędu Dozoru Technicznego,

k) nadzór nad strefami kontrolowanymi i strefami ochronnymi gazociągów,

l) tworzenie dokumentacji eksploatacyjnej, archiwizację oryginałów dokumentacji oraz comiesięczne kopiowanie tej dokumentacji,

m) przedkładanie comiesięcznych oryginałów raportów miesięcznych z eksploatacji.

W ramach wykonywania umowy Konsorcjum zobowiązało się m.in. do:

1) utrzymywania całodobowego pogotowia gazowego,
2) corocznego występowania do Zamawiającego z wnioskami o wykonanie remontów lub modernizacji, nadzoru nad wszelkimi pracami prowadzonymi na gazociągu i urządzeniach z nim związanych oraz w strefach kontrolowanych gazociągu,
3) wymiany niesprawnej armatury w układach zaporowo-upustowych, zespołach przyłączeniowych, śluzach nadawczo-odbiorczych tłoka,
4) wykonywania czynności w zakresie usuwania awarii i ich skutków na obiektach objętych umową, na podstawie osobnych rozliczeń i za osobnym wynagrodzeniem, tj. kalkulacji kosztów z zastosowaniem elementów kosztotwórczych dla robót inżynieryjnych według średnich cen, obowiązujących w ostatnim kwartale poprzedzającym wykonanie usługi i określonych w wydawnictwie SEKONCENBUD – Serwis Informacji Cenowych Budownictwa.

Konsorcjum zobowiązało się również do wykonywania usług dodatkowych („Usługi Dodatkowe"), obejmujących m.in.:

a) wykonywanie uzgodnionych z Zamawiającym prac gazoniebezpiecznych oraz innych prac, które mogą mieć wpływ na zakłócenie przepływu gazu,
b) prowadzenie gospodarki odpadami w zakresie utylizacji zanieczyszczeń powstałych podczas prac eksploatacyjnych i remontowych,
c) pełnienie funkcji koordynacyjnych i dopuszczających w stosunku do podwykonawców,
d) wykonywanie prac specjalnych według zasad uzgodnionych każdorazowo ze Zleceniodawcą w przypadku zaistnienia takiej konieczności,
e) zapewnienia wykonawcy remontu bądź modernizacji sieci gazowej dostępu do sieci.

Z tytułu wykonywania umowy Zamawiający wypłaca na rzecz Emitenta roczne wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 4.014.172,16 zł netto. Wynagrodzenie powyższe podlegać może zmianie za każdy nowo przyjęty lub wycofany kilometr gazociągu.

Wynagrodzenie ryczałtowe wskazane powyżej nie obejmuje:

a) opłat za dozór stały Urzędu Dozoru Technicznego,
b) wynagrodzenia z tytułu Usług Dodatkowych,
c) kosztów poniesionych przez Zleceniobiorcę w związku z zakupem dodatkowego asortymentu na potrzeby Zamawiającego lub Zleceniodawcy.

Umowa przewiduje uprawnienie Zamawiającego do żądania zapłaty kar umownych w przypadkach:

a) opóźnienia w wykonaniu określonej czynności w stosunku do harmonogramu – za każdy dzień takiego opóźnienia,
b) opóźnienia w przystąpieniu do usuwania awarii – za każdą godzinę opóźnienia,
c) naruszenia zobowiązania do nieujawniania informacji otrzymanych w związku z wykonywaniem umowy.

Wysokość kar umownych, wskazanych w pkt a) oraz b), została ograniczona do ½ wysokości miesięcznego wynagrodzenia Emitenta. Tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy Emitent przedstawił Zamawiającemu gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 5% wartości zamówienia brutto. W przypadku niewykonania lub nieprawidłowego wykonania umowy, Zamawiający ma prawo, po uprzednim wezwaniu Emitenta do ich wykonania w dodatkowym terminie, do wykonania zastępczego na koszt Emitenta.

Zamawiający ma prawo do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku rażącego naruszenia przez Zleceniobiorcę któregokolwiek ze zobowiązań umownych. W razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, Zamawiający ma prawo do odstąpienia od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach.

W ramach umowy Emitent udzielił Zamawiającemu gwarancji na wykonane prace w wymiarze 36 miesięcy w zakresie prac konserwacyjnych oraz w zakresie prac naprawczych związanych z usunięciem awarii i wykonaniem prac dodatkowych uzgodnionych z Zamawiającym.

Przedmiotowa umowa stanowi kontynuację zakończonej w dniu 31 marca 2008 r. umowy nr GPZ.03-723--7(B)/08.

W związku z powyżej wskazaną umową, Emitent zawarł, na warunkach zgodnych z postanowieniami powyższej umowy, następujące umowy wykonawcze.

Lp.	Firma podwykonawcy	Oznaczenie i data zawarcia umowy	Wynagrodzenie netto (rocznie)	Data zakończenia umowy
1.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Poznań	13/03/TZ/E/2008 31.03.2008	595 200,00	31.03.2009
2.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Poznań	01/03/TZ/E/2009 9.03.2009	595 386,48	31.03.2010
3.	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Poznań	KZ/0001/03/2010 22.03.2010	607 259,40	31.03.2011
4.	GPT Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie	12/03/TZ/E/2008 31.03.2008	475 164,00	31.03.2011
5.	PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie	14/03/TZ/E/2008 31.03.2008	2 759 730,00	31.03.2011

Źródło: Emitent

Umowy z podwykonawcami przewidują możliwość zmiany wynagrodzenia umownego w przypadku przyjęcia nowych lub usunięcia z eksploatacji kolejnych kilometrów gazociągów. Powyższe wynagrodzenie nie obejmuje również wynagrodzenia z tytułu usuwania awarii. Podwykonawcy udzielili Emitentowi gwarancji na wykonane usługi na okres 36 miesięcy. Umowy z podwykonawcami przewidują uprawnienie Emitenta do żądania zapłaty kar umownych w przypadkach opóźnienia w wykonaniu określonej czynności w stosunku do harmonogramu, opóźnienia w przystąpieniu do usuwania awarii oraz naruszenia zobowiązania do nieujawniania informacji otrzymanych w związku z wykonywaniem umowy.

6.4.2.2.3 Umowa-zlecenie utrzymania ruchu i czynności obsługowo-eksploatacyjnych stacji redukcyjno--pomiarowych nr GPZ.03-723-6(A)/07 z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

Emitent, jako lider Konsorcjum, w dniu 31 marca 2008 r. zawarł umowę nr GPZ.03-723-6(A)/07 z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Zamawiający"), której przedmiotem jest zlecenie utrzymania ruchu i czynności obsługowo-eksploatacyjnych stacji redukcyjno--pomiarowych na terenie Oddziałów – Zakład Dystrybucji Gazu Kalisz, Koszalin, Poznań i Szczecin. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 marca 2011 r.

Zakres czynności obsługowo-eksploatacyjnych stacji redukcyjnych obejmuje w szczególności:

a) oględziny – wizualna ocena działania w zakresie układów pomiarowo-rozliczeniowych, urządzeń AKP i telemetrii,

b) próby działania i regulacje układów technologicznych,

c) konserwację instalacji i urządzeń, przeglądy, legalizacja gazomierzy i AKP (zgodnie z harmonogramem),

d) nadzór nad strefą ochronną obiektów,

e) tworzenie dokumentacji eksploatacyjnej, archiwizację oryginałów dokumentacji oraz comiesięczne kopiowanie tej dokumentacji,

f) przedkładanie comiesięcznych oryginałów raportów miesięcznych z eksploatacji.

W ramach wykonywania umowy Konsorcjum zobowiązało się m.in. do:

1) utrzymywania służb eksploatacyjnych,
2) corocznego występowania do Zamawiającego z wnioskami o wykonanie remontów lub modernizacji, uczestniczenia w odbiorach prac remontowych, inwestycyjnych, modernizacyjnych,
3) wykonywania czynności w zakresie usuwania awarii i ich skutków na obiektach objętych umową, na podstawie osobnych rozliczeń i za osobnym wynagrodzeniem, tj. kalkulacji kosztów z zastosowaniem elementów kosztotwórczych dla robót inżynieryjnych według średnich cen, obowiązujących w ostatnim kwartale poprzedzającym wykonanie usługi i określonych w wydawnictwie SEKONCENBUD – Serwis Informacji Cenowych Budownictwa.

Konsorcjum zobowiązało się również do wykonywania usług dodatkowych („Usługi Dodatkowe"), obejmujące m.in.:

a) wykonywanie uzgodnionych z Zamawiającym prac gazoniebezpiecznych oraz innych prac, które mogą mieć wpływ na zakłócenie przepływu gazu,
b) prowadzenie gospodarki odpadami w zakresie utylizacji zanieczyszczeń powstałych podczas prac eksploatacyjnych i remontowych,
c) pełnienie funkcji koordynacyjnych i dopuszczających w stosunku do podwykonawców,
d) wykonywanie prac specjalnych według zasad uzgodnionych każdorazowo ze Zleceniodawcą w przypadku zaistnienia takiej konieczności,
e) zapewnienie wykonawcy remontu bądź modernizacji sieci gazowej dostępu do sieci.

Umowa przewiduje uprawnienie Zamawiającego do żądania zapłaty kar umownych w przypadkach:

a) opóźnienia w wykonaniu określonej czynności w stosunku do harmonogramu – za każdy dzień takiego opóźnienia,
b) opóźnienia w przystąpieniu do usuwania awarii – za każdą godzinę opóźnienia,
c) naruszenia zobowiązania do nieujawniania informacji otrzymanych w związku z wykonywaniem umowy.

Wysokość kar umownych, wskazanych w pkt a) oraz b), została ograniczona do ½ wysokości miesięcznego wynagrodzenia Emitenta. Tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy Emitent przedstawił Zamawiającemu gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 5% wartości zamówienia brutto. W przypadku niewykonania lub nieprawidłowego wykonania umowy, Zamawiający ma prawo, po uprzednim wezwaniu Emitenta do ich wykonania w dodatkowym terminie, do wykonania zastępczego na koszt Emitenta.

Zamawiający ma prawo do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku rażącego naruszenia przez Emitenta któregokolwiek ze zobowiązań umownych. W razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, Zamawiający ma prawo do odstąpienia od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach.

W ramach umowy Emitent udzielił Zamawiającemu gwarancji na wykonane prace w wymiarze 36 miesięcy w zakresie prac konserwacyjnych oraz w zakresie prac naprawczych związanych z usunięciem awarii i wykonaniem prac dodatkowych uzgodnionych z Zamawiającym.

Przedmiotowa umowa stanowi kontynuację zakończonej w dniu 31 marca 2008 r. umowy nr GPZ.03-723--7(A)/08.

W związku z powyżej wskazaną umową Emitent zawarł, na warunkach zgodnych z postanowieniami powyższej umowy, następujące umowy wykonawcze:

Lp.	Firma podwykonawcy	Oznaczenie i data zawarcia umowy	Wynagrodzenie netto (rocznie)	Data zakończenia umowy
1.	ATREM S.A. z siedzibą w Złotnikach	15/03/TZ/E/2008 28.05.2008	794 040,00	31.03.2011
2.	GPT Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie	11/03/TZ/E/2008 31.03.2008	353 520,00	31.03.2011
3.	Specjalistyczne Usługi Gazownicze „Gaz Serwis" Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku	16/03/TZ/E/2008 31.03.2008	327 564,00	31.03.2011
4	SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	17/03/TZ/E/2008 31.03.2008	466 560,00	31.03.2011

Źródło: Emitent

Umowy z podwykonawcami przewidują możliwość zmiany wynagrodzenia umownego w przypadku przyjęcia nowych lub usunięcia z eksploatacji dotychczasowych stacji gazowych. Powyższe wynagrodzenie nie obejmuje również wynagrodzenia z tytułu usuwania awarii. Podwykonawcy udzielili Emitentowi gwarancji na wykonane usługi na okres 36 miesięcy. Umowy z podwykonawcami przewidują uprawnienie Emitenta do żądania zapłaty kar umownych w przypadkach opóźnienia w wykonaniu określonej czynności w stosunku do harmonogramu, opóźnienia w przystąpieniu do usuwania awarii oraz naruszenia zobowiązania do nieujawniania informacji otrzymanych w związku z wykonywaniem umowy.

6.4.2.2.4 Umowy związane z wymianą gazomierzy na zlecenie Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

Emitent jest stroną wskazanych poniżej umów zawartych z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, na podstawie których dokonuje wymiany gazomierzy na terenie Poznania. Umowy zostały zawarte w wyniku wyboru oferty złożonej przez Emitenta w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

Strony ustaliły kary umowne w przypadku zagubienia gazomierza, zagubienia nowej plomby, za naruszenie Ustawy o Ochronie Danych Osobowych, za zwłokę za każdy dzień opóźnienia w przekazywaniu danych, za przekazanie niewłaściwych danych o stanie liczydła zdemontowanego gazomierza, za przekazanie niewłaściwych danych dotyczących nowo zamontowanego gazomierza. Suma kar umownych należnych Wielkopolskiej Spółce Gazownictwa Sp. z o.o. nie może w danym miesiącu przekroczyć 50% należnego Emitentowi wynagrodzenia w tym miesiącu. Kary umowne z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań przez Emitenta należne są niezależnie od tego, czy Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. poniosła szkodę.

Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. jest upoważniona do dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych w wysokości przekraczającej wartość zastrzeżonych kar umownych.

W przypadku niewykonania lub nieprawidłowego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z umowy Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. ma prawo, po uprzednim wezwaniu Emitenta do ich wykonania w dodatkowo wyznaczonym terminie, wykonać jego obowiązki wynikające z umowy we własnym zakresie na koszt Emitenta. W takim przypadku, w zależności od wyboru Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o., koszty związane z wykonaniem zastępczym zostaną potrącone z wynagrodzenia Emitenta lub uzyskane z zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

W razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili jej zawarcia, Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach..

Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy wiążące przez cały okres jej trwania w wysokości 2% wartości wynagrodzenia całkowitego w formie gwarancji ubezpieczeniowej.

Oznaczenie umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy	Wynagrodzenie netto	Data zakończenia umowy
GPZ.03-722-25/09(D)	Wymiana gazomierzy – Łazarz, Górczyn	26.10.2009	737 500,00	26.07.2010
GPZ.03-722-25/09(E)	Wymiana gazomierzy – Grunwald, Raszyn, Ostroróg	26.10.2009	902 700,00	26.07.2010
GPZ.03-722-25/09(H)	Wymiana gazomierzy – Winogrady, Winiary, Sołacz	26.10.2009	902 700,00	26.07.2010

Źródło: Emitent

6.4.2.2.5 Umowy na budowę stacji pomiarowo-rozliczeniowej w miejscowości Rumin

W dniu 5 grudnia 2008 r. Emitent zawarł ze spółką Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu umowę GPZ.03-720-9/08, na podstawie której Emitent wykonywał zadanie – budowa stacji redukcyjno-pomiarowej I stopnia w miejscowości Rumin wraz z częścią elektryczną i AKP. Termin zakończenia prac został określony na dzień 31 lipca 2009 r.

Wynagrodzenie ryczałtowe za prace stanowiące przedmiot umowy ustalone zostało na kwotę netto 1.750.000.00 zł. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% całkowitego wynagrodzenia umownego brutto zostało wniesione przez Emitenta w formie weksla własnego in blanco.

Umowa przewiduje kary umowne płatne przez Emitenta w przypadku opóźnienia w terminowym przekazaniu przedmiotu umowy, opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze końcowym lub w okresie gwarancji, spowodowanie opóźnień w realizacji robót w odniesieniu do harmonogramu rzeczowo-finansowego z przyczyn zależnych od Emitenta, odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta przed rozpoczęciem robót oraz na etapie realizacji umowy.

W przypadkach opóźnienia w realizacji prac lub nieusunięcia wad przez Wykonawcę w terminie 14 dni od jednokrotnego wezwania Zamawiającego, dokonanego listem poleconym, Zamawiający ma prawo do zlecenia prac, z którymi Wykonawca się opóźnia, lub do zlecenia usunięcia wad – innym uprawnionym podmiotom na koszt i ryzyko Wykonawcy z prawem potrącenia z wynagrodzenia Wykonawcy wszelkich poniesionych przez Zamawiającego udokumentowanych kosztów.

Wykonawca udziela Zamawiającemu gwarancji na okres 36 miesięcy, licząc od daty odbioru końcowego lub od dnia usunięcia wad stwierdzonych w trakcie odbioru końcowego.

Emitent powierzył częściowe wykonanie prac przy pomocy następujących podwykonawców:

- Specjalistyczne Usługi Gazownicze „Gaz Serwis" Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku – prace branży technologicznej i budowlanej,
- ATREM S.A. z siedzibą w Złotnikach, ul. Czołgowa 4, 62-002 Suchy Las – prace branży elektrycznej i AKP.

6.4.2.3 Umowy z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A.

6.4.2.3.1 Umowa z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. z dnia 25 listopada 2009 r.

W dniu 25 listopada 2009 r. konsorcjum w składzie Emitent – lider Konsorcjum – oraz ATREM Spółka Akcyjna – członek Konsorcjum podpisało umowę z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział w Zielonej Górze („Zamawiający") na zaprojektowanie i wykonanie zadania inwestycyjnego pn. „Zagospodarowanie odwiertów Barnówko-13K i Buszewo-18K na złożu BMB".

Za wykonanie przedmiotu umowy Konsorcjum przysługiwać będzie wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 2.960.000,00 zł netto, z czego członkowi Konsorcjum – spółce ATREM S.A. – przysługuje 974.000,00 zł netto.

Strony umowy ustaliły termin realizacji przedmiotu umowy do dnia 24 kwietnia 2010 roku.

Emitent udzieli PGNiG O/Zielona Góra gwarancji jakości robót stanowiących przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. Początek gwarancji liczy się od daty podpisania końcowego protokołu odbioru robót.

W związku z realizacją przedmiotu umowy strony przewidziały następujące kary umowne:

- za opóźnienie przedstawienia do odbioru kompletnego projektu budowlanego, w okresie pierwszych dwóch tygodni, w wysokości 0,02% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;
- za opóźnienie przedstawienia do odbioru kompletnego projektu budowlanego, przekraczające dwa tygodnie, w wysokości 0,03% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;
- za opóźnienie terminu realizacji całości inwestycji, w okresie dwóch pierwszych tygodni, w wysokości 0,01% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;
- za opóźnienie terminu realizacji całości inwestycji, przekraczające dwa tygodnie, w wysokości 0,03% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;
- za opóźnienie w usunięciu wad, stwierdzonych przy odbiorze końcowym lub ujawnionych w okresie gwarancji jakości – w wysokości 0,03% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia.

Strony mają prawo do naliczenia kar umownych w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi druga strona.

Zamawiający może dochodzić odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych na zasadach ogólnych.

6.4.2.3.2 Umowa z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. z dnia 26 maja 2010 r.

W dniu 26 maja 2010 roku Emitent podpisał z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. z siedzibą w Warszawie („Zamawiający") umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie przez Emitenta adaptacji urządzeń gazowych pracujących w oparciu o gaz propan-butan-powietrze do pracy w oparciu o gaz grupy E (GZ-50) i ich regulacji u odbiorców gazu, tj. podmiotów korzystających z urządzenia gazowego przyłączonego do sieci gazowej Mazowieckiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Zakład Gazowniczy Białystok, w miejscowości Pisz („Odbiorca") oraz przekazanie Zamawiającemu bazy danych uzupełnionej po przeprowadzeniu adaptacji urządzeń gazowych.

Za wykonanie przedmiotu umowy Emitentowi przysługiwać będzie łączne wynagrodzenie w wysokości 1.230.000,00 zł netto.

Strony ustaliły termin realizacji przedmiotu umowy od dnia 1 sierpnia 2010 roku do dnia 30 sierpnia 2010 roku, z możliwością zmiany terminu zgodnie z zasadami określonymi w umowie.

W związku z realizacją przedmiotu umowy strony przewidziały następujące kary umowne:

- za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy oraz za opóźnienie w przekazywaniu stanów gazomierzy Zamawiający uprawniony jest do żądania zapłaty kary umownej w wysokości 0,5% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia, nie więcej jednak niż 50% wynagrodzenia. Zamawiający uprawniony jest przy tym do żądania odszkodowania przekraczającego wysokości zastrzeżonej kary umownej,
- w przypadku odstąpienia od umowy przez Zamawiającego z powodu okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi Emitent, Emitent zobowiązany jest do zapłaty kary umownej w wysokości 50% wynagrodzenia brutto.

Zamawiający jest uprawniony do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych w przypadku poniesienia szkody w wysokości przekraczającej ustaloną wysokość kary umownej.

Emitent udzieli Zamawiającemu oraz Odbiorcom gwarancji usunięcia wad i usterek za wykonane prace na okres 1 roku od dnia odbioru prac przez Zamawiającego, przy czym okres gwarancji ulegnie przedłużeniu o termin pomiędzy zgłoszeniem a usunięciem wady lub usterki. Ponadto Emitent jest zobowiązany do zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 10% wartości zamówienia brutto (gwarancja dobrego wykonania kontraktu). Emitent jest zobowiązany do zwrotu Zamawiającemu wszelkich kwot, które Zamawiający będzie zobowiązany zapłacić Odbiorcom w celu pokrycia roszczeń Odbiorców z tytułu szkód wyrządzonych w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy przez Emitenta.

6.4.2.4 Umowy związane z finansowaniem Emitenta

6.4.2.4.1 Umowa o przyznanie limitu wierzytelności kredytowych nr LW/402011-01/PLN zawarta ze Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział Polska

Emitent zawarł w dniu 3 lipca 2007 r. umowę ze Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział Polska o przyznanie limitu wierzytelności kredytowych w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej.

Maksymalna kwota limitu wierzytelności określona została w umowie na kwotę 5.000.000 zł. Limit został udzielony do dnia 30 kwietnia 2014 r. i może być wykorzystywany w formie kredytu rewolwingowego w PLN oraz w formie udzielonych przez bank gwarancji bankowych w PLN lub w innej walucie.

Od kwoty pozostającego do spłaty w danym czasie kredytu rewolwingowego udzielonego w ramach limitu bank nalicza odsetki według zmiennej stopy procentowej określonej jako suma Handelsbanken Offer Rate oraz marży w stosunku rocznym. Od zadłużenia Emitenta z tytułu wypłaty gwarancji bankowych bank pobiera odsetki w wysokości odsetek ustawowych. W przypadku przekroczenia przez Emitenta w okresie kredytowania kwoty przyznanego kredytu bank nalicza od kwoty przekroczenia odsetki karne według zmiennej stopy procentowej. W przypadku opóźnienia w spłacie kredytu rewolwingowego udzielonego w ramach kredytu bank pobiera odsetki karne w wysokości podwójnych odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

Łączne zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umowy stanowi cesja wierzytelności z zaakceptowanych przez bank kontraktów z takimi kontrahentami, jak spółki grupy PGNiG S.A. oraz PBG S.A. oraz innymi kontrahentami na łączną kwotę 14 000 000 zł, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wartość kontraktów będących przedmiotem cesji na skutek spłat dokonywanych przez kontrahentów spadnie poniżej 200% wierzytelności banku z tytułu umowy, Emitent zobowiązuje się do niezwłocznego przedstawienia nowych kontraktów celem dokonania cesji wierzytelności na bank.

Ponadto warunkiem wykorzystania limitu jest podpisanie przez Emitenta oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Bankowi przysługuje prawo do rozwiązania umowy z 30-dniowym terminem wypowiedzenia i żądania spłaty całości limitu w przypadku:

a) niedotrzymania przez Emitenta warunków udzielenia limitu,

b) utraty przez Emitenta zdolności kredytowej,

c) stwierdzenia, że oświadczenia złożone przez Emitenta w umowie lub w związku z umową były nieprawdziwe lub niezupełne w chwili ich składania lub gdy dostarczone przez Emitenta dokumenty, na podstawie których udzielony został kredyt, były nieprawdziwe lub niezupełne, co miało wpływ na decyzję kredytową lub warunki umowy,

d) istotnego obniżenia się, w ocenie banku, realnej wartości ustanowionego zabezpieczenia i nieustanowienia dodatkowego zabezpieczenia zaakceptowanego przez bank,

e) wszczęcia egzekucji wobec Emitenta przez innych wierzycieli.

Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się m.in. do utrzymywania w czasie trwania umowy współczynnika kapitałów własnych, liczonego jako stosunek kapitału własnego spółki i pożyczek podporządkowanych udzielonych Emitentowi do sumy aktywów Emitenta, na poziomie określonym w umowie.

6.4.2.4.2 Umowa o kredyt terminowy nr T/402011-01/PLN zawarta ze Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział Polska

Emitent jest stroną umowy z 19 grudnia 2007 r. o przyznanie kredytu terminowego w celu zakupu nieruchomości zlokalizowanej w Dąbrowie, przy ul. Batorowskiej, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu, XIII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW o numerze PO1P/00086334/0 i KW o numerze PO1P/00086335/7, w kwocie 7.000.000 zł oraz w celu przebudowy i rozbudowy budynków znajdujących się na terenie ww. nieruchomości i utwardzenia terenu, w kwocie 3.000.000 zł. Wysokość przyznanego limitu wynosi 10 000 000 zł. Okres kredytowania kończy się 25 grudnia 2022 r. Emitent zobowiązał się do spłaty kwoty kredytu w miesięcznych równych ratach kapitałowych. Od kwoty pozostającego do spłaty w danym czasie kredytu bank nalicza odsetki według zmiennej stopy procentowej określonej jako suma stawki banku WCF 1M i marży w stosunku rocznym. W przypadku opóźnienia bankowi przysługują odsetki ustawowe.

Warunkiem udostępnienia kredytu w celu nabycia ww. nieruchomości jest dokonanie przez Emitenta następujących czynności:

a) przedłożenie bankowi aktu notarialnego nabycia nieruchomości oraz porozumienia pomiędzy Emitentem a zbywcą dotyczącego zmiany terminu zapłaty za nabywaną nieruchomość,

b) przedłożenie bankowi odpisu należycie sporządzonego wniosku o wpis hipotek stanowiących zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umowy wraz z dowodem złożenia ich w sądzie,

c) przedłożenie bankowi potwierdzonych przez właściwy Urząd Skarbowy deklaracji PCC3 wraz z dowodem uiszczenia podatku od czynności prawnych z tytułu ustanowienia hipotek,

d) złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego,

e) przedłożeniu bankowi uchwały zgody ustanowienia hipotek stanowiących zabezpieczenie wierzytelności banku,

f) złożenie dyspozycji wypłaty kredytu.

Warunkiem udostępnienia kredytu w celu dokonania inwestycji rozbudowy i przebudowy budynków znajdujących się na nabywanej nieruchomości oraz utwardzenie terenu jest:

a) przedłożenie bankowi kosztorysu inwestycji,

b) przedłożenie w banku dyspozycji uruchomienia kolejnych transz kredytu oraz nieprzeterminowanych faktur wystawianych w związku z realizowaną inwestycją, przy czym kwota kolejnych transz nie może być niższa niż 50.000 zł.

Kredyt, zgodnie z umową, po spełnieniu warunków udostępnienia wykorzystywany jest w następujący sposób:

a) I transza kredytu przeznaczona na zakup nieruchomości wykorzystana została do dnia 31 grudnia 2007 r. poprzez przekazanie kwoty 7.000.000 zł na rachunek wskazany przez zbywcę,

b) kolejne transze przeznaczone na dokonanie inwestycji zostały uruchomione na rachunek Emitenta do dnia 15 września 2008 r., a następnie przekazane na rachunki wystawców faktur wskazanych w dyspozycji płatniczej Emitenta.

Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umowy stanowią:

a) hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 10.000.000 zł na nieruchomości należącej do Emitenta zlokalizowanej w Dąbrowie, przy ul. Batorowskiej, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XIII Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1P/00086334/0 oraz KW o numerze PO1P/00086335/7,

b) hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 710.000 zł nieruchomości należącej do Emitenta zlokalizowanej w Dąbrowie, przy ul. Batorowskiej, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XIII Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1P/00086334/0 oraz KW o numerze PO1P/00086335/7,

c) cesja na bank wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz cesja na bank wierzytelności ze wszystkich następnych umów ubezpieczenia tych nieruchomości zawartych przez Emitenta,

d) cesja wierzytelności z zaakceptowanych przez bank kontraktów z takimi kontrahentami, jak spółki grupy PGNiG S.A., PBG S.A. i innymi zaakceptowanymi przez bank na łączną kwotę 4.000.000 zł, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli wartość wierzytelności będących przedmiotem cesji na skutek spłat dokonywanych przez kontrahentów spadnie poniżej 3.000.000 zł, Emitent zobowiązuje się do niezwłocznego przedstawienia innych kontraktów celem dokonania cesji wierzytelności na bank.

Ponadto Emitent zobowiązał się do poddania się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Emitent zobowiązał się do utrzymywania w czasie trwania umowy współczynnika kapitałów własnych, liczonego jako stosunek kapitału własnego spółki i pożyczek podporządkowanych udzielonych Emitentowi do sumy aktywów Emitenta na poziomie określonym w umowie.

Zestawienie zadłużenia Emitenta z tytułu umów finansowych

Instytucja finansująca	Aktualna kwota zobowiązania	Kwota przyznanego kredytu	Rodzaj zobowiązania finansowego	Okres kredytowania do	Roczna wysokość raty kapitałowej
Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna	8 837 209,40	10 000 000,00	kredyt terminowy	25.12.2022	697 674,36
Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna	1 625 452,39*	5 000 000,00	przyznanie limitu wierzytelności kredytowych	30.04.2014	0,00

** Kwota udzielonych przez bank gwarancji bankowych*

Źródło: Emitent.

6.4.2.5 Gwarancje ubezpieczeniowe

6.4.2.5.1 Umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group

Emitent zawarł w dniu 7 kwietnia 2008 r. umowę generalną o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z Towarzystwem Ubezpieczeń InterRisk S.A. w Warszawie, aktualnie InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group w Warszawie (dalej „InterRisk S.A."), na mocy której Emitent może korzystać w zakresie swojej działalności gospodarczej z: a) gwarancji zapłaty wadium – w związku ze składanymi przez Emitenta ofertami w przetargach, b) gwarancji należytego wykonania kontraktu – tytułem zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta w umowach, c) gwarancji usunięcia wad i usterek – tytułem zabezpieczenia usunięcia wad i usterek na podstawie wynikających ze zrealizowanych przez Emitenta umów. Łączna odpowiedzialność InterRisk S.A. z tytułu wszystkich wydanych gwarancji nie może przekroczyć sumy 5.100.000,00 zł, przy czym limit gwarancyjny dla: a) gwarancji zapłaty wadium wynosi 600.000,00 zł, w tym dla pojedynczej gwarancji do 500.000,00 zł, b) gwarancji należytego wykonania kontraktu wynosi 3.000.000,00 zł, w tym dla pojedynczej gwarancji do 1.500.000,00 zł, c) gwarancji usunięcia wad i usterek wynosi 1.500.000,00 zł, w tym dla pojedynczej gwarancji do 500.000,00 zł.

W przypadku dokonania przez InterRisk S.A. zapłaty na rzecz beneficjenta gwarancji, tj. kontrahenta Emitenta, z tytułu udzielonej mu gwarancji Emitent jest zobowiązany zwrócić InterRisk S.A. kwotę wypłaconą w terminie 7 dni od dnia otrzymania od InterRisk S.A. wezwania do zapłaty. Zgodnie z umową w przypadku zgłoszenia do InterRisk S.A. przez beneficjenta gwarancji roszczenia z tytułu udzielonej gwarancji, InterRisk S.A. wstrzyma wystawianie dalszych gwarancji do czasu zwrotu InterRisk S.A. zapłaconych za Emitenta kwot. W takiej sytuacji InterRisk S.A. ma także prawo wypowiedzenia umowy w części dotyczącej udzielania Emitentowi kolejnych gwarancji ze skutkiem natychmiastowym.

Za każdą wystawioną przez InterRisk S.A. gwarancję pobierana jest opłata, której wysokość jest uzależniona od okresu obowiązywania gwarancji, wysokości sumy gwarancyjnej i rodzaju gwarancji:

Zgodnie z postanowieniami umowy InterRisk S.A. będzie udzielał Emitentowi przedmiotowych gwarancji do 15 lipca 2010 r.

Zabezpieczeniem wierzytelności InterRisk S.A. z tytułu zapłaconych z gwarancji kwot jest sześć weksli własnych Emitenta in blanco z klauzulą bez protestu, a w przypadku występowania Emitenta w konsorcjum, dodatkowo poręczenie wekslowe konsorcjanta lub konsorcjantów.

Zestawienie udzielonych przez InterRisk S.A. ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych:

Liczba i rodzaj gwarancji	Kwota gwarancji	Poniesione opłaty
9 gwarancji należytego wykonania kontraktu	2 489 641,59	80 872,21
3 gwarancje usunięcia wad i usterek	120 292,00	4 356,35

Źródło: Emitent

6.4.2.5.2 Umowa-zlecenie o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z PZU S.A.

Emitent zawarł w dniu 9 września 2009 r. Umowę-zlecenie o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. w Warszawie (dalej „PZU S.A."), na mocy której Emitent może korzystać – w zakresie swojej działalności gospodarczej związanej z przystąpieniem do przetargów oraz umowami z zakresu: dostawy, serwisu bądź o roboty budowlane (w tym prace remontowe i inne), z wyłączeniem działalności deweloperskiej oraz budowy obiektów mieszkalnych – z następujących gwarancji: a) gwarancji zapłaty wadium, b) gwarancji należytego wykonania kontraktu, c) gwarancji usunięcia wad i usterek, d) gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad.

Maksymalny limit udzielonych gwarancji nie może przekroczyć sumy 6.500.000,00 zł. PZU S.A. ma prawo w każdym czasie zmniejszyć maksymalny limit, w przypadku gdy Emitent nie dokona zmiany lub nie ustanowi dodatkowego zabezpieczenia wierzytelności PZU S.A. lub gdy dojdzie do pogorszenia sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta, które w ocenie PZU S.A. może wpłynąć na utratę zdolności Emitenta do wykonania jego zobowiązań wynikających z umowy.

Gwarancje mogą być wystawione na okres nie dłuższy niż: a) okres trwania przetargu i nie dłużej niż 6 m-cy dla gwarancji zapłaty wadium, b) 130 dni w ramach inwestycji współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej, z możliwością przedłużenia okresu o 60 dni dla gwarancji zapłaty wadium, c) 48 m-cy dla gwarancji należytego wykonania kontraktu, d) 72 m-ce dla gwarancji usunięcia wad i usterek, e) 84 m-ce dla gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad łącznie dla jednego kontraktu.

Za każdą wystawioną przez PZU S.A. gwarancję pobierana jest opłata, której wysokość jest uzależniona od okresu obowiązywania gwarancji, wysokości sumy gwarancyjnej i rodzaju gwarancji:

W przypadku dokonania przez PZU S.A. zapłaty na rzecz beneficjenta gwarancji, tj. kontrahenta Emitenta, z tytułu udzielonej mu gwarancji Emitent jest zobowiązany zwrócić PZU S.A. kwotę wypłaconą w terminie 7 dni od dnia wezwania do zapłaty przez PZU S.A.

Zgodnie z postanowieniami umowy PZU S.A. będzie udzielał Emitentowi przedmiotowych gwarancji do dnia 8 września 2010 r. Powyższy termin może ulec przedłużeniu.

Zabezpieczeniem wierzytelności PZU S.A. z tytułu zapłaconych z gwarancji kwot są trzy weksle własne Emitenta in blanco wraz z deklaracją wekslową. W przypadku obniżenia realnej wartości ustanowionych zabezpieczeń lub pogorszenia sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta, PZU S.A. może żądać zmiany lub dodatkowego zabezpieczenia.

Zestawienie udzielonych przez PZU S.A. ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych:

Liczba i rodzaj gwarancji	Kwota gwarancji	Poniesione opłaty
11 gwarancji należytego wykonania kontraktu	799 627,98	8 927,00
25 gwarancji usunięcia wad i usterek	1 534 827,87	61 134,42

Źródło: Emitent

6.4.2.5.3 Umowa generalna o gwarancje ubezpieczeniowe z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Emitent zawarł w dniu 27 sierpnia 2008 r. umowę generalną o gwarancje ubezpieczeniowe z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Łodzi (dalej „UNIQA"), na mocy której Emitent może korzystać z następujących gwarancji: a) gwarancji zapłaty wadium, b) gwarancji należytego wykonania kontraktu, c) gwarancji usunięcia wad i usterek.

Maksymalny limit udzielonych gwarancji nie może przekroczyć sumy 3.000.000,00 zł.

Stawka za wystawienie jednostkowej gwarancji jest uzależniona od okresu obowiązywania gwarancji, wysokości sumy gwarancyjnej i rodzaju gwarancji.

Zgodnie z postanowieniami umowy UNIQA będzie udzielał Emitentowi przedmiotowych gwarancji do dnia 26.08.2009 r.

Zabezpieczeniem wierzytelności UNIQA z tytułu zapłaconych z gwarancji kwot jest 10 weksli własnych Emitenta in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Zestawienie udzielonych przez UNIQA ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych:

Liczba i rodzaj gwarancji	Kwota gwarancji	Poniesione opłaty
Gwarancja usunięcia wad i usterek	17 049,50	737,00

Źródło: Emitent

6.4.2.5.4 Umowa współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach limitu gwarancyjnego z Sopockim Towarzystwem Ergo Hestia S.A.

Emitent zawarł w dniu 19 lipca 2005 r. umowę współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach limitu gwarancyjnego z Sopockim Towarzystwem Ergo Hestia S.A., z siedzibą w Sopocie (dalej „Hestia"), na mocy której Emitent może korzystać z następujących gwarancji: a) gwarancji zapłaty wadium, b) gwarancji należytego wykonania kontraktu lub usunięcia wad i usterek.

Maksymalny limit udzielonych gwarancji nie może przekroczyć sumy 2.500.000,00 zł.

Gwarancje mogą być wystawione na okres nie dłuższy niż: a) 3 m-ce dla gwarancji zapłaty wadium, b) 48 m-cy dla gwarancji dobrego wykonania kontraktu lub usunięcia wad i usterek, c) 60 m-cy dla gwarancji dobrego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek.

Za każdą wystawioną przez Hestia gwarancję pobierana jest opłata, której wysokość jest uzależniona od okresu obowiązywania gwarancji, wysokości sumy gwarancyjnej i rodzaju gwarancji.

W przypadku dokonania przez Hestia zapłaty na rzecz beneficjenta gwarancji, tj. kontrahenta Emitenta, z tytułu udzielonej mu gwarancji Emitent jest zobowiązany zwrócić Hestia kwotę wypłaconą w terminie 5 dni od dnia dokonania wypłaty przez Hestia.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony z prawem do 30-dniowego okresu wypowiedzenia.

Zabezpieczeniem wierzytelności Hestia z tytułu zapłaconych z gwarancji kwot jest dziesięć weksli własnych Emitenta in blanco z klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową. W przypadku obniżenia realnej wartości ustanowionych zabezpieczeń lub pogorszenia sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta, Hestia może żądać zmiany lub dodatkowego zabezpieczenia.

Zestawienie udzielonych przez Hestia ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych:

Liczba i rodzaj gwarancji	Kwota gwarancji	Poniesione opłaty
5 gwarancji należytego wykonania kontraktu	116 777,00	2 930,00
15 gwarancji usunięcia wad lub usterek	424 019,15	19 638,39

Źródło: Emitent

6.4.3 Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od jakichkolwiek procesów produkcyjnych.

6.5 Założenia odnośnie do wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Emitent nie składał w Prospekcie oświadczeń odnośnie do jego pozycji konkurencyjnej.

7 Struktura organizacyjna

7.1 Opis Grupy Kapitałowej, do której należy Emitent

TESGAS S.A. jest podmiotem dominującym wobec SEGUS Sp. z o.o. oraz Stal Warsztat Sp. z o.o. Poniżej przedstawione są podstawowe informacje na temat podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta.

7.2 Wykaz podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji, siedziby, procentowego udziału Emitenta w ich kapitale i głosach

7.2.1 Informacje dotyczące SEGUS Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	**SEGUS Sp. z o.o.**
Kraj siedziby:	**Polska**
Siedziba:	**Szczecin**
Adres siedziby:	**ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin**
Telefon:	**tel.: 091/421 4210**
Faks:	**faks: 091/421 4211**
Adres e-mail:	biuro@sequs.pl
Strona internetowa:	www.segus.pl
REGON	**812503971**
NIP	**955-20-38-979**
KRS	**0000110301**

Źródło: Emitent

Głównym przedmiotem działalności SEGUS Sp. z o.o. jest świadczenie usług w zakresie eksploatacji złóż ropy naftowej i gazu ziemnego.

Emitent posiada 420 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy w kapitale zakładowym SEGUS Sp. z o.o., co stanowi 70% udziału w ogólnej wysokości kapitału zakładowego spółki i uprawnia do wykonywania 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki SEGUS Sp. z o.o.

Spółki są dodatkowo powiązane personalnie poprzez pana Piotra Majewskiego, który – będąc Wiceprezesem Zarządu Emitenta – jest jednocześnie prokurentem spółki SEGUS Sp. z o.o. Spółka SEGUS Sp. z o.o. nie podlega konsolidacji w sprawozdawczości finansowej Spółki.

7.2.2 Informacje dotyczące Stal Warsztat Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	**Stal Warsztat Sp. z o.o.**
Kraj siedziby:	**Polska**
Siedziba:	**Poznań**
Adres siedziby:	**ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań**
Telefon:	**tel.: 61/653 1050**
Faks:	**faks: 61/653 1051**
Adres e-mail:	biuro@stalwarsztat.pl
Strona internetowa:	www.stalwarsztat.pl
REGON	**634458780**
NIP	**7792198279**
KRS	**0000324395**

Źródło: Emitent

Stal Warsztat Sp. z o.o. jest podmiotem specjalizującym się w obróbce skrawaniem (CNC i konwencjonalna), obróbce plastycznej blach i termicznym wypalaniem blach. Oferta Stal Warsztat Sp. z o.o. obejmuje projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym oraz wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa.

Emitent posiada 1.181 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy w kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o., co stanowi 50,04% udziału w ogólnej wysokości kapitału zakładowego tej spółki i uprawnia do wykonywania 50,04% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. Po rejestracji podwyższenia kapitału wynikającego z emisji objętych w kwietniu 2010 roku przez Emitenta nowych 4.000 udziałów w Stal Warsztat Emitent zwiększy swój udział kapitałowy w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. do 81,5%.

8 Środki trwałe

8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

8.1.1 Nieruchomości

8.1.1.1 Nieruchomości Emitenta

Poniższe zestawienie wskazuje nieruchomości, których właścicielem jest Emitent. Na wskazanych nieruchomościach znajduje się główna siedziba Spółki, składająca się z budynku biurowego o powierzchni 1.410 m^2 oraz hala o powierzchni 1.275 m^2.

Lp.	**1**	**2**
Położenie i oznaczenie nieruchomości	Dąbrowa, ul. Batorowska 9 KW PO1P/00086335/7 prowadzona przez SR Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, V Wydział Ksiąg Wieczystych, działka 226/19	Dąbrowa, ul. Batorowska 9 KW PO1P/00086334/7 prowadzona przez SR Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, V Wydział Ksiąg Wieczystych, działka 226/22 oraz 226/21
Powierzchnia	0,7122 ha	0,9634 ha
Tytuł prawny	Własność	Własność
Ciężary i obciążenia	1. hipoteka umowna łączna zwykła na sumę 10.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kredytu nr T/402011-01/PLN na rzecz Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce (nieruchomość współ-obciążona PO1P/00086334/0); 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 710.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kredytu nr T/402011-01/PLN na rzecz Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce (nieruchomość współ-obciążona PO1P/00086334/0)	1. hipoteka umowna łączna zwykła na sumę 10.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kredytu nr T/402011-01/PLN na rzecz Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce (nieruchomość współ-obciążona PO1P/00086335/0); 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 710.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kredytu nr T/402011-01/PLN na rzecz Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce (nieruchomość współ-obciążona PO1P/00086335/0)
Uwagi	Ostrzeżenie w Dziale III KW – wpis ogłoszenia upadłości obejmujący likwidację majątku dłużnika	Brak

Źródło: Emitent

8.1.1.2 Nieruchomości wynajmowane lub leasingowane przez Emitenta

Emitent, poza nieruchomościami, których jest właścicielem, a które zostały wskazane w pkt 8.1.1.1. powyżej, wykorzystuje w ramach prowadzonej działalności określone poniżej nieruchomości na podstawie umów leasingu bądź umów najmu.

Umowa leasingu z Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 21.12.2005 roku Emitent zawarł z Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę leasingu nieruchomości położonej w Wysogotowie przy ul. Serdecznej 8, składającej się z działek gruntu oznaczonych numerami ewidencyjnymi 64/31 oraz 64/32 o łącznej powierzchni 0,6517 ha, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu XIII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadził księgę wieczystą nr PO1P/00180139/2 wraz z budynkami biurowo-warsztatowymi o łącznej powierzchni użytkowej 1.365 m², budynkiem biurowym o powierzchni użytkowej 1.102 m² oraz budynkiem magazynowo-warsztatowym o powierzchni użytkowej 429 m², wraz z infrastrukturą, maszynami i urządzeniami posadzonymi na nieruchomości.

Przedmiotowa nieruchomość, celem oddania jej do korzystania Emitentowi na podstawie umowy leasingu, została nabyta przez Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie od Emitenta za cenę 11.000.000,00 zł netto.

Umowa leasingu w odniesieniu do gruntu została zawarta jako leasing finansowy, zaś w odniesieniu do budynków i instalacji – leasing operacyjny.

Umowa leasingu została zawarta na okres 120 miesięcy od końca miesiąca, w którym doszło do przekazania nieruchomości, za łącznym wynagrodzeniem na dzień zawarcia umowy przy przyjęciu stopy WIBOR 1M z dnia poprzedzającego zawarcie umowy w wysokości 16.760.417,20 zł netto.

Celem zabezpieczenia roszczeń Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu przedmiotowej umowy Emitent udzielił następujących zabezpieczeń:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Emitenta w Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie,
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków bankowych Emitenta w Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie kwotami wynikającymi z określonych w umowie zobowiązań, w umownych terminach zapłaty, w tym także zobowiązania zapłaty ceny za nieruchomość w przypadku jej odkupu przez Emitenta oraz zobowiązanie do udzielenia pełnomocnictwa do innych rachunków, o ile tego typu rachunki będą prowadzone w innym banku,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji na zasadzie art. 777 § 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 20.250.000,00 zł w terminie do dnia 31.12.2016 roku,
- wpłatę zwrotnej kaucji gwarancyjnej w wysokości 3.899.996,00 zł,
- cesję wierzytelności z umów najmu zawartych przez Emitenta z następującymi najemcami, wynajmującymi powierzchnię w przedmiotowej nieruchomości, poprzez zawarcie umów przelewu wierzytelności na zabezpieczenie, wraz z cesją praw wynikających z ewentualnych zabezpieczeń płatności czynszu najmu,
- zobowiązanie do dokonania cesji wierzytelności z tytułu czynszu najmu i wszelkich opłat dodatkowych wynikających z umów najmu, których przedmiotem będzie leasingowana nieruchomość.

Emitent zobowiązał się również do nieudzielania jakichkolwiek pełnomocnictw do dysponowania rachunkami, co do których udzielił pełnomocnictwa na rzecz Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz udzielenia innych zabezpieczeń w przypadku wygaśnięcia lub utraty któregokolwiek z zabezpieczeń przewidzianych umową. Brak któregokolwiek zabezpieczenia upoważnia Raiffeisen--Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie do rozwiązania w trybie natychmiastowym umowy.

Emitent zobowiązał się do utrzymania określonego w umowie poziomu przepływu dochodów na rachunkach, co do których ustanowił zabezpieczenie, oraz do:

- niedokonywania bez uprzedniej zgody Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zmiany w zakresie działalności swojego przedsiębiorstwa, mogących mieć wpływ na jego sytuację ekonomiczno-finansową,
- niezaciągania bez uprzedniej zgody Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umów pożyczek, kredytów i innych zobowiązań, z wyjątkiem bieżących zobowiązań wynikających z działalności operacyjnej.

Umowa przewiduje dodatkowo odpowiedzialność Emitenta w razie zniszczenia budynków i instalacji na nieruchomości w sytuacji odmowy wypłaty ubezpieczenia przez ubezpieczyciela.

Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie uprawniony jest do przedterminowego rozwiązania umowy w razie m.in. zalegania z zapłatą jednej raty leasingowej, braku ustanowienia równoważnego zabezpieczenia, naruszenia obowiązku przekazywania informacji finansowych i określonych w umowie zaświadczeń, naruszenia zobowiązania dot. rachunków bankowych i utrzymywania, naruszenia zobowiązania w zakresie uzyskiwania uprzednich zgód w przypadkach określonych w umowie oraz naruszenia przez Emitenta postanowień umowy i nieusunięcia takich naruszeń w terminie 21 dni.

Umowa przewiduje również zobowiązanie Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie do złożenia oferty odkupu nieruchomości w razie przedterminowego rozwiązania lub wygaśnięcia umowy leasingu.

Na podstawie umów leasingu Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przeniósł na Emitenta prawa z tytułu umów najmu mających za przedmiot nieruchomość, z zastrzeżeniem konieczności uzyskiwania zgody na dokonywanie zmian bądź rozwiązanie obowiązujących umów.

Poniżej prezentujemy opis nieruchomości wykorzystywanej przez Emitenta na podstawie umowy leasingu.

1.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Wysogotowo, ul. Serdeczna 8 KW nr PO1P/00180139/2 prowadzona przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, działka 64/32
	Powierzchnia	Powierzchnia użytkowa ogółem – 1.531 m^2, w tym: ■ powierzchnia użytkowa – Biuro – 1.102 m^2, ■ powierzchnia użytkowa – Hala – 429 m^2, Powierzchnia działki 4.320 m^2
	Budynki	Budynek T
	Tytuł prawny	Umowa leasingu ze spółką Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z dnia 21.12.2005 r.
	Wykorzystanie	Wynajem na rzecz spółki PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie na podstawie umowy najmu z dnia 31.10.2008 r. ■ przedmiot najmu – pomieszczenie biurowe na parterze i I piętrze budynku o powierzchni 533,57 m^2 oraz hala magazynowo-produkcyjna o powierzchni 429 m^2 ■ miesięczny łączny czynsz najmu 34.901,90 zł, ■ okres obowiązywania umowy – czas nieoznaczony, z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 3-miesięcznego okresu. Wynajem na rzecz spółki KRI S.A. z siedzibą w Wysogotowie na podstawie umowy najmu z dnia 19.10.2001 r. (z późn. aneksami). ■ przedmiot najmu – pomieszczenie biurowe na II piętrze o powierzchni 225 m² ■ miesięczny czynsz najmu – 11.280,00 zł ■ okres obowiązywania umowy – czas nieoznaczony, z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 2-miesięcznego okresu.
2.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Wysogotowo, ul. Serdeczna 8 KW nr PO1P/00180139/2 prowadzona przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, działka 64/31
	Powierzchnia	Powierzchnia użytkowa – 1.401 m^2 Powierzchnia działki 2.177 m^2
	Budynki	Budynek E i E1
	Tytuł prawny	Umowa leasingu ze spółką Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z dnia 21.12.2005 r.
	Wykorzystanie	Wynajem na rzecz spółki PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie na podstawie umowy najmu z dnia 31.10.2005 r. (z późn. aneksami). ■ przedmiot najmu – pomieszczenia biurowe o powierzchni 705,5 m^2 w budynku E ■ miesięczny czynsz najmu – 32.805,75 zł netto ■ okres obowiązywania umowy – 66 miesięcy. Wynajem na rzecz spółki PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie na podstawie umowy najmu z dnia 31.10.2005 r. (z późn. aneksami). ■ przedmiot najmu – pomieszczenia biurowe o powierzchni 713 m^2 w budynku E1 ■ miesięczny czynsz najmu – 33.154,50 zł netto ■ okres obowiązywania umowy – 66 miesięcy. Wynajem na rzecz „Dwór w Smólsku" na podstawie umowy nr 05/04/TZ/R/2008 z dnia 1 kwietnia 2008 r. ■ przedmiot najmu – pomieszczenia biurowe o powierzchni 13 m^2 ■ miesięczny czynsz najmu – 604,50 zł netto ■ okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Źródło: Emitent

Nieruchomości wykorzystywane przez Emitenta na podstawie umów najmu:

Lp.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Przeznaczenie	Powierzchnia	Tytuł prawny
1.	Leszno ul. Przemysłowa 12	Działalność terenowa Emitenta	Pomieszczenia socjalne – 111 m^2	Umowa najmu z dnia 24.04.2006 r. z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Gazowniczy w Poznaniu – miesięczny czynsz – 2.775,00 zł netto – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia
			Pomieszczenia warsztatowo-magazynowe 255,40m^2 Biurowe 55,30 m^2 Tereny 300 m^2	Umowa najmu z dnia 26 października 2000 r. z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Oddział Poznań z dnia 26.10.2000 r. – miesięczny czynsz – 3.753,50,00 zł netto – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia
2.	Piła ul. Poznańska 20	Działalność terenowa Emitenta	Grunt – 500 m^2	Umowa dzierżawy z dnia 01.06.2007 r. z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Zakład Gazowniczy w Poznaniu – miesięczny czynsz – 1.000,00 zł – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia
			Pomieszczenia warsztatowo-magazynowe 140 m^2 Biurowe 20 m^2	Umowa najmu z dnia 26 października 2000 r. z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Oddział Poznań z dnia 26.10.2000 r. – miesięczny czynsz – 1.280,00 zł netto – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia
3.	Gorzów Wielkopolski ul. Sikorskiego 73	Działalność terenowa Emitenta	Powierzchnia warsztatowo-magazynowa 52 m^2 Tereny pod kontenery biurowe 260 m^2 Drogi i place zakładowe – 550 m^2	Umowa najmu z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Oddział Szczecin z dnia 1.05.2002 r. – miesięczny czynsz – 1.449,18 zł netto – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia
4.	Myślibórz ul. Lipowa 13	Grupa Terenowa	Pomieszczenie 34,8 m^2 Plac 336 m^2	Umowa najmu z Przedsiębiorstwem Energetyki Cieplnej Sp. z o.o. z siedzibą w Myśliborzu – miesięczny czynsz najmu – 604,80 zł – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia

Lp.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Przeznaczenie	Powierzchnia	Tytuł prawny
5.	Gniezno ul. Chrobrego 24/25	Grupa Terenowa	Pomieszczenia warsztatowo-magazynowe 36 m^2 Pomieszczenia biurowe 7 m^2	Umowa najmu z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Oddział Poznań z dnia 26.10.2000 r. – miesięczny czynsz najmu 465,00 zł netto – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia
6.	Rakoniewice ul. Zamkowa 7	Grupa Terenowa	149,27 m^2 w tym: 42,09 m^2 PU socjalnej 107,18 m^2 PU magazynowo-warsztatowej	Umowa najmu z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. Odział Gazowniczy w Poznaniu dnia 01.05.2009 r. – miesięczny czynsz najmu – 2.148,89 zł netto – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia
7.	Rozdzielnia Gazu Poznań Południe ul. Głogowska 412	Magazyn THT	Pomieszczenia warsztatowo-magazynowe 72 m^2	Umowa najmu z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Oddział Poznań z dnia 26.10.2000 r. – miesięczny czynsz najmu – 720,00 zł netto – okres obowiązywania umowy – czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia

Źródło: Emitent

8.1.2 Inne istotne środki trwałe

Poza nieruchomościami Emitent dysponuje następującymi znaczącymi aktywami trwałymi.

Środki trwałe, których właścicielem jest Emitent:

Lp.	Nazwa	Wartość księgowa na dzień 30.04.2010 (zł)
1.	Agregaty (21 szt.)	63 863,74
2.	Sprzęt komputerowy (144 szt.)	113 051,00
3.	Sprzęt budowlany (21 szt.)	73 162,91
4.	Środki transportu (16 szt.)	198 864,43
5.	Przyczepy (10 szt.)	20 514,69
6.	Maszyny ogólnego zastosowania (76 szt.)	367 828,35
7.	Urządzenia techniczne	373 913,33
8.	Meble	196 607,08
9.	Pozostałe narzędzia i wyposażenie	407 210,66
Razem		1 815 016,19

Źródło: Emitent

Środki trwałe wykorzystywane przez Emitenta na podstawie umów leasingu:

Lp.	Nazwa	Wartość księgowa na dzień 30.04.2010 (zł)
1.	Agregaty (2 szt.)	35 702,18
2.	Inne maszyny	58 287,77
3.	Maszyny budowlane (3 szt.)	127 405,66
4.	Środki transportu ogółem	2 323 987,79
5.	Inne pojazdy i środki transportu	48 546,23
6.	Kserokopiarki Xerox (4 szt.)	36 487,75
Razem		2 630 417,38

Źródło: Emitent

8.1.3 Planowane przez Emitenta inwestycje w środki trwałe

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta Emitent nie posiada strategii w zakresie inwestycji w środki trwałe. Emitent w 2010 roku Emitent zamierza ponieść następujące nakłady inwestycyjne w środki trwałe:

- maszyny i urządzenia o łącznej wartości 456 tys. zł (wyposażenie nowej brygady wykonawczej oraz doposażenie istniejących brygad wykonawczych i eksploatacyjnych),
- maszyny i urządzenia na potrzeby brygady nurków o łącznej wartości ok. 450 tys. zł,
- środki transportu 1.622 tys. zł, w tym specjalistyczne środki transportu, samochody do obsługi tłoczni gazu, samochody do nowej brygady wykonawczej oraz odnowienie istniejącej floty samochodowej,
- inne środki trwałe 100 tys. zł,
- wydatki związane z wdrożeniem systemu IMPULS 40 tys. zł,
- zakup niezbędnych narzędzi do obsługi tłoczni gazu 40 tys. zł,
- utworzenie laboratorium około 50 tys. zł.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Z punktu widzenia uwarunkowań ochrony środowiska należy wskazać, iż Emitent:

a) jest podmiotem korzystającym ze środowiska;

b) wytwarza odpady niebezpieczne.

<u>Korzystanie ze środowiska</u>

Emitent wnosi opłaty z tytułu korzystania ze środowiska na właściwy rachunek Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego w następującej wysokości:

Lp.	Okres rozliczeniowy	Kwota wniesionej opłaty (zł)
1	I półrocze 2007	1 360,32
2	II półrocze 2007	1 660,00
3	I półrocze 2008	2 117,00
4	II półrocze 2008	2 605,00
5	I półrocze 2009	2 716,00
6	II półrocze 2009	3 104,00

Źródło: Emitent

Wytwarzanie odpadów niebezpiecznych

Emitent w ramach prowadzonej działalności wytwarza zarówno odpady zaliczane do odpadów niebezpiecznych, jak i odpady inne niż niebezpieczne. Decyzją z dnia 27 lutego 2009 roku Starosta Poznański zatwierdził program gospodarki odpadami niebezpiecznymi wytwarzanymi w związku z prowadzonymi pracami serwisowymi i wykonawczymi stacji gazowych na terenie powiatu poznańskiego oraz zezwolił Emitentowi na prowadzenie działalności w zakresie zbierania odpadów (termin ważności decyzji 27.02.2019). W Spółce istnieje zintegrowany system zarządzania obejmujący jakość, środowisko i BHP. System środowiskowy wdrożony został w oparciu o normę PN-EN 14001:2005.

Niezależnie od powyższego, Emitent przywiązuje wielką wagę do kwestii związanych z ochroną środowiska, podejmując działania mające na celu budowę świadomości proekologicznej, w szczególności poprzez organizowanie szkoleń o zróżnicowanej tematyce środowiskowej, wydawanie broszur z artykułami dot. środowiska i ekologii.

9 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

9.1 Sytuacja finansowa Emitenta

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta w latach 2007-2009 oraz w 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010 roku.

Wyszczególnienie	za okres (tys. zł)				
	1 Q 2010	**1 Q 2009**	**2009**	**2008**	**2007**
Przychody netto ze sprzedaży	15 666	13 700	90 971	69 045	44 464
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11 331	10 172	73 421	53 229	33 420
Wynik brutto na sprzedaży	**4 334**	**3 528**	**17 550**	**15 816**	**11 044**
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	2 287	1 821	7 852	7 488	5 705
Wynik na sprzedaży	**2 048**	**1 707**	**9 697**	**8 329**	**5 339**
Pozostałe przychody operacyjne	91	80	694	334	462
Pozostałe koszty operacyjne	49	6	347	1 021	338
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**2 090**	**1 780**	**10 044**	**7 642**	**5 463**
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	**b.d.**	**b.d.**	**12 554**	**9 895**	**7 287**
Przychody finansowe	246	141	616	543	381
Koszty finansowe	328	429	1 449	1 249	1 371
Wynik brutto	**2 009**	**1 492**	**9 211**	**6 935**	**4 472**
Wynik netto	**1 619**	**1 109**	**7 312**	**5 290**	**3 668**
Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 619	1 109	7 312	5 290	3 668
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

W latach 2007-2009, a także w 1 kwartale 2010 roku Spółka systematycznie zwiększała skalę prowadzonej działalności i wykazała dodatnią dynamikę na każdym poziomie wynikowym.

W 2008 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 55% w porównaniu z 2007 r. przy jednoczesnym wzroście wyniku brutto na sprzedaży o 43%. Także na poziomie zysku netto Emitent odnotował w 2008 roku wzrost o 44% w stosunku do 2007 roku.

W 2009 r., pomimo obserwowanego spowolnienia gospodarczego w Polsce, przychody ze sprzedaży wzrosły o 32% w porównaniu z 2008 r. przy jednoczesnym wzroście wyniku brutto o 33%. Wysoka dynamika przychodów była efektem dalszego umacniania pozycji w obszarze wykonawstwa, które miało odzwierciedlenie w wielkości portfela Emitenta i w konsekwencji w jego wynikach finansowych.

W 1 kwartale 2010 roku Emitent zwiększył przychody ze sprzedaży o 14% względem 1 kwartału 2009 roku przy jednoczesnym wzroście wyniku brutto o 35% i wyniku netto o 46%.

9.1.1 Ocena rentowności Emitenta

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność brutto na sprzedaży –** wynik brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność sprzedaży** – wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)** – wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność EBITDA** – wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację/przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność netto** – wynik netto/przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność aktywów (ROA)** – wynik netto/aktywa,
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) – wynik netto/kapitał własny,
- **Rentowność aktywów trwałych** – wynik netto/aktywa trwałe.

Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2007-2009 oraz w 1 kwartale 2009 i 1 kwartale 2010 roku

Wskaźniki rentowności	**za okres**				
	1 Q 2010	**1 Q 2009**	**2009**	**2008**	**2007**
Rentowność brutto na sprzedaży	27,7%	25,7%	19,3%	22,9%	24,8%
Rentowność sprzedaży	13,1%	12,5%	10,7%	12,1%	12,0%
Rentowność EBIT	13,3%	13,0%	11,0%	11,1%	12,3%
Rentowność EBITDA	b.d.	b.d.	13,8%	14,3%	16,4%
Rentowność netto	10,3%	8,1%	8,0%	7,7%	8,2%
Rentowność aktywów – ROA	2,0%	1,9%	7,6%	7,1%	6,8%
Rentowność kapitału własnego – ROE	4,2%	5,3%	20,0%	26,6%	25,4%
Rentowność aktywów trwałych	4,1%	2,9%	19,1%	13,9%	14,7%

Źródło: Emitent

W latach 2007-2009 działalność Spółki była rentowna na każdym poziomie wyniku finansowego, co świadczy o efektywnym wykorzystaniu posiadanych zasobów i jednocześnie świadczy o dobrej kondycji finansowej Emitenta w całym analizowanym okresie.

W latach 2007-2008 marża na sprzedaży kształtowała się na zbliżonym poziomie. Nieznaczny spadek marży na poziomie operacyjnym w 2008 roku w stosunku do 2007 roku wynikał z dokonania odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz należności.

W 2009 roku na poziomie wyniku brutto na sprzedaży i wyniku na sprzedaży Emitent odnotował spadek marży. Było to następstwem stosowanej przez Spółkę polityki rachunkowości w zakresie rozliczania kontraktów budowlanych – rozliczanie w oparciu o marżę zerową. Coraz większy udział w przychodach kontraktów wykonawczych, których termin wykonania przekracza jeden rok obrotowy bądź są realizowane na przełomie okresów sprawozdawczych, ujmowanych w oparciu o marżę zerową, przełożył się na marżę prowadzonej działalności w 2009 roku.

W 2008 r. poprawie w stosunku do roku 2007 uległa rentowność aktywów, aktywów trwałych i kapitałów własnych, co było pochodną wzrostu zysku netto z 3 668 tys. zł w 2007 roku do 5 290 tys. zł w 2008 roku.

W 2009 r. nastąpiła dalsza poprawa rentowności aktywów i aktywów trwałych. Rentowność kapitału własnego nieznacznie się zmniejszyła, co wiązało się z wyższą dynamiką wzrostu kapitałów własnych niż zysku netto. Znaczący wzrost kapitałów własnych był rezultatem pozyskania ok. 9 000 tys. zł w drodze emisji prywatnej oraz wypracowanego zysku netto w wysokości 7 312 tys. zł.

W 1 kwartale 2010 roku oraz w 1 kwartale 2009 roku Spółka była rentowna na każdym poziomie wyniku finansowego. Ponadto w 1 kwartale 2010 roku w stosunku do 1 kwartału 2009 roku Emitent poprawił rentowność we wszystkich aspektach wykazanych w tabeli z wyjątkiem rentowności kapitałów własnych, która spadla z 5,3% w 1 kwartale 2009 do 4,2% w 1 kwartale 2010, co jest wynikiem podwyższenia kapitału własnego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii D w 2 połowie 2009 roku.

9.1.2 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Emitenta

Aktywa obrotowe Emitenta w latach 2007-2009 oraz w 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)				
	1 Q 2010	1 Q 2009	2009	2008	2007
Zapasy	1 799	2 812	3 210	3 112	2 275
Należności krótkoterminowe	18 516	11 764	34 329	27 186	22 913
Inwestycje krótkoterminowe	19 378	5 082	19 903	6 354	3 177
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	789	268	437	271	223
Ogółem	**40 482**	**19 927**	**57 878**	**36 923**	**28 589**

Źródło: Emitent

Struktura aktywów obrotowych Emitenta w latach 2007-2009 oraz w 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010

Aktywa obrotowe	Struktura na koniec okresu				
	1 Q 2010	1 Q 2009	2009	2008	2007
Zapasy	4,4%	14,1%	5,5%	8,4%	8,0%
Należności krótkoterminowe	45,7%	59,0%	59,3%	73,6%	80,1%
Inwestycje krótkoterminowe	47,9%	25,5%	34,4%	17,2%	11,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,9%	1,3%	0,8%	0,7%	0,8%
Ogółem	**100,0%**	**100,0%**	**100%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Emitent

W latach 2007-2008 miał miejsce wzrost wartości aktywów obrotowych Emitenta, co wiązało się z postępującym rozwojem skali działalności TESGAS. Główną pozycję aktywów obrotowych w analizowanym okresie stanowiły należności krótkoterminowe, których wiodącą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług. Znaczący udział należności handlowych w aktywach obrotowych, zwłaszcza na koniec roku obrotowego, jest związany ze specyfiką prowadzonej działalności, w szczególności sposobu rozliczania wykonywanych usług.

W 2009 r. należności krótkoterminowe nadal pozostawały wiodącą pozycją aktywów obrotowych. Składały się na nie głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług, a ich wartość w stosunku do końca 2008 roku wzrosła o 8 129 tys. zł, co wiązało się z dynamicznym rozwojem działalności Emitenta. Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych w 2009 roku był dużo wyższy od udziału obserwowanego w pozostałych analizowanych okresach, co było efektem wpływu środków pieniężnych z emisji Akcji Serii D.

W 1 kwartale 2010 roku udział zapasów spadł z 14,1% w 1 kwartale 2009 roku do 4,4%. Wiodącą pozycją aktywów obrotowych na koniec 1 kwartału 2010 roku były należności krótkoterminowe oraz inwestycje krótkoterminowe, które stanowiły odpowiednio 45,7% oraz 47,9% aktywów obrotowych.

9.1.3 Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta

W ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Okres rotacji zapasów –** zapasy * 360 (90) dni/koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,
- **Okres inkasa należności –** należności ogółem * 360 (90) dni/przychody ze sprzedaży,
- **Okres spłaty zobowiązań –** zobowiązania handlowe * 360 (90) dni/koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta w latach 2007-2009 oraz w 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010

Wskaźniki sprawności zarządzania	za okres				
	1 Q 2010	1 Q 2009	2009	2008	2007
Okres rotacji zapasów (w dniach)	14	25	16	21	25
Okres inkasa należności (w dniach)	96	59	133	133	180
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	108	78	136	155	183

Źródło: Emitent

W latach 2007-2009 wskaźnik rotacji zapasów ulegał systematycznemu skracaniu.

Wskaźniki rotacji należności oraz zobowiązań uległy skróceniu w 2008 roku względem 2007 roku. Natomiast w 2009 r. wskaźnik należności kształtował się na tym samym poziomie, a wskaźnik zobowiązań handlowych uległ skróceniu o blisko 20 dni.

W latach 2007-2009 Spółka szybciej realizowała należności niż spłacała zobowiązania handlowe, co dobrze świadczy o sposobie zarządzania kapitałem obrotowym TESGAS.

W 1 kwartale 2010 roku skróceniu do 12 dni z 19 dni w 1 kwartale 2009 uległa różnica pomiędzy okresem, w jakim spółka spłaca swoje zobowiązania, a okresem, w którym udaje jej się zrealizować należności handlowe. Skrócenie tego okresu wiązało się z posiadanymi przez spółkę nadwyżkami gotówkowymi w 1 kwartale 2010 roku, przez co Spółka szybciej realizowała płatności z tytułu dostaw i usług.

9.2 Wynik operacyjny Emitenta

9.2.1 Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta

Na wyniki działalności Emitenta w latach 2007-2009 wpływ miały następujące czynniki i nietypowe zdarzenia:

- **2007**

W styczniu utworzono kolejną brygadę Wykonawczą TW-6 – Brygada Wykonawcza Poznań 3.

W kwietniu Spółka zakończyła wdrożenie i rozpoczęła stosowanie Zintegrowanego Systemu Zarządzania zgodnego z normami PN–EN ISO 9001:2001, PN–EN ISO 14001:2005, PN-N-18001:2004, na potwierdzenie tego TESGAS Sp. z o.o. uzyskał stosowny certyfikat wydany przez UDT-CERT.

W lipcu nabyto nieruchomość w Dąbrowie przy ulicy Batorowskiej 9 z przeznaczeniem na nową siedzibę Spółki i zaplecze produkcyjne.

Dnia 29 sierpnia Spółka uzyskała Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością w spawalnictwie potwierdzający spełnienie wymagań normy PN-EN ISO 3834-2:2007, wydany przez Instytut Spawalnictwa w Gliwicach.

- **2008**

Znaczny wzrost przychodów TESGAS w 2009 roku był możliwy dzięki oddaniu do użytkowania w 2008 roku nowej siedziby Spółki, która w znaczny sposób poprawiła zaplecze wykonawcze oraz pozwoliła na sprawniejsze i efektywniejsze przygotowywanie ofert, a tym samym pozyskiwanie nowych kontraktów.

- **2009**

Pozyskanie w drodze emisji prywatnej 9 100 tys. zł na rozwój oraz rozpoczęcie notowania Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu na NewConnect.

9.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

W analizowanym okresie Emitent odnotował znaczące zmiany w zakresie przychodów netto, które wzrosły z 44 464 tys. zł w 2007 roku do 90 971 tys. zł w 2009 roku, co stanowi wzrost o ok. 105%. Znaczące zmiany w przychodach netto w analizowanym okresie są efektem poczynionych nakładów inwestycyjnych w zasoby ludzkie oraz sprzęt, a także rozbudową zaplecza produkcyjnego. Dzięki poczynionym inwestycjom Emitent jest w stanie realizować bardziej złożone kontrakty i o wyższej niż dotychczas wartości jednostkowej.

9.2.3 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych oraz jego wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne niezależne od Spółki. Do czynników tych można zaliczyć ogólną koniunkturę gospodarczą w Polsce, której odzwierciedlenie stanowią zmiany poziomu produktu krajowego brutto (PKB), wartość wskaźnika inflacji, poziom stóp procentowych czy poziom bezrobocia.

- **Koniunktura gospodarcza i wzrost PKB**

Od 2004 roku Polska znajdowała się na ścieżce stosunkowo wysokiego wzrostu gospodarczego, będąc w grupie najszybciej rozwijających się państw UE. W 2006 roku PKB wzrósł o 6,2% w stosunku do 3,6% wzrostu w roku 2005. W roku 2007 PKB osiągnął najwyższy wzrost w całym omawianym okresie, tj. 2004--2008 na poziomie 6,7%. Na wyniki 2008 roku wpływ miał rozwijający się na świecie kryzys finansowy oraz rosnący systematycznie jego wpływ na realną gospodarkę. Pomimo światowego kryzysu finansowego oraz pogłębiającego się kryzysu w realnej gospodarce światowej, Polska odczuła stosunkowo niewielkie pogorszenie koniunktury, czego przejawem były nadal wysokie wskaźniki wzrostu gospodarczego (4,9%), niskie bezrobocie (9,5%) oraz wysoki wzrost wynagrodzeń (5,9%).

Istotne pogorszenie koniunktury odnotowano w 2009 roku. Wynikało to faktu, iż w tym roku w pełni ujawnił się negatywny wpływ na polską gospodarkę poważnego kryzysu gospodarczego, którego doświadczyły wszystkie kraje europejskie, w tym w szczególności kraje będące najważniejszymi partnerami gospodarczymi Polski. Niemniej jednak nawet w tak trudnym okresie jak 2009 rok gospodarka polska wzrosła o 1,7% i była jedynym krajem Unii Europejskiej, który uniknął recesji. Wstępne dane dynamiki PKB potwierdziły, iż polska gospodarka znajduje się na ścieżce ożywienia. Co więcej, opublikowane dane pokazały, że „jakość" ożywienia jest lepsza niż spodziewana przez wielu analityków dzięki silnemu, jak na tak trudne otoczenie, popytowi konsumpcyjnemu oraz minimalnemu spadkowi inwestycji. Niemniej jednak wciąż istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia drugiej fali kryzysu gospodarczego na świecie spowodowanego np. kryzysem fiskalnym budżetów największych gospodarek światowych. Powrót recesji w krajach Unii Europejskiej, które są najważniejszymi partnerami gospodarczymi dla Polski, jest głównym czynnikiem ryzyka dla średnioterminowych perspektyw wzrostu gospodarczego w Polsce. Niemniej jednak ankietowani przez serwis Bloomberg ekonomiści prognozują wzrost polskiego PKB w 2010 roku o 2,2% (średnia z prognoz 16 analityków). Ekonomiści BZ WBK prognozują natomiast wzrost gospodarki polskiej o 2,6% w 2010 roku.

- **Inflacja**

Do roku 2006 szybkiemu wzrostowi gospodarczemu towarzyszyła niska stopa inflacji, której poziom w roku 2006 osiągnął 1%. W roku 2007 nastąpił wzrost inflacji do poziomu 2,5%. Wraz z dynamicznym wzrostem PKB w 2008 roku wskaźnik inflacji sięgnął 4,2%. Według prognoz analityków BZ WBK w 2009 wraz z postępującym spowolnieniem gospodarczym nastąpiło obniżenie tempa wzrostu cen w Polsce do 3,5%. Ekonomiści BZ WBK szacują, iż w 2010 roku w wyniku utrzymania tempa wzrostu gospodarczego poniżej potencjału i przy dość niskim wzroście konsumpcji prywatnej poziom średniorocznej inflacji ulegnie obniżeniu do 2,5%.

- **Stopy procentowe**

Brak presji inflacyjnej skłaniał Radę Polityki Pieniężnej do obniżania poziomu stóp procentowych z 6,5% w roku 2004 do 4% w 2006 roku. Postępująca inflacja skłoniła Radę Polityki Pieniężnej do rozpoczęcia stopniowego zaostrzania polityki pieniężnej, czego przejawem był wzrost referencyjnej stopy procentowej NBP do poziomu 5% na koniec 2007 roku.

W I połowie 2008 roku Rada Polityki Pieniężnej kontynuowała rozpoczęty w 2007 roku cykl podwyżek stóp procentowych. Jednak zbliżające się spowolnienie gospodarcze oraz mniejsza presja inflacyjna spowodowały zmianę polityki Rady Polityki Pieniężnej w kierunku stopniowego łagodzenia polityki stóp procentowych. Na koniec 2008 r. referencyjna stopa procentowa NBP kształtowała się na poziomie 5% (podobnie jak w roku poprzednim). W obliczu globalnej recesji i w obawie przed spowolnieniem gospodarczym w Polsce Rada Polityki Pieniężnej obniżyła w 2009 r. stopy procentowe do poziomu 3,5%.

W związku z zauważalną poprawą wskaźników koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie należy oczekiwać, iż ścieżka łagodzenia polityki pieniężnej uległa zakończeniu. Decyzje o zmianach stóp będą zależeć od nowej Rady powołanej na kadencję w latach 2010-2016, której skład został skompletowany 16 lutego 2010 r. poprzez desygnowanie przez Prezydenta RP trzech kandydatów, którzy dołączyli do

sześciu członków wybranych przez Senat i Sejm. Biorąc pod uwagę ocenę perspektyw inflacji i sytuacji gospodarczej, analitycy BZ WBK oczekują, że pierwsza podwyżka stóp procentowych w Polsce nastąpi nie prędzej niż w IV kwartale 2010, przy czym w połowie roku możliwa jest zmiana nastawienia RPP na restrykcyjne (źródło: „Tygodnik Ekonomiczny", BZ WBK, 15-21 marca 2010).

10 Zasoby kapitałowe Emitenta

Wielkość zasobów kapitałowych Emitenta została przedstawiona poniżej.

Źródła finansowania Emitenta w latach 2007-2009 oraz w 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010

Źródła finansowania	Stan na koniec okresu (tys. zł)				
	1 Q 2010	1 Q 2009	2009	2008	2007
Kapitał własny	**38 273**	**21 117**	**36 534**	**19 889**	**14 457**
Kapitał zakładowy	7 050	5 750	7 050	5 750	5 000
Kapitał zapasowy	11 000	3 444	11 000	3 444	3 444
Pozostałe kapitały	1 070	591	949	472	0
Wynik z lat ubiegłych	17 535	10 223	10 223	4 932	2 344
Zysk netto	1 619	1 109	7 312	5 290	3 668
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**41 624**	**36 435**	**59 687**	**55 033**	**39 095**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe:	17 739	20 913	17 948	21 397	17 397
- kredyty i pożyczki	8 199	8 895	8 372	9 070	6 644
- leasing finansowy	9 234	10 148	9 272	10 244	10 312
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe:	23 885	15 523	41 740	33 636	21 698
- kredyty i pożyczki	705	2 236	2 286	2 216	1 766
- leasing finansowy	1 903	1 476	1 680	1 408	1 182
Razem pasywa	**79 897**	**57 553**	**96 221**	**74 922**	**53 552**

Źródło: Emitent

W latach 2007-2009 na kapitał własny i zobowiązania spółki wpływ miały następujące zdarzenia.

2007

W grudniu 2007 roku w związku z przekształceniem Emitenta w spółkę akcyjną kapitał zakładowy został podniesiony z kwoty 396.000 zł do kwoty 5.000.000 zł poprzez utworzenie 9.208 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W wyniku przekształcenia 5.000.000 akcji imiennych serii A zostało objętych przez dotychczasowych wspólników TESGAS Sp. z o.o.

W 2007 roku Emitent zawarł umowę o kredyt inwestycyjny w kwocie 10.000 tys. zł na zakup nieruchomości gruntowej wraz z naniesieniami w Dąbrowie oraz modernizację i adaptację tej nieruchomości na cele działalności Emitenta. Z kwoty udzielonego kredytu w 2007 roku Emitent wykorzystał ca 7.000 tys. zł na zakup nieruchomości, o której mowa w zdaniu poprzednim.

2008

W maju 2008 roku Emitent wyemitował 750.000 akcji serii B, których cena emisyjna była równa wartości nominalnej i wynosiła 1 zł. Wpływy z emisji wyniosły 750 000 zł (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) i zasiliły kapitał podstawowy.

W 2008 roku Emitent wykorzystał pozostałą część kredytu inwestycyjnego przyznanego w 2007 roku na modernizację i adaptację nieruchomości w Dąbrowie w wysokości ca 3 000 tys. zł.

2009

W maju 2009 roku Emitent wyemitował w drodze oferty prywatnej 1 300 000 Akcji Serii D. Cena emisyjna Akcji Serii D wyniosła 7,00 zl. W wyniku emisji TESGAS pozyskał netto 8 856 000 zł, z czego 1 300 000 zł zasiliło kapitał podstawowy, a pozostała suma została uznana w kapitale zapasowym.

W latach 2007-2009 dominującym źródłem finansowania działalności Spółki były zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich udział w finansowaniu majątku kształtował się odpowiednio 73%, 73% i 62%.

W 2008 r. najbardziej znaczące pozycje zobowiązań i rezerw stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług (41%), zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (21%) oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (20,5%).

W 2009 roku dysproporcje między kapitałem obcym a kapitałem własnym uległy istotnej zmianie. Wzrost kapitałów własnych był możliwy dzięki zatrzymaniu wypracowanych zysków oraz wpływom z emisji Akcji Serii D Emitenta. Struktura zobowiązań Emitenta nie zmieniła się znacznie. Nadal największe pozycje stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług (46%), z tytułu leasingu finansowego (18%) oraz z tytułu kredytów i pożyczek (18%).

2010

W 1 kwartale 2010 roku nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na poziom kapitału własnego. Znaczącemu obniżeniu względem końca roku 2009 uległ natomiast stan kapitału obcego w związku ze spadkiem poziomu zobowiązań wobec dostawców, co wiąże się z sezonowością prowadzonej działalności i znacznie wyższym stanem zobowiązań handlowych odnotowywanych na koniec roku.

10.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania + rezerwy na zobowiązania/aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – (zadłużenie długoterminowe + długoterminowe rezerwy + długoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/aktywa ogółem,
- Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym – kapitał własny/całkowite zadłużenie,
- **Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem** – zysk operacyjny/koszty odsetek.

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2007-2009 oraz w 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010

Wskaźniki zadłużenia	Stan na koniec okresu (tys. zł)				
	1 Q 2010	1 Q 2009	2009	2008	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,1%	63,3%	62,0%	73,5%	73,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	22,2%	36,3%	18,7%	28,6%	32,5%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	29,9%	27,0%	43,4%	44,9%	40,5%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	92,0%	58,0%	61,2%	36,1%	37,0%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	b.d.	b.d.	743,2%	679,3%	545,6%

Źródło: Emitent

W latach 2007-2008 udział zadłużenia w finansowaniu działalności kształtował się na względnie stałym poziomie przy jednoczesnej zmianie relacji pomiędzy zadłużeniem długo- i krótkoterminowym, tj.: nastąpił spadek udziału zadłużenia długoterminowego w strukturze finansowania działalności i jednoczesny wzrost udziału zadłużenia krótkoterminowego.

W 2009 r. poprawie uległy wszystkie wskaźniki zadłużenia oraz wypłacalności. Związane to było przede wszystkim z emisją Akcji Serii D oraz zatrzymanym zyskiem z lat ubiegłych, ale też regularnym spłacaniem dotychczasowych zobowiązań oprocentowanych przy stale rosnącej sumie bilansowej wynikającej z rozwoju skali działalności Emitenta.

Jednocześnie w latach 2007-2009 systematycznej poprawie ulegał wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek. Wpływ na jego poprawę miał wzrost zysku operacyjnego Emitenta.

W 1 kwartale 2010 roku poprawie względem poziomów z 1 kwartału 2009 roku uległy wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia długoterminowego, a także wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym, podczas gdy wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wzrósł nieznacznie z 27,0% w 1 kwartale 2009 roku do 29,9% w 1 kwartale 2010 roku.

10.2 Ocena płynności Emitenta

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik bieżącej płynności** – aktywa obrotowe/(zobowiązania krótkoterminowe – kredyty krótkoterminowe i zobowiązania finansowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),
- **Wskaźnik wysokiej płynności** – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/(zobowiązania krótkoterminowe – kredyty krótkoterminowe i zobowiązania finansowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),
- **Wskaźnik podwyższonej płynności** – (środki pieniężne + krótkoterminowe papiery wartościowe)/(zobowiązania krótkoterminowe).

Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2007-2009 oraz w 1 kwartale 2009 roku i 1 kwartale 2010

Wskaźniki płynności	Stan na koniec okresu (tys. zł)				
	1 Q 2010	1 Q 2009	2009	2008	2007
Wskaźnik bieżącej płynności	1,69	1,28	1,39	1,10	1,32
Wskaźnik wysokiej płynności	1,59	1,09	1,30	1,00	1,20
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,81	0,33	0,48	0,19	0,15

Źródło: Emitent

W całym analizowanym okresie wskaźniki płynności kształtowały się na bezpiecznym poziomie. W 2008 r. wskaźnik wysokiej płynności kształtował się na granicy przedziału uznawanego za optymalny. Pozostałe wskaźniki kształtowały się na zadowalającym poziomie. Wartość wskaźników płynności w analizowanym okresie pokazuje, iż Spółka znajduje się w dobrej kondycji finansowej i jest w stanie na bieżąco obsługiwać posiadany dług.

Poprawa w 2009 r. i 1 kwartale 2010 roku wszystkich wskaźników płynności Emitenta była efektem pozyskania środków z emisji Akcji Serii D.

10.3 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2007-2009

Przepływy środków pieniężnych	za okres (tys. zł)		
	2009	2008	2007
Przepływy środków z działalności operacyjnej	11 141	11 841	-2 114
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-3 115	-9 009	-8 497
Przepływy środków z działalności finansowej	5 550	373	11 071
Razem przepływy pieniężne netto	**13 576**	**3 204**	**539**
Środki pieniężne na początek okresu	6 327	3 123	2 584
Środki pieniężne na koniec okresu	**19 903**	**6 327**	**3 123**

Źródło: Emitent

W latach 2007-2009 wartość środków pieniężnych na koniec poszczególnych lat obrachunkowych systematycznie rosła. Wzrost ten był pochodną rosnącej wartości środków wypracowywanych z działalności operacyjnej. Jedynie w 2007 roku TESGAS wygenerował ujemny przepływ z działalności operacyjnej, co było spowodowane spłatą dużej części zobowiązań handlowych.

W latach 2007 i 2008 Spółka poniosła stosunkowo wysokie nakłady na inwestycje, głównie zakup siedziby wraz z zapleczem produkcyjnym i przystosowanie nieruchomości do potrzeb Emitenta. Inwestycja w nieruchomość była sfinansowana przede wszystkim z kredytu zaciągniętego w 2007 roku, co przełożyło się na dodatnie przepływy z działalności finansowej w tym roku. Poza zakupem nieruchomości Emitent zgodnie ze swoją strategią konsekwentnie inwestował w sprzęt i urządzenia oraz środki transportu.

W 2009 roku stan środków pieniężnych uległ zwiększeniu do 19 903 tys. zł, na co największy wpływ miały środki netto pozyskane z emisji Akcji Serii D w kwocie 8 856 tys. zł.

10.4 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Struktura finansowania Emitenta w bezpiecznym stopniu opiera się na zewnętrznych źródłach finansowania.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje wystarczającym poziomem środków pieniężnych. Zapotrzebowanie Spółki na środki pieniężne jest ściśle związane z wielkością portfela zleceń i zmienia się w trakcie roku w zależności od kapitałochłonności poszczególnych zleceń.

Inwestycja w Stal Warsztat Sp. z o.o. opisana w punktach 5.2.1 oraz 19.5.1 części III Prospektu została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii D, która doszła do skutku w 2009 roku.

Emitent szacuje, iż planowane inwestycje opisane w punkcie 3.4 części III Prospektu zostaną sfinansowane w pełni z wpływów z emisji Akcji Serii E. W przypadku gdy środki z emisji Akcji Serii E okażą się niewystarczające do sfinansowania celów emisji, Spółka dysponuje wolną linią kredytową w banku na kwotę 5 000 tys. zł.

Zestawienie kredytów i pożyczek Emitenta na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu wg zamortyzowanego kosztu

Rodzaj zadłużenia	Instytucja	Kwota i waluta udzielonego kredytu/ pożyczki	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	Warunki oprocen-towania	Zabezpieczenie	Termin spłaty
Kredyt inwestycyjny	Svenska Handelsbanken	10 000 000	9 076 905	8 837 209	WIBOR 1M + marża banku	1) hipoteka umowna zwykła 2) hipoteka umowna kaucyjna 3) cesja na bank wierzytelności z umów ubezpieczenia 4) cesja wierzytelności z kontraktów podpisanych z kontrahentami Spółki na łączną kwotę 4 000 000	25.12. 2022
Pożyczka	osoba fizyczna Włodzimierz Kocik	5 000 000	1 581 435	0	WIBOR 1M + marża	weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	04.03. 2010
Kredyt rewolwingowy/ /limit gwarancyjny	Svenska Handelsbanken	5 000 000	1 595 452	1 625 452*	WIBOR 1M + marża banku	1) cesja wierzytelności z kontraktów podpisanych z kontrahentami Spółki na łączną kwotę 14 000 000	30.04. 2014

** Kwota wykorzystanych gwarancji*

Źródło: Emitent

Emitent posiada również zadłużenie z tytułu leasingu finansowego. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu zadłużenie Emitenta z tego tytułu wyniosło 10 929,2 tys. zł (z czego zadłużenie długoterminowe wyniosło 9 075,5 tys. zł, a zadłużenie krótkoterminowe 1 853,6 tys. zł).

Zestawienie leasingów Emitenta na dzień 31.12.2009 r. oraz dzień zatwierdzenia Prospektu

Rodzaj zadłużenia	Instytucja	Kwota udzielonego leasingu w PLN	Stan na dzień 31.12.2009 w PLN	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	Przedmiot
Leasing finansowy	Bankowy Fundusz Leasingowy S.A.	429 363	136 806	37 500	środki transportu
Leasing finansowy	BZ WBK Leasing / BZ WBK Fiananse &Leasing	474 969	150 792	375 635	środki transportu
Leasing finansowy	BZ WBK Leasing / BZ WBK Fiananse &Leasing	76 774	34 389	26 397	urządzenia i maszyny
Leasing finansowy	Handelsbanken Finans	2 374 378	1 293 583	1 371 381	środki transportu
Leasing finansowy	Handelsbanken Finans	483 193	220 846	217 759	urządzenia i maszyny
Leasing finansowy	Millennium Leasing Sp. z o.o.	132 328	100 157	86 222	środki transportu
Leasing finansowy	Pekao Leasing S.A.	42 000	420	0	urządzenia i maszyny
Leasing finansowy	Raiffeisen Leasing S.A.	11 000 000	9 012 570	8 814 300	nieruchomość i grunt

Źródło: Emitent

10.5 Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikają z przepisów prawnych i postanowień umownych.

10.6 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1

Planowane źródła finansowania planowanych inwestycji:

- nabycie udziałów w Stal Warsztat – środki z emisji Akcji Serii D,
- podwyższenie kapitału w Stal Warsztat w celu finansowania inwestycji – środki z emisji Akcji Serii D,
- pożyczka do Stal Warsztat w celu finansowania inwestycji – środki z emisji Akcji Serii D,
- przyszłe planowane przejęcie – środki pozyskane z emisji Akcji Serii E,
- nabycie środków trwałych (maszyny i urządzenia) – środki własne Emitenta,
- nabycie środków trwałych (środki transportu) – finansowanie leasing.

11 Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1 Prace badawczo-rozwojowe

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta Emitent nie prowadzi badań ani prac badawczo--rozwojowych.

11.2 Patenty, licencje i znaki towarowe

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta Emitent nie jest uzależniony w swojej działalności od żadnych patentów, licencji bądź nowych procesów produkcyjnych.

Znak towarowy

Emitent jest podmiotem uprawnionym z prawa ochronnego na słowny znak towarowy „TESGAS" zgłoszony w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej, nr prawa 182589, data zgłoszenia 05.04.2004, data wydania decyzji o udzieleniu prawa ochronnego 08.11.2006.

Certyfikaty

Emitent posiada następujące certyfikaty i uprawnienia:

a) Certyfikat potwierdzający wdrożenie oraz stosowanie zintegrowanego systemu zarządzania zgodnego z normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001:2005, PN-N-18001:2004 (UDT-CERT);

b) Certyfikat zatwierdzenia potwierdzający stosowanie systemu jakości zgodnego z wymaganiami określonymi w module H Dyrektywy 97/23/WE (UDT-CERT);

c) Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością w Spawalnictwie potwierdzający spełnianie wymagań normy PN-EN ISO 3834-2:2007 (Instytut Spawalnictwa – Gliwice, obowiązuje do sierpnia 2010 r.);

d) Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością w Spawalnictwie potwierdzający spełnianie wymagań normy PN-EN ISO 3834-2:2007 (UDT-CERT obowiązuje od maja 2010 r.);

e) Świadectwo kwalifikacyjne kwalifikujące Emitenta do I Grupy Zakładów Małych (Instytut Spawalnictwa – Gliwice);

f) Certyfikat spełnienia wymagań normy EN ISO 3834 przyznany przez Europejską Federację Spawalniczą (obowiązuje do sierpnia 2010 r.);

g) Decyzja UDT z dnia 29.07.2009 roku uprawniająca Emitenta do wytwarzania rurociągów przesyłowych;

h) Decyzja UDT z dnia 29.07.2009 roku uprawniająca Emitenta do napraw rurociągów przesyłowych i technologicznych;

i) Decyzja UDT z dnia 29.07.2009 roku uprawniająca Emitenta do modernizacji rurociągów przesyłowych i technologicznych;

j) Uprawnienia do budowy sieci gazowych na terenie obszaru działania Górnośląskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. oddział Zakład Gazowniczy w Zabrzu w zakresie sieci gazowych stalowych i sieci gazowych z PE;

k) Certyfikat Europejskiego Systemu Nagród potwierdzający uzyskanie znaku Wielkopolska Jakość (Wielkopolski Instytut Jakości);

l) Wyróżnienie I stopnia Wielkopolskiej Nagrody Jakości w kategorii firm średnich za wybitne osiągnięcia w zarządzaniu przez jakość (Wielkopolski Instytut Jakości);

m) Karta Technologiczna dla obiektu: typowe przyłącza niskiego i średniego ciśnienia (Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Zakład Gazowniczy w Poznaniu).

Ponadto Emitent znajduje się na liście zakwalifikowanych dostawców wyrobów i usług spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. oraz liście kwalifikowanych wykonawców Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. Emitent posiada dopuszczenie na wykonywanie prac gazoniebezpiecznych na terenie Oddziału Zakładu Dystrybucji Gazu Poznań Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o.

12 Informacje o tendencjach

12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu

Według Emitenta od zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu utrzymuje się wzrost przychodów Spółki w porównaniu z okresem roku poprzedniego. Obserwowany wzrost przychodów jest zgodny ze strategią Emitenta i wiąże się z rozwijaniem działalności wykonawczej w obszarze gazownictwa. W 2010 roku tempa powinny nabrać inwestycje w krajową infrastrukturę gazowniczą, co powinno w pozytywny sposób wpłynąć na wzrost przychodów Emitenta z tego rodzaju działalności. Ze względu na panujące w styczniu oraz lutym niskie temperatury wstrzymano prace wykonawcze na otwartej przestrzeni. W związku z powyższym brygady wykonawcze TESGAS prowadziły prace w hali, wykonując instalacje technologiczne w oparciu o prefabrykację warsztatową. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie był w stanie oszacować wpływu niskich temperatur panujących w styczniu i lutym na wyniki finansowe.

12.2 Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta

W opinii Zarządu Emitenta nie występują żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które po dniu zatwierdzenia Prospektu mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i jego Grupy do końca 2010 roku.

13 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

13.1 Prognozy

Jednostkowe prognozy opublikowane przez Emitenta w Dokumencie Informacyjnym w czerwcu 2009 roku, związanym z wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku NewConnect, niezawierające opinii biegłego rewidenta zostały przez Emtenta odwołane w dniu 18 marca 2010 roku raportem bieżącym.

W dniu 17 maja 2010 roku Emitent otrzymał od Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozach, datowany na 17 maja 2010 roku.

13.1.1 Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy

Emitent sporządził prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej TESGAS S.A. na rok 2010. Prognoza została sporządzona w sposób zapewniający porównywalność z wynikami lat poprzednich, tj. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Przyjęto założenie, że w prognozowanym okresie skład Grupy Kapitałowej TESGAS będzie obejmował poniższe spółki:

- TESGAS S.A. – konsolidacja metodą pełną,
- SEGUS Sp. z o.o. – konsolidacja metodą pełną,
- Stal Warsztat Sp. z o.o. – konsolidacja metodą pełną od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. – konsolidacja metodą pełną od 1 lipca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Prognoza nie obejmuje danych pozostałych podmiotów, których akcje lub udziały mogą zostać nabyte lub objęte przez Emitenta w ramach realizacji celów emisji, tj. innych niż Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. Zgodnie z przewidywaniami Emitenta konsolidacja tych podmiotów nastąpi nie wcześniej niż w 2011 roku, a więc nie będą one wpływały na wyniki Grupy w 2010 roku.

Przy sporządzaniu prognozy finansowej za 2010 rok Emitent opierał się na budżetach kontraktów pozyskanych oraz planowanych do pozyskania przez Grupę i przewidywanych do realizacji w 2010 roku, jak również danych historycznych za rok 2008 i 2009. Prognozowana zwyżka przychodów ze sprzedaży oraz kosztów jest wynikową wzrostu wartości świadczonych usług.

Prognoza finansowa Grupy Kapitałowej TESGAS S.A. została opracowana z uwzględnieniem poniższych czynników:

czynniki, które znajdują się poza obszarem wpływów Emitenta

- utrzymanie się dobrej koniunktury, zarówno na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, eksploatacji oraz projektowania obiektów gazowych, jak i na rynku usług inżynierskich w obiektach inżynieryjnych w zakresie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych, wentylacyjno-klimatyzacyjnych, chłodniczo-grzewczych lub obsługi automatyki procesów,
- pozycja konkurencyjna innych podmiotów na rynku, na którym działa Emitent,
- kształtowanie się rynkowych stóp procentowych,
- zmiany cen zakupu materiałów,

czynniki, na które Emitent ma wpływ

- realizacja strategii przedstawionej w pkt 6.1.5 części III Prospektu,
- realizacja celów emisji opisanych w pkt 3.4 części IV Prospektu, zgodnie z przedstawionym harmonogramem,
- zwiększenie potencjału wykonawczego Emitenta w efekcie rozbudowy Grupy Kapitałowej,
- aktywność w zakresie pozyskiwania kontraktów mająca zapewnić możliwość osiągnięcia założonych przychodów,
- terminowe i rzetelne realizowanie przyjętych prac, pozwalające na osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na prognozowanym poziomie,
- systematyczne kontrolowanie poziomu kosztów działalności oszacowanych na podstawie danych historycznych z roku 2009, przy uwzględnieniu wzrostu kosztów wynikającego ze wzrostu wartości świadczonych usług,
- uzyskanie w 2010 roku wpływów z emisji Akcji Serii E,
- niewypłacenie dywidendy w roku 2010,
- dobra polityka kadrowa pozwalająca na utrzymanie kluczowych pracowników,
- podnoszenie jakości oferowanych usług,
- utrzymanie wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi.

13.1.2 Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2010

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu TESGAS Spółki Akcyjnej

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za rok 2010 Grupy Kapitałowej TESGAS Spółka Akcyjna (Spółka), na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy uwzględniające następujące elementy rachunku zysków i strat za rok 2010:

- przychody ze sprzedaży za 2010 rok w wysokości 154,3 milionów złotych,
- zysk z działalności operacyjnej za 2010 rok w wysokości 18,9 milionów złotych,
- zysk brutto za 2010 rok w wysokości 18,7 milionów złotych,
- zysk netto za 2010 rok w wysokości 14,3 milionów złotych.

Grupa Kapitałowa TESGAS Spółka Akcyjna obejmuje Spółki:

- TESGAS Spółka Akcyjna (Dąbrowa),
- Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Poznań),
- Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Poznań),
- SEGUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Szczecin).

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sprawdzenie tych prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe sprawdziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ISAE 3400) wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard ten nakłada na nas obowiązek sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zwierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia przyjęte przez Zarząd TESGAS Spółka Akcyjna, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że założenia te nie stanowią racjonalnej podstawy sporządzania prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za rok 2010. Naszym zdaniem prognozowane skonsolidowane informacje finansowe, obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe, zostały poprawnie przygotowane na podstawie przyjętych założeń i zaprezentowane zgodnie z polityką rachunkowości TESGAS Spółka Akcyjna zgodną z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Rzeczywiste wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 17 maja 2010 roku.

13.1.3 Prognozy wybranych elementów rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej TESGAS

Sporządzona przez Emitenta prognoza zakłada osiągnięcie przez Grupę w 2010 roku przychodów ze sprzedaży netto na poziomie 154,3 mln zł, zysku z działalności operacyjnej na poziomie 18,9 mln zł, zysku brutto na poziomie 18,7 mln zł i zysku netto na poziomie 14,3 mln zł.

Zysk brutto na poziomie 18,7 mln zł zawiera jednorazową pozycję „ujemna wartość firmy" w kwocie 0,9 mln zł, wynikającą z rozliczenia nabycia udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o.

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie 2009* (mln zl)	Wykonanie 2009** (mln zl)	Prognoza 2010 (mln zl)
1.	Przychody ze sprzedaży	91,0	157,9	154,3
2.	Zysk z działalności operacyjnej	10,0	13,3	18,9
3.	Zysk brutto	9,2	11,9	18,7
4.	Zysk netto	7,3	9,7	14,3

* *Dane ze sprawozdania jednostkowego Emitenta za rok 2009, wg MSSF*

** *Dane ze sprawozdania pro forma, obejmującego TESGAS S.A., SEGUS Sp. z o.o., Stal Warsztat Sp. z o.o., PI Ćwiertnia Sp. z o.o., wg MSSF*

Emitent na bieżąco będzie prowadził monitoring zaprezentowanych prognoz, dokonując ich porównania z rzeczywistą realizacją budżetów kontraktów Grupy Kapitałowej.

Emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz dokonywał ewentualnej korekty prezentowanej prognozy w okresach kwartalnych w roku obrotowym 2010.

13.2 Wyniki szacunkowe

Na dzień zatwierdzenia Propektu Emitent nie sporządził szacunków wyników za jakikolwiek okres obrachunkowy.

14 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla

W strukturze organów Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający i Rada Nadzorcza jako organ nadzorczy. Osobą zarządzającą wyższego szczebla jest Dyrektor ds. Finansowych mający istotny wpływ na zarządzanie oraz prowadzenie działalności przez Spółkę.

14.1.1 Zarząd Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzą:

Imię i nazwisko	Funkcja
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu
Marzenna Barbara Kocik	Członek Zarządu

Członkowie Zarządu pełnią swoją funkcję i wykonują pracę na rzecz Emitenta w siedzibie Emitenta w Dąbrowie, ul. Batorowska 9, 62-070 Dopiewo. Równocześnie, w sytuacji gdy zajdzie taka potrzeba, członkowie Zarządu świadczą pracę na rzecz Emitenta w innych miejscach poza wskazanymi powyżej.

Włodzimierz Kocik – Prezes Zarządu

Pan Włodzimierz Kocik posiada wykształcenie średnie techniczne, ukończył Technikum Mechaniczne w Poznaniu, specjalność technolog maszyn w 1986 roku. Pan Włodzimierz Kocik ukończył studium dla menedżerów finansów pt. „Finansista" w Centrum Edukacji w Poznaniu w 2000 roku. Pan Włodzimierz Kocik ukończył kurs pt. „Zarządzanie Finansami" w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów w 2006 roku.

Pan Włodzimierz Kocik kolejno pracował:

- w latach 1988-1989 w Ośrodku Badawczo-Rozwojowym PROPLAST w Poznaniu na stanowisku wtryskarkowy,
- w roku 1989 w przedsiębiorstwie państwowym ZEWB Metalplast z siedzibą w Poznaniu na stanowisku technolog,
- w latach 1989-1990 w Robotniczej Spółdzielni Wydawniczej – RSW „Prasa" z siedzibą w Poznaniu na stanowisku maszynista offsetowy,
- w latach 1990-1991 w Szkole Podstawowej nr 53 w Poznaniu jako nauczyciel,
- w latach 1991-1993 prowadził działalność gospodarczą pod firmą NORDWIND oraz jako współwłaściciel w firmie DEMAX s.c.
- w roku 1993 w spółce EX AUTE s.c. w Poznaniu na stanowisku dystrybutor,
- w latach 1993-1994 w spółce FROMAGE Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku kierownik działu handlowego,
- w roku 1994 w spółce HAL-TAR-POL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pełnił funkcję Prezesa Zarządu/Dyrektora Zarządu,
- w latach 1994-1995 w spółce PIECOBIOGAZ s.c. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku kierownik działu handlowego,
- w latach 1995-1998 w spółce PIECOBIOGAZ PRG z siedzibą w Poznaniu na stanowisku dyrektor ds. handlowych,
- w latach 1998-2004 w spółce GAZTECH LOGISTIC Sp. z o.o., po zmianie nazwy w ATG Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, a następnie Prezesa Zarządu;
- od 2007 roku do chwili obecnej w Poznańskim Stowarzyszeniu Oświatowym z siedzibą w Poznaniu pełni funkcję Członka Komisji Rewizyjnej,
- od 2004 roku do chwili obecnej w TESGAS Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) i Spółce Emitenta pełni funkcję Prezes Zarządu.

Poza Emitentem pan Włodzimierz Kocik w okresie poprzednich pięciu lat oraz obecnie nie prowadził i nie prowadzi działalności gospodarczej, w szczególności jako wspólnik spółki osobowej lub kapitałowej, ani nie był i nie jest członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych w innych spółkach osobowych lub kapitałowych. Pan Włodzimierz Kocik nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, oraz nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Włodzimierz Kocik jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta i posiada 2.477.843 akcje, dające prawo do wykonywania 41,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Włodzimierz Kocik posiada także wyemitowane przez Spółkę warranty subskrypcyjne serii A w liczbie 15.000 sztuk, uprawniające do objęcia 15.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Pani Marzenna Barbara Kocik – Członek Zarządu Emitenta – jest powinowatą (wdową po bracie) względem pana Włodzimierza Kocika. Ponadto pan Leon Kocik – Członek Rady Nadzorczej – jest ojcem pana Włodzimierza Kocika. Poza powyższym brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy panem Włodzimierzem Kocikiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Włodzimierza Kocika nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których pan Włodzimierz Kocik pełnił funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do pana Włodzimierza Kocika ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pan Włodzimierz Kocik nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Włodzimierz Kocik nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Włodzimierz Kocik nie został pozbawiony przez

sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Piotr Majewski – Wiceprezes Zarządu

Pan Piotr Majewski posiada wykształcenie wyższe, ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Elektryczny, Kierunek Elektrotechnika w zakresie Elektroenergetyki w 1992 roku. W roku 2001 pan Piotr Majewski odbył kurs w Agencji Rozwoju Gospodarczego Centrum Kształcenia Kadr Menedżerskich w zakresie „Nowoczesnych Technik Kierowania i Zarządzania Przedsiębiorstwem". Pan Piotr Majewski ukończył studia podyplomowe: w 2004 roku w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny) w zakresie „Strategii i planowania biznesu" oraz w 2007 roku w Akademii Górniczo--Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie, Wydział Wiertnictwa, w zakresie „Górnictwa Otworowego Złóż Węglowodorów". Pan Piotr Majewski jest członkiem Stowarzyszenia Naukowo-Technicznego Inżynierów i Techników Przemysłu Naftowego i Gazowniczego oraz Stowarzyszenia Elektryków Polskich.

Pan Piotr Majewski kolejno pracował:

- w roku 1990 w Zespole Elektrociepłowni Poznańskich jako Elektroenergetyk Pomiarów i Zabezpieczeń Elektrycznych,
- w latach 1991-1993 w spółce JOTA Sp. z. o.o. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku handlowiec/sprzedawca,
- w latach 1991-1993 w spółce MARKET-JAVI Sp. z. o.o. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku handlowiec/sprzedawca,
- w latach 1994-2000 w spółce MEDIATOR Sp. z. o.o. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku Kierownika ds. Technicznych, Dyrektora ds. Technicznych,
- od 1 kwietnia 2008 roku w spółce SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie pełni funkcję prokurenta samoistnego,
- od 2000 roku do chwili obecnej w TESGAS Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) i Spółce Emitenta kolejno jako Kierownik Biura Zarządu, Dyrektor Zarządu i Pełnomocnik Zarządu ds. Jakości, od 2002 Wiceprezes Zarządu, od 2007 roku Pełnomocnik Zarządu ds. Zintegrowanych Systemów Zarządzania

Poza Emitentem pan Piotr Majewski prowadzi od 2005 roku działalność jako wspólnik spółki cywilnej pod firmą MPKM Majewski Piotr, Kocik Marzenna s.c., która nie ma istotnego znaczenia dla działalności prowadzonej przez Emitenta oraz nie jest działalnością konkurencyjną względem działalności Emitenta. Poza Emitentem oraz powyższą działalnością pan Piotr Majewski w okresie poprzednich pięciu lat oraz obecnie nie prowadził i nie prowadzi działalności gospodarczej, w szczególności jako wspólnik spółki osobowej lub kapitałowej, ani nie był i nie jest członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych w innych spółkach osobowych lub kapitałowych. Pan Piotr Majewski nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, oraz nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Piotr Majewski jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta i posiada 524.547 akcji, dających prawo do wykonywania 8,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Piotr Majewski posiada także wyemitowane przez Spółkę warranty subskrypcyjne serii A w liczbie 15.000 sztuk, uprawniające do objęcia 15.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Pan Piotr Majewski jest bratem pani Marzenny Kocik, Członka Zarządu Emitenta. Poza powyższym brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy panem Piotrem Majewskim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Piotra Majewskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których pan Piotr Majewski pełnił funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do pana Piotra Majewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pan Piotr

Majewski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Piotr Majewski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Piotr Majewski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Marzenna Barbara Kocik – Członek Zarządu

Pani Marzenna Barbara Kocik posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończyła Akademię Ekonomiczną w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny), Wydział Produkcji i Obrotu w 1991 roku.

Pani Marzenna Barbara Kocik kolejno pracowała:

- w latach 1984-1985 w Poznańskim Przedsiębiorstwie Robót Instalacyjnych w Poznaniu jako stażysta,
- w latach 1985-1989 w Przedsiębiorstwie Handlu Artykułami Wyposażenia Mieszkań „Domar" w Poznaniu na stanowisku księgowej,
- w latach 1989-1993 w Fabryce Samochodów Rolniczych „Polmo" w Poznaniu na stanowisku Specjalisty ds. Ekonomicznych,
- w roku 1993 w Narodowym Banku Polskim Oddział Walutowo–Dewizowy w Poznaniu na stanowisku inspektora,
- w latach 1993-1995 w Polskim Banku Inwestycyjnym S.A. Oddział w Poznaniu na stanowisku naczelnika wydziału,
- w latach 1996-2004 w Urzędzie Miasta w Poznaniu na stanowisku podinspektora,
- od 2004 roku do chwili obecnej w TESGAS Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) i Spółce Emitenta jako Członek Zarządu.

Poza Emitentem pani Marzenna Barbara Kocik prowadzi od 2005 roku działalność jako wspólnik spółki cywilnej pod firmą MPKM Majewski Piotr, Kocik Marzenna s.c., która nie ma istotnego znaczenia dla działalności prowadzonej przez Emitenta oraz nie jest działalnością konkurencyjną względem działalności Emitenta. Poza wskazanym wyżej przypadkiem, pani Marzenna Barbara Kocik nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pani Marzenna Barbara Kocik nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Poza Emitentem oraz przypadkami wskazanymi powyżej, pani Marzenna Barbara Kocik w okresie poprzednich pięciu lat nie była członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych albo wspólnikiem w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Pani Marzenna Barbara Kocik jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta i posiada 2.320.950 akcji uprawniających do wykonywania 36,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pani Marzenna Barbara Kocik posiada także wyemitowane przez Spółkę warranty subskrypcyjne serii A w liczbie 15.000 sztuk, uprawniające do objęcia 15.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Pani Marzenna Barbara Kocik jest siostrą Wiceprezesa Zarządu Emitenta pana Piotra Majewskiego. Pani Marzenna Barbara Kocik jest powinowatą w II stopniu w linii bocznej (bratowa) względem pana Włodzimierza Kocika – Prezesa Zarządu. Pan Leon Kocik – Członek Rady Nadzorczej – jest teściem pani Marzenny Kocik. Poza wskazanymi powyżej przypadkami, brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy panią Marzenną Kocik a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pani Marzenny Kocik nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których pani Marzenna Barbara Kocik pełniła funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do pani Marzenny Kocik ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pani Marzenna

Barbara Kocik nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Marzenna Barbara Kocik nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pani Marzenna Barbara Kocik nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

14.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzą:

Imię i nazwisko	Funkcja
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

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje na rzecz Emitenta w siedzibie Emitenta lub w miejscu wyznaczonym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo Zarząd lub Członka Rady Nadzorczej, w przypadku gdy posiedzenie Rady Nadzorczej jest zwoływane na wniosek tych podmiotów, zgodnie z § 31 ust. 1 Statutu.

Zygmunt Bączyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Zygmunt Bączyk posiada wykształcenie wyższe, ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą im. Stanisława Staszica w Krakowie, Wydział Wiertniczy, specjalizacja Eksploatacja Odwiertów w 1982 roku i posiada tytuł inżyniera. Ponadto pan Zygmunt Bączyk odbył studia podyplomowe w 1989 roku na Politechnice Poznańskiej, na Wydziale Maszyn Roboczych i Pojazdów w zakresie transportu i użytkowania paliw gazowych oraz w 1998 roku na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na Wydziale Zarządzania w zakresie Marketing i Zarządzanie.

Pan Zygmunt Bączyk kolejno pracował:

- w latach 1961-1966 w Przedsiębiorstwie Robót Instalacyjno-Montażowych Budownictwa Rolniczego w Poznaniu na stanowisku monter instalacji,
- w latach 1966-2007 w Wielkopolskim Zakładzie Gazownictwa w Poznaniu, kolejno na stanowisku inspektor sieci, mistrz sieci, specjalista ds. sieci gazowej, z-ca kierownika rejonu gazowniczego Poznań, kierownik rejonu gazowniczego Poznań,
- od 2007 roku do dnia dzisiejszego w spółce Mora Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku dyrektor techniczny,
- od 2009 roku do chwili obecnej w spółce Avrio Media Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako Członek Rady Nadzorczej,
- od 2003 roku do chwili obecnej w TESGAS Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) oraz w Spółce Emitenta jako Członek Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem pan Zygmunt Bączyk był wspólnikiem do grudnia 2005 roku w spółce Zakład Usług Gazowniczych „LOKGAZ" Sp. z o.o. z siedzibą w Kaźmierzu. Poza powyższą działalnością w okresie poprzednich pięciu lat oraz obecnie pan Zygmunt Bączyk nie prowadził i nie prowadzi działalności gospodarczej, w szczególności jako wspólnik spółki osobowej lub kapitałowej, ani nie był i nie jest członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych w innych spółkach osobowych lub kapitałowych, poza wskazaną powyżej spółką Avrio Media Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Pan Zygmunt Bączyk nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, oraz nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy panem Zygmuntem Bączykiem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla w Spółce.

Pan Zygmunt Bączyk jest akcjonariuszem Emitenta i posiada 8.000 akcji dających prawo do wykonywania 0,064% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Zygmunta Bączyka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Zygmunt Bączyk pełnił funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Zygmunta Bączyka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pan Zygmunt Bączyk nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Zygmunt Bączyk nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Zygmunt Bączyk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Szymon Hajtko – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Szymon Hajtko ukończył Technikum Gazownicze we Wrocławiu w 1956 roku oraz Studium Energetyczne w Naczelnej Organizacji Technicznej we Wrocławiu w 1978 roku. Ponadto pan Szymon Hajtko ukończył kurs „Energetyka Gazowa” w Chorzowie w 1952 roku.

Pan Szymon Hajtko kolejno pracował:

- w latach 1956-1957 w Gazowni Rawicz jako praktykant,
- w latach 1958-1963 w Odlewni Żeliwa „Gromadka” na stanowisku mistrza,
- w latach 1963-1970 w Gazowni Lubin na stanowisku kierownika gazowni,
- w latach 1970-2001 w Hucie Miedzi Głogów na stanowisku kierownika wydziału,
- od 2003 roku do chwili obecnej w TESGAS Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) i Spółce Emitenta jako Członek Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem pan Szymon Hajtko w okresie poprzednich pięciu lat oraz obecnie nie prowadził i nie prowadzi działalności gospodarczej, w szczególności jako wspólnik spółki osobowej lub kapitałowej, ani nie był i nie jest członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych w innych spółkach osobowych lub kapitałowych. Pan Szymon Hajtko nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, oraz nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy panem Szymonem Hajtko a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Szymona Hajtko nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których pan Szymon Hajtko pełnił funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do pana Szymona Hajtko ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pan Szymon Hajtko nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Szymon Hajtko nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Szymon Hajtko nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Leon Kocik – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Leon Kocik ukończył Szkołę Zawodową przy Izbie Rzemieślniczej w Poznaniu, specjalność ślusarz w roku 1956. Pan Leon Kocik posiada Dyplom Mistrzowski Ślusarstwa – Naprawa Maszyn uzyskany w 1961 r. w Izbie Rzemieślniczej w Poznaniu.

Pan Leon Kocik kolejno pracował:

- w roku 1954 w Poznańskiej Fabryce Maszyn Żniwnych na stanowisku ślusarz,
- w latach 1954-1992 w Przemysłowym Instytucie Maszyn Rolniczych na stanowiskach ślusarz, frezer, grawer, brygadzista, tokarz,
- od 1994 roku w firmie Zakład Usługowy Tokarstwo-Ślusarstwo Jarosław Kocik jako pełnomocnik,
- od 2007 roku do chwili obecnej w TESGAS Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) i Spółce Emitenta jako Członek Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem pan Leon Kocik w okresie poprzednich pięciu lat oraz obecnie nie prowadził i nie prowadzi działalności gospodarczej, w szczególności jako wspólnik spółki osobowej lub kapitałowej, ani nie był i nie jest członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych w innych spółkach osobowych lub kapitałowych. Pan Leon Kocik nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, oraz nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Włodzimierz Kocik – Prezes Zarządu Emitenta – jest synem pana Leona Kocika, natomiast pani Marzenna Barbara Kocik – Członek Zarządu Emitenta – jest synową pana Leona Kocika. Poza powyższym brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy panem Leonem Kocikiem a pozostałym członkiem Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Leona Kocika nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których pan Leon Kocik pełnił funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do pana Leona Kocika ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pan Leon Kocik nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Leon Kocik nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Leon Kocik nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Bożena Małgorzata Ciosk – Członek Rady Nadzorczej

Pani Bożena Małgorzata Ciosk posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończyła Akademię Ekonomiczną w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny), Kierunek Finanse i Bankowość w 2002 roku. Ponadto pani Bożena Małgorzata Ciosk ukończyła studia podyplomowe „Controlling" w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu w 2004 roku oraz roczny kurs w Ośrodku Doradztwa i Treningu Kierowniczego – Project Management w 2007 roku.

Pani Bożena Małgorzata Ciosk kolejno pracowała:

- w latach 2002-2003 w Elektrim-Megadex S.A. w Warszawie jako asystent Zarządu,
- w latach 2003 do chwili obecnej w PBG z siedzibą w Wysogotowie, kolejno na stanowisku Referent Ekonomiczny, Z-ca Kierownika ds. Finansowych, Z-ca Dyrektora ds. Finansowych,
- od 2008 roku do chwili obecnej w spółce Remaxbud Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej,
- od 2009 roku do chwili obecnej w Spółce Emitenta jako Członek Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem pani Bożena Małgorzata Ciosk w okresie poprzednich pięciu lat oraz obecnie nie prowadziła i nie prowadzi działalności gospodarczej, w szczególności jako wspólnik spółki osobowej lub

kapitałowej. Pani Bożena Małgorzata Ciosk nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, oraz nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Pani Bożena Małgorzata Ciosk sprawuję funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Remaxbud Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie. Poza sprawowaniem powyższej funkcji pani Bożena Małgorzata Ciosk w okresie poprzednich pięciu lat nie była członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy panią Bożeną Małgorzatą Ciosk a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla w Spółce.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pani Bożeny Małgorzaty Ciosk nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których pani Bożena Małgorzata Ciosk pełniła funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do pani Bożeny Małgorzaty Ciosk ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pani Bożena Małgorzata Ciosk nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Bożena Małgorzata Ciosk nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pani Bożena Małgorzata Ciosk nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Kinga Banaszak-Filipiak – Członek Rady Nadzorczej

Pani Kinga Banaszak-Filipiak posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończyła Wyższą Szkołę Bankową w Poznaniu, Kierunek Finanse i Bankowość, Specjalizacja Finanse Międzynarodowe i uzyskała w 2003 roku tytuł magistra. Ponadto pani Kinga Banaszak-Filipiak ukończyła studia magisterskie uzupełniające w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny), Wydział Zarządzania, Kierunek Stosunki Międzynarodowe w 2003 roku. Ponadto pani Kinga Banaszak-Filipiak ukończyła w 2006 roku studia podyplomowe „Controlling" w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Od 2008 roku pani Kinga Banaszak-Filipiak uczestniczy w dwuletnim programie studiów menedżerskich Executive MBA w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu (program realizowany jest we współpracy z Helsinki School of Economics). Pani Kinga Banaszak-Filipiak posiada uprawnienia do wykonywania czynności agenta ubezpieczeniowego (w roku 2000 otrzymała stosowne zezwolenie Państwowego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń) oraz posiada certyfikat LCCI (London Chamber of Commerce and Industry).

Pani Kinga Banaszak-Filipiak kolejno pracowała:

- w 1999 roku w PTE Norwich Union S.A. z siedzibą w Warszawie na stanowisku młodszy przedstawiciel handlowy,
- w 1999 roku w PTE Norwich Union S.A. z siedzibą w Warszawie na stanowisku przedstawiciel handlowy,
- w 2004 roku w Group 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Poznaniu, na stanowisku asystentka Dyrektora Regionu Zachodniego,
- w latach 2004-2005 w Rybhand Trzcielińscy spółka jawna z siedzibą w Jarocinie na stanowisku asystentka,
- od 2005 do chwili obecnej w PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie kolejno na stanowiskach analityk, kierownik ds. relacji inwestorskich, dyrektor ds. analiz,
- od 9 czerwca 2008 roku do chwili obecnej w Spółce Emitenta jako Członek Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem pani Kinga Banaszak-Filipiak w okresie poprzednich pięciu lat oraz obecnie nie prowadziła i nie prowadzi działalność gospodarczej, w szczególności jako wspólnik spółki osobowej lub kapitałowej oraz nie była członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych w innych spółkach osobowych lub kapitałowych. Pani Kinga Banaszak-Filipiak nie prowadzi działalności,

która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy panią Kingą Banaszak-Filipiak a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla w Spółce.

Pani Kinga Banaszak-Filipiak jest akcjonariuszem Emitenta posiadającym 500 akcji, uprawniających do wykonywania 0,0041% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pani Kingi Banaszak--Filipiak nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których pani Kinga Banaszak-Filipiak pełniła funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do pani Kingi Banaszak-Filipiak ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pani Kinga Banaszak-Filipiak nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Kinga Banaszak-Filipiak nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pani Kinga Banaszak-Filipiak nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla są osoby mające istotny wpływ na zarządzanie Spółką. Na dzień zatwierdzenia Prospektu osobą zarządzającą wyższego szczebla jest:

Imię i nazwisko	Funkcja
Marcin Szrejter	Dyrektor ds. Finansowych, Główny Księgowy

Osoba zarządzająca wyższego szczebla wykonuje pracę na rzecz Emitenta w siedzibie Emitenta w Dąbrowie, ul. Batorowska 9, 62-070 Dopiewo. Równocześnie, w sytuacji gdy zajdzie taka potrzeba, ww. osoba świadczy pracę na rzecz Emitenta w innych miejscach poza wskazanymi powyżej.

Marcin Szrejter – Dyrektor ds. Finansowych, Główny Księgowy

Pan Marcin Szrejter posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny), Wydział Zarządzania w 2002 roku. Ponadto pan Marcin Szrejter ukończył w 2004 roku kurs „Specjalisty Kadr i Płac" w Seka S.A. Oddział w Poznaniu oraz w 2008 roku kurs z zakresu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości przy Stowarzyszeniu Księgowych w Polsce Oddział w Poznaniu. Pan Marcin Szrejter posiada uprawnienie nr 1215/2003 do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych, wydane przez Ministra Finansów w 2003 roku.

Pan Marcin Szrejter kolejno pracował:

- w latach 1998-2000 w Regionalnym Centrum Informatyki Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku księgowego,
- w latach 2000-2001 w spółce Acrona Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku księgowego,
- w latach 2002-2005 w Regionalnym Centrum Informatyki Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na stanowisku głównego księgowego,
- w latach 2005-2007 w TESGAS Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) na stanowisku kierownika Sekcji Księgowości,
- w latach 2007-2008 w TESGAS Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) oraz w Spółce Emitenta na stanowisku głównego księgowego,
- od 01.07.2008 roku do chwili obecnej w Spółce Emitenta na stanowisku Dyrektora ds. Finansowych – Głównego Księgowego.

Poza Emitentem pan Marcin Szrejter prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Biuro Rachunkowe Marcin Szrejter, która nie jest działalnością mającą istotne znaczenie dla Emitenta ani nie jest działalnością konkurencyjną względem działalności Emitenta. W okresie poprzednich pięciu lat oraz obecnie pan Marcin Szrejter nie prowadził i nie prowadzi innej działalności gospodarczej, w szczególności jako wspólnik spółki osobowej lub kapitałowej, ani nie był i nie jest członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych w innych spółkach osobowych lub kapitałowych. Pan Marcin Szrejter nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Marcinem Szrejterem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Marcin Szrejter jest akcjonariuszem Emitenta posiadającym 10.500 akcji, uprawniających do wykonywania 0,087% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Marcin Szrejter posiada także wyemitowane przez Spółkę warranty subskrypcyjne serii A w liczbie 5.000 sztuk, uprawniające do objęcia 5.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do pana Marcina Szrejtera nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których pan Marcin Szrejter pełnił funkcje opisane powyżej. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do pana Marcina Szrejtera ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto pan Marcin Szrejter nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Marcin Szrejter nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Marcin Szrejter nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art.590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

14.2 Konflikt interesów

14.2.1 Potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, poza faktem istnienia powiązań rodzinnych pomiędzy panem Włodzimierziem Kocikiem – Prezesem Zarządu, panem Leonem Kocikiem – Członkiem Rady Nadzorczej oraz panią Marzenną Barbarą Kocik – Członkiem Zarządu, które mogę rodzić potencjalne konflikty interesów, nie występują inne potencjalne konflikty interesów u osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla.

14.2.3 Ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta

Dotychczasowi znaczący akcjonariusze Emitenta, pełniący jednocześnie funkcję Członków Zarządu Emitenta, tj. pan Włodzimierz Kocik, pani Marzenna Kocik oraz pan Piotr Majewski, zawarli w dniu 10 marca 2010 r. z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu umowę o ograniczaniu rozporządzania akcjami (Lock-up Agreement). Zgodnie z umową ww. akcjonariusze zobowiązali się do

niezbywania posiadanych przez siebie Akcji Serii A, B i D od dnia zawarcia niniejszej umowy do upływu dnia następującego dwanaście miesięcy po dniu pierwszego notowania Praw do Akcji Serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z wyjątkiem Akcji Sprzedawanych, tj. 300 000 Akcji Serii B należących do pani Marzenny Kocik.

Wyżej wymienieni akcjonariusze zobowiązali się również nie rozporządzać posiadanymi przez siebie Akcjami Serii A, B i D w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania akcji, a w szczególności do niezastawiania akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie. Akcjonariusze Emitenta mogą zbyć posiadane Akcje Serii A, B i D wyłącznie w przypadku:

- ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży akcji TESGAS S.A.,
- chęci zaspokojenia przez akcjonariuszy po zakończeniu Oferty Publicznej Akcji Serii B i E wyłącznie na rynku wtórnym znaczącej nadwyżki popytu na Akcje Serii B i E w ofercie publicznej, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez DM BZ WBK,
- sprzedaży większościowego pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub finansowemu.

W celu zabezpieczenia powyższych zobowiązań akcjonariusze zobowiązali się zdeponować akcje objęte ograniczeniem rozporządzania na podstawie Lock-up Agreement w depozycie niepublicznym oraz na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. oraz nie przenosić przedmiotowych akcji na rachunek papierów wartościowych w innym podmiocie niż Dom Maklerski BZ WBK S.A. oraz nie podejmować akcji z depozytu niepublicznego, nawet w przypadku dokonania konwersji akcji imiennych na akcję na okaziciela. Ponadto każdy z akcjonariuszy upoważnił Dom Maklerski BZ WBK S.A. do odmowy przyjęcia jakiegokolwiek zlecenia od danego akcjonariusza lub osoby trzeciej mogącego doprowadzić do rozporządzenia akcjami objętymi ograniczeniem rozporządzania.

15 Wynagrodzenia i inne świadczenia

W Spółce nie został przyjęty plan premii lub podziału zysku, rozumianych jako każdy rodzaj porozumienia dotyczącego wynagrodzenia. Spółka nie wypłaca także wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Emitent nie wypłaca świadczeń w naturze rozliczanych jako wynagrodzenie za pracę.

15.1 Zarząd Emitenta

Tabela: Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w ostatnim roku obrotowym 2009:

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość w złotych
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	152 543,37
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	149 263,75
Marzenna Barbara Kocik	Członek Zarządu	141 043,27
RAZEM	**Zarząd**	**442 850,35**

Źródło: Emitent

15.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela: Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w ostatnim roku obrotowym 2009:

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość w złotych
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	42 000,00
Szymon Hajtko	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	24 000,00
Leon Kocik	Sekretarz Rady Nadzorczej	24 000,00
Kinga Banaszak-Filipiak	Członek Rady Nadzorczej	18 000,00
Bożena Małgorzata Ciosk	Członek Rady Nadzorczej	10 500,00
Magdalena Galas	Członek Rady Nadzorczej	4 500,00
RAZEM	**Rada Nadzorcza**	**123 000,00**

Źródło: Emitent

15.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Tabela: Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w ostatnim roku obrotowym 2009:

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość w złotych
Marcin Szrejter	Dyr. ds. Finansowych – Główny Księgowy	92 204,77
RAZEM	**Osoby zarządzające wyższego szczebla**	**92 204,77**

Źródło: Emitent

15.4 Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla Emitenta

Poza składkami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Spółka przekazuje kwoty na poczet świadczeń emerytalnych na rzecz członków Zarządu Emitenta w następujących kwotach:

Składki emerytalne w 2009 roku w złotych	
Imię i nazwisko	**Amplico – ubezpieczenie na życie**
Włodzimierz Kocik	17 098,45
Piotr Majewski	17 170,39
Marzenna Barbara Kocik	21 043,27
RAZEM	**71 744,95**

Źródło: Emitent

Zestawienie rezerw na świadczenia pracownicze dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych i zarządzających wyższego szczebla Emitenta na dzień 31 grudnia 2009 roku w formie tabeli:

Lp.	Typ świadczenia	Szacunkowa kwota w złotych
1.	Odprawy emerytalne	4 553,87
2.	Świadczenie urlopowe	44 357,95
RAZEM		**48 911,82**

Źródło: Emitent

16 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta

16.1.1 Zarząd Emitenta

Zgodnie z art. 369 § 3 KSH, jeżeli statut przewiduje, że członków zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu, chyba że statut spółki stanowi inaczej. Zgodnie z § 37 ust 6 Statutu Emitenta, jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Powyższe postanowienie oznacza, iż kadencja członków Zarządu jest kadencją wspólną. Zgodnie z § 37 ust 5 Statutu Emitenta Członkowie pierwszego Zarządu są powołani na dwa lata, a Członkowie Zarządów kolejnych kadencji będą powoływani na trzy lata. Członkowie Zarządu pierwszej kadencji zostali powołani przez założycieli Spółki uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników TESGAS Sp. z o.o. z dnia 27 grudnia 2007 roku w sprawie przekształcenia Spółki. Kadencja Zarządu rozpoczęła się od dnia wpisu przekształcenia TESGAS Sp. z o.o. w TESGAS S.A. do Krajowego Rejestru Sądowego, tj. w 11 stycznia 2008 roku.

Zgodnie z § 37 ust. 2 Statutu Członkowie Zarządu są powoływani w ten sposób, iż Rada Nadzorcza powołuje najpierw Prezesa Zarządu, a następnie na jego wniosek Wiceprezesów oraz Członków Zarządu. Zgodnie z § 37 ust. 9 Statutu odwołanie poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu może nastąpić w każdej chwili uchwałą Rady Nadzorczej. Zgodnie z art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych każdy z członków Zarządu Emitenta może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Mandat Członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia tej funkcji, a przed tym dniem wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Poniższa tabela zawiera informacje o długości kadencji członków Zarządu Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji*
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	11.01.2008	11.01.2010
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	11.01.2008	11.01.2010
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	11.01.2008	11.01.2010

Źródło: Emitent

** Mandaty wszystkich Członków Zarządu Emitenta wygasną zgodnie z art.369 § 3 KSH z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu, tj. za rok obrotowy 2009.*

16.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 3 KSH, jeżeli statut przewiduje, że członków rady nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka rady nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji rady nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków rady nadzorczej, chyba że statut spółki stanowi inaczej. Zgodnie z § 29 ust. 5 Statutu, jeżeli powołanie Członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie kadencji Rady, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Powyższe postanowienie oznacza, iż kadencja członków Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną. Zgodnie z § 29 ust. 4 Statutu kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są powoływani i odwoływani na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia tej funkcji, a przed tym dniem wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Członkowie obecnej Rady Nadzorczej zostali powołani uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TESGAS S.A. z dnia 9 czerwca 2009 roku w przedmiocie powołania członków Rady Nadzorczej.

Poniższa tabela zawiera informacje o długości kadencji członków obecnej Rady Nadzorczej Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji*
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	9.06.2009	9.06.2012
Szymon Hajtko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	9.06.2009	9.06.2012
Leon Kocik	Sekretarz Rady Nadzorczej	9.06.2009	9.06.2012
Bożena Małgorzata Ciosk	Członek Rady Nadzorczej	9.06.2009	9.06.2012
Kinga Banaszak-Filipiak	Członek Rady Nadzorczej	9.06.2009	9.06.2012

Źródło: Emitent

** Mandaty wszystkich Członków Rady Nadzorczej Emitenta wygasną zgodnie z art. 386 § 2 KSH z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, tj. za rok obrotowy 2009*

W dniu 8 czerwca 2009 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę § 29 ust. 4 Statutu Spółki w zakresie długości kadencji Rady Nadzorczej, która obecnie wynosi 3 lata. Poprzednio obowiązujące postanowienia § 29 ust. 4 Statutu stanowiły, iż kadencja Rady Nadzorczej trwa jeden rok. W skład poprzedniej Rady Nadzorczej Spółki wchodzili: pan Zygmunt Bączyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej, pan Szymon Hajtko – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, pan Leon Kocik – Sekretarz Rady Nadzorczej, pan Roman Bachorz – Członek Rady Nadzorczej, pan Grzegorz Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej, pani Magdalena Galas – Członek Rady Nadzorczej, pani Kinga Banaszak-Filipiak – Członek Rady Nadzorczej. Mandaty poprzednich Członków Rady Nadzorczej: pana Zygmunta Bączyka, Szymona Hajtko, Leona Kocika oraz pani Kingi Banaszak-Filipiak wygasły w dniu odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy 2008 r., tj. w dniu 9 czerwca 2009 r. Mandaty pozostałych członków wygasły wskutek złożonej przez nich rezygnacji, w przypadku pana Grzegorza Wojtkowiaka w dniu 31 maja 2008 r., w przypadku pani Magdaleny Galas w dniu 2 lutego 2009 r., w przypadku pana Romana Bachorza w dniu 31 maja 2008 roku.

16.2 Informacja o umowach o świadczenie usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu Emitenta są związani ze Spółką umowami o pracę. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta była dotychczas określona uchwałą nr 1 z dnia 10 listopada 2004 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Emitenta, zgodnie z którą miesięczne wynagrodzenie brutto Prezesa Zarządu wynosiło 11.500 zł, Wiceprezesa Zarządu 11.000 zł, Członka Zarządu 10.000 zł. W dniu 22 stycznia 2010 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 3 w sprawie zmiany i ustalenia wynagradzania członków Zarządu TESGAS S.A., zgodnie z którą miesięczne wynagrodzenie brutto Prezesa Zarządu wynosi 17.000 zł, Wiceprezesa Zarządu 16.000 zł, Członka Zarządu 15.000 zł. Zawarte z Członkami Zarządu Emitenta umowy o pracę nie przewidują żadnych świadczeń, które byłyby wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Emitenta zostało ustalone uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 9 czerwca 2009 roku w przedmiocie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, zgodnie z którą z tytułu wykonywania obowiązków Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie brutto w wysokości: Przewodniczącemu Rady Nadzorczej – 3.500,00 zł za każde posiedzenie Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej – 2.000,00 zł za każde posiedzenie Rady Nadzorczej, Sekretarzowi Rady Nadzorczej – 2.000,00 zł za każde posiedzenie Rady Nadzorczej, Członkom Rady Nadzorczej – 1.500,00 zł za każde posiedzenie Rady Nadzorczej.

Brak jest umów cywilnoprawnych bądź umów o pracę z członkami Rady Nadzorczej Emitenta, które zostałyby zawarte z Emitentem bądź podmiotem zależnym Emitenta, które określałyby świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów.

16.3 Informacja o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowanie zasad ich funkcjonowania

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta w ramach Rady Nadzorczej Spółki działa Komitet Audytu jako ciało o charakterze opiniodawczo-doradczym. W Spółce nie została powołana komisja ds. wynagrodzeń. Skład Komitetu Audytu ustala Rada Nadzorcza Spółki spośród swoich członków. Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Komitet Audytu powinien składać się z co najmniej 3 członków.

W skład Komitetu Audytu powinien wchodzić przynajmniej jeden członek niezależny od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej w Spółce oraz współpraca z biegłymi rewidentami Spółki w szczególności do zadań Komitetu należy:

a) ocena zakresu niezależności wybranego biegłego rewidenta i doradzanie Radzie Nadzorczej w sprawie wyboru biegłego rewidenta, a także warunków umowy z nim i wysokości jego wynagrodzenia. Dokonanie przez Radę Nadzorczą wyboru innego podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta niż rekomendowany wymaga szczegółowego uzasadnienia;
b) przygotowywanie projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawach finansowych Spółki;
c) rozpatrywanie kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych;
d) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych Spółki;
e) rekomendowanie Radzie Nadzorczej przyjęcia lub odrzucenia sprawozdania finansowego Spółki;
f) współpraca z audytorem zewnętrznym i wewnętrznym;
g) zapewnianie jak najpełniejszej komunikacji pomiędzy biegłym rewidentem i Radą Nadzorczą;
h) analiza uwag kierowanych do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki oraz odpowiedzi Zarządu;
i) analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia;
j) analizowanie oraz ocena stosunków i zależności występujących w Spółce, a także w samej Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki pod kątem możliwych do ujawnienia lub występujących konfliktów interesów oraz podejmowanie działań zmierzających do wyeliminowania tego zjawiska;
k) rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza.

Komitet Audytu zbiera się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż dwa razy do roku. Komitet Audytu składa Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności i podjętych decyzji w miarę potrzeb oraz podczas posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, na mocy uchwały nr 5 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 15 czerwca 2009 roku, następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzą w skład Komitetu Audytu: pani Kinga Banaszak-Filipiak jako Przewodnicząca Komitetu Audytu oraz pani Bożena Małgorzata Ciosk jako Wiceprzewodnicząca Komitetu Audytu. Zarówno pani Kinga Banaszak-Filipiak oraz pani Bożena Małgorzata Ciosk spełniają kryteria podmiotowe, szczegółowo określone w art. 86 ust 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77, poz. 649).

16.4 Oświadczenie o stosowaniu się przez Emitenta do procedur ładu korporacyjnego

Emitent oświadcza, iż dotychczas nie publikował raportów w sprawie przestrzegania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect" stanowiących załącznik do uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 roku. Emitent oświadcza, iż w praktyce przestrzega i stosuje zasady ładu korporacyjnego określone na NewConnect.

Emitent oświadcza, iż z chwilą dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego obowiązujące spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", stanowiącym załącznik do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 roku, z wyjątkiem zasady nr II.2, tj. w zakresie zapewnienia funkcjonowania swojej strony internetowej w j. angielskim. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie stosuje następujących zasad z ww. dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW": I.1 – w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia w sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej, II. 1 pkt 2, 11-13, oraz II. 2.

Emitent w czasie całej swojej działalności funkcjonuje i jest zarządzany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

17 Pracownicy

17.1 Liczba pracowników 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

Stan zatrudnienia, podział według kryterium formy prawnej zatrudnienia:

Data	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Razem
	na czas określony	na czas nieokreślony		
Data zatwierdzenia Prospektu	100	120	17	237
31.12.2009	113	107	14	234

Źródło: Emitent

Stan zatrudnienia, podział według kryterium głównych kategorii (rodzaju) działalności:

Data	Wykonawstwo	Eksploatacja	Wsparcie techniczne	Administracja	Razem
Data zatwierdzenia Prospektu	64	84	39	33	220
31.12.2009	66	82	39	33	220
31.12.2008	61	78	36	32	207
31.12.2007	67	76	22	20	185

Źródło: Emitent

17.2 Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

17.2.1 Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko, funkcja w Spółce	Liczba akcji Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii A – opcje na akcje Spółki
Włodzimierz Kocik – Prezes Zarządu	2 477 843	15 000
Piotr Majewski – Wiceprezes Zarządu	524 547	15 000
Marzenna Barbara Kocik – Członek Zarządu	2 320 950	15 000

Źródło: Emitent

17.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko, funkcja w Spółce	Liczba akcji Spółki
Zygmunt Bączyk Przewodniczący Rady Nadzorczej	8 000
Kinga Banaszak-Filipiak Członek Rady Nadzorczej	500

Źródło: Emitent

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W Spółce został wdrożony program motywacyjny oparty na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego zgodnie z art. 448 KSH. Zasady programu motywacyjnego zostały określone uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 maja 2008 roku, zgodnie z którą osoby uprawnione w programie motywacyjnym, tj. osoby wskazane przez Radę Nadzorczą Spółki spośród członków Zarządu Spółki, kluczowych pracowników Spółki oraz stałych współpracowników Spółki, będą mogły objąć warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C w latach 2009-2011. W celu zrealizowania programu motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 30 maja 2008 roku uchwałę nr 3, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 300.000,00 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 (Sygn. akt PO VIII NS – REJ. KRS 11282/08/674).

W ramach programu motywacyjnego Spółka jest 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 równe transze i mogą być obejmowane przez osoby uprawnione w programie motywacyjnym w latach 2009-2011. Warunkiem zaoferowania 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, zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. 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, polega na złożeniu Spółce oświadczenia w trybie art. 451 KSH na formularzu przygotowanym przez Spółkę. 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 subskrypcyjnych serii A, które zostały objęte przez 37 osób uprawnionych w Spółce.

18 Znaczni akcjonariusze

18.1 Akcjonariusze Emitenta, inni niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki, posiadający w sposób bezpośredni lub pośredni udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu na WZA, podlegające zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów

Poza znacznymi akcjonariuszami Emitenta, którymi są członkowie Zarządu, w Spółce nie ma akcjonariuszy posiadających akcje Emitenta w ilości, która podlega zgłoszeniu na podstawie przepisów prawa (posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy – art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej).

18.2 Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Statut Emitenta nie przyznaje żadnemu akcjonariuszowi Spółki uprawnień osobistych w stosunku do Spółki, w szczególności nie przyznaje innych praw głosu niż prawo do wykonywania jednego głosu z każdej akcji zwykłej na okaziciela Emitenta lub dwóch głosów z każdej akcji imiennej uprzywilejowanej, a także żadnych praw do powoływania członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej Spółki.

18.3 Opis podmiotów sprawujących kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu

Spółka nie posiada podmiotu dominującego w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH oraz art.3 ust 1 pkt 37 Ustawy o Rachunkowości.

Zgodnie z przepisem art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej podmiotem dominującym jest podmiot w sytuacji, gdy posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień. Zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki związane z ujawnieniem stanu posiadania oraz znacznymi pakietami akcji spółki publicznej spoczywają łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne

porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków. Zgodnie z art. 87 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej istnienie porozumienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 5 art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej m.in. przez rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu. Z uwagi na to, iż pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami Spółki, tj. panem Włodzimierzem Kocikiem a panią Marzenną Kocik, zachodzi stosunek powinowactwa w linii bocznej II stopnia, natomiast pani Marzenna Barbara Kocik i pan Piotr Majewski są rodzeństwem, domniemywa się, że pomiędzy tymi osobami istnieje porozumienie, które powoduje, że pana Włodzimierza Kocika, panią Marzennę Kocik oraz pana Piotra Majewskiego należy traktować jako podmiot dominujący nad Spółką, posiadający łącznie akcje dające prawo do wykonywania 85,66% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej („Umowa"), szczegółowo opisanej w pkt 19.3.5. III części Prospektu, strony, tj. Spółka oraz akcjonariusze: BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o., Dom Maklerski BZ WBK S.A., pan Włodzimierz Kocik, pan Piotr Majewski oraz pani Marzenna Barbara Kocik, wspólnie zobowiązali się do podjęcia wszelkich działań zmierzających do zrealizowania Umowy, w tym m.in. przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej Akcji Serii E (IPO). W tym celu akcjonariusze zobowiązali się do tego, iż żaden z nich nie będzie głosował przeciwko, nie zgłosi sprzeciwu i nie zaskarży jakiejkolwiek uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki przyjętej zgodnie z postanowieniami Umowy lub w celu wykonania jej postanowień, ani nie spowoduje zaskarżenia takich uchwał przez inne osoby trzecie ani nie będzie ich do tego nakłaniać. Ponadto Strony zobowiązały się, iż żadna z nich nie zgłosi do głosowania przez Walne Zgromadzenie ani nie będzie głosowała za jakąkolwiek uchwałą, jak również nie podejmie jakiegokolwiek działania, ani nie dopuści się jakiegokolwiek zaniechania, które może być lub może spowodować konsekwencje niezgodnie z postanowieniami Umowy w zakresie ustaleń dotyczących zmian kapitałowych w Spółce. Tak przedstawione zobowiązania Stron stanowią rodzaj wspólnej kontroli akcjonariuszy nad Emitentem i mogą być rozumiane jako pisemne porozumienie dotyczące wspólnego głosowania akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej. Umowa nie przewiduje dalszego współdziałania stron po zrealizowaniu IPO jako ostatniego etapu inwestycji przewidzianej Umową, co oznacza, iż wygaśnie zobowiązanie Stron do prowadzenia wspólnej polityki i kontroli nad Spółką.

Nadużywanie kontroli, rozumiane jako wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, ograniczają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz postanowienia Statutu i wewnętrznych regulaminów Emitenta. Emitent, jak każda osoba prawna, działa przez swoje organy, które realizują swe ustawowe i statutowe zadania. Podział kompetencji pomiędzy poszczególne organy ma na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Emitenta. Wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy podlega zasadom opisanym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Statucie, a tym samym zapewnia przejrzystość i formalizm podejmowanych uchwał.

Mechanizmem zapobiegającym nadużywaniu kontroli nad Emitentem jest m.in. uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Spółki do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych.

18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiekolwiek ustalenia, które w przyszłości mogłyby spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta. Zgodnie z umową zawartą w dniu 25 marca 2010 r. przez Emitenta z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna oraz Domem Maklerskim BZ WBK Spółka Akcyjna (szczegółowy opis znajduje się pkt 19.5.2. części III Prospektu), Zarząd Emitenta zobowiązał się wobec Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., że w okresie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań Praw do Akcji Serii E nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Emitenta przeprowadzenia kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, innego niż emisja Akcji Serii E w ramach Oferty Publicznej.

19 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2007-2009) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi.

Zgodnie z MSR 24, dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, następujące podmioty winny być uznane za podmioty powiązane Emitenta:

a) Kryterium – członkowie kluczowej kadry kierowniczej oraz Członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie organów spółek zależnych Emitenta:
   - Włodzimierz Kocik – Prezes Zarządu,
   - Piotr Majewski – Wiceprezes Zarządu,
   - Marzenna Barbara Kocik – Członek Zarządu,
   - 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,
   - Marcin Szrejter – Dyrektor Finansowy Emitenta,
   - Jarosław Kocik – członek zarządu i wspólnik spółki Stal Warsztat Sp. z o.o.
   - Małgorzata Kocik – do dnia 5 marca 2010 r. członek zarządu i wspólnik spółki Stal Warsztat Sp. z o.o.
   - Zbigniew Urbanowicz – członek zarządu spółki SEGUS Sp. z o.o.

b) Kryterium – akcjonariusze Emitenta:
   - Włodzimierz Kocik,
   - Piotr Majewski,
   - Marzenna Barbara Kocik,
   - Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu,
   - BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

c) Kryterium – udział kapitałowy w spółce zależnej:
   - SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (również powiązanie osobowe, z uwagi na fakt pełnienia funkcji prokurenta SEGUS Sp. z o.o. przez Wiceprezesa Zarządu Emitenta Piotra Majewskiego),
   - Stal Warsztat Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (podmiot od 2010 r. powiązany kapitałowo – spółka zależna Emitenta, wcześniej podmiot powiązany osobowo poprzez osobę Prezesa Zarządu Emitenta, którego brat, pan Jarosław Kocik był i jest udziałowcem Stal Warszat Sp. z o.o. oraz zasiada w zarządzie wyżej wskazanej spółki. Udziałowcem i członkiem zarządu Stal Warsztat Sp. z o.o. była również żona pana Jarosława Kocika, pani Małgorzata Kocik).

d) Kryterium – powiązanie osobowe pomiędzy osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta oraz innych spółek
   - Zakład Usługowy J. Kocik – podmiot powiązany osobowo poprzez osobę Prezesa Zarządu Emitenta, którego brat, pan Jarosław Kocik jest właścicielem powyżej wskazanego podmiotu.

19.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi przed datą historycznych informacji finansowych, rozliczane w okresie historycznych informacji finansowych

19.1.1 Umowa pożyczki z SEGUS Sp. z o.o.

Zgodnie z umową z dnia 23 lutego 2004 roku Emitent udzielił pożyczki SEGUS Sp. z o.o. w kwocie 180.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło WIBOR 1M + 3,5% marży naliczanej na dzień spłaty. Opisywana pożyczka została spłacona wraz z należnymi odsetkami w roku 2006.

19.1.2 Umowa pożyczki ze Zbigniewem Urbanowiczem

Zgodnie z umową z dnia 15 lipca 2004 roku Emitent udzielił pożyczki Zbigniewowi Urbanowiczowi w kwocie 260.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 1M + 3,5% marży naliczanej na dzień spłaty. W okresie do marca 2010 r. Zbigniew Urbanowicz dokonał częściowej spłaty odsetek w kwocie 40.000,00 zł. Na podstawie ostatniego aneksu do umowy strony ustaliły, że pożyczka spłacana będzie w miesięcznych ratach począwszy od lipca 2010 r. w wysokości 5.000,00 zł kapitału, powiększonych o odsetki od aktualnego zadłużenia liczonego na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego miesiąc spłaty.

19.1.3 Umowa pożyczki z Szymonem Hajtko z dnia 30 lipca 2003 r.

W dniu 30 lipca 2003 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Szymonem Hajtko (pożyczkobiorca) umowę pożyczki. Na mocy umowy Emitent udzielił pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 70 000 zł, oprocentowanej w sposób stały w wysokości 3% w stosunku rocznym.

Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki w 36 ratach o zmiennej wysokości najpóźniej do dnia 5 września 2006 roku oraz do zapłaty Emitentowi odsetek umownych w wysokości 5% od kwoty, w spłacie której popadł w zwłokę w stosunku rocznym za każdy dzień opóźnienia spłaty pożyczki.

Pożyczka zabezpieczona została wekslem in blanco wystawionym przez pożyczkobiorcę oraz poręczeniem dwóch osób fizycznych do kwoty 90 000 zł.

W dniu 29 października 2004 roku Emitent zawarł aneks nr 1 do umowy pożyczki z Szymonem Hajtko z 30 lipca 2003 roku. Na mocy aneksu wstrzymano spłatę pożyczki w okresie od 1 listopada 2004 do 31 grudnia 2005 roku oraz wyznaczono ostateczny termin spłaty pożyczki na dzień 31 grudnia 2007 roku. Opisywana pożyczka została spłacona wraz z należnymi odsetkami w roku 2009

19.1.4 Dopłaty wniesione przez Emitenta do SEGUS Sp. z o.o.

W dniu 1 czerwca 2006 roku Emitent dokonał dopłaty do kapitału SEGUS Sp. z o.o. w kwocie 204.000,00 zł na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie z dnia 26 maja 2006 roku. W związku z niewywiązaniem się drugiego współudziałowca z obowiązku wniesienia dopłaty do kapitału, w roku 2008 miał miejsce zwrot dopłaty na rzecz Emitenta.

19.1.5 Zakup produktów i usług od spółki Stal Warsztat Sp. z o.o.

Zakup materiałów i usług od Stal Warsztat Sp. z o.o. dokonywany jest przez Emitenta na podstawie zleceń.

Łączna wartość transakcji zakupu produktów i usług przez Emitenta od Stal Warsztat Sp. z o.o. w latach 2006-2010 kształtuje się następująco:

Rok	**Wartość świadczeń**
2006	924 956,37
2007	917 054,37
2008	515 279,72
2009	887 479,81
2010 do daty zatwierdzenia Prospektu	105 627,00

Źródło: Emitent

Suma omawianych obrotów została osiągnięta poprzez dokonanie transakcji, których liczba w latach 2006-2008 wynosiła ok. 360, natomiast w roku 2009 wzrosła do poziomu ok. 430 transakcji. Średnia wartość pojedynczej transakcji w latach 2006-2009 wynosiła ok. 2.150,00 zł.

19.1.6 Transakcje z Zakładem Usługowym J. Kocik

W latach 2007-2009 Emitent dokonywał zakupu usług świadczonych przez Zakład Usługowy J. Kocik, które dotyczyły zleceń wykonawczych oraz eksploatacyjnych na stacjach gazowych. Na kwotę transakcji składało się 12 zleceń.

Łączna wartość transakcji zakupu produktów i usług przez Emitenta od Zakładu Usługowego J. Kocik w latach 2007-2010 kształtuje się na następująco:

Rok	Wartość świadczeń
2007	8 235,00
2008	97 600,00
2009	0,00
2010 do daty zatwierdzenia Prospektu	0,00

Źródło: Emitent

19.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2007 r.

19.2.1 Umowa pożyczki z dnia 1 czerwca 2007 r.

W dniu 1 czerwca 2007 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł umowę pożyczki pieniężnej z p. Włodzimierzem Kocikiem (pożyczkodawca). Emitent otrzymał pożyczkę w wysokości 5 000 000 zł przeznaczoną na pokrycie wydatków ponoszonych na prowadzenie działalności gospodarczej. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w stosunku rocznym. Pożyczka udzielona została na okres trzech lat oraz podporządkowana wobec wszystkich istniejących i przyszłych zobowiązań Emitenta wobec Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce w ten sposób, że Emitent zobowiązał się nie dokonywać wycofania środków pieniężnych stanowiących kwotę pożyczki ze spółki przed upływem terminu spłaty pożyczki bez zgody Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce. Zastrzeżono, że wierzytelność pożyczkobiorcy wobec pożyczkodawcy z tytułu pożyczki i odsetek od niej może zostać zamieniona na udziały w kapitale zakładowym pożyczkobiorcy, a na skutek konwersji wierzytelności z tytułu pożyczki pożyczkodawca uzyska udziały w kapitale zakładowym pożyczkobiorcy o wartości odpowiadającej wielkości pożyczki wraz z odsetkami naliczonymi na dzień konwersji. Pożyczka zabezpieczona została wekslem własnym in blanco. Umowa pożyczki została spłacona ostatecznie w dniu 4 marca 2010 r.

19.2.2 Umowa potrącenia z dnia 13 sierpnia 2007 r.

W dniu 13 sierpnia 2007 roku Emitent zawarł z p. Włodzimierzem Kocikiem umowę potrącenia. Biorąc pod uwagę, że w dniu 13 sierpnia 2007 roku kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o 196.000 zł poprzez utworzenie 392 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które powinny być objęte za wkład kapitałowy w łącznej wysokości 3.640.456,96 zł, oraz biorąc pod uwagę, że wszystkie udziały zostały przeznaczone do objęcia przez wspólnika – p. Włodzimierza Kocika z pominięciem prawa poboru innych wspólników, a także mając na względzie, że p. Włodzimierz Kocik udzielił Emitentowi na mocy umowy z dnia 1 czerwca 2007 roku pożyczki gotówkowej w wysokości 5.000.000 zł, strony oświadczyły, że dokonują potrącenia wzajemnych należności do kwoty 3.640.456, 96 zł.

Wzajemne potrącenie dokonane zostało ze skutkiem na dzień 13 sierpnia 2007 r.

19.2.3 Transakcje z SEGUS Sp. z o.o.

19.2.3.1 Umowa wykonawcza nr 09/08/TZ/E/2007 z dnia 27 czerwca 2007 r.

Usługa świadczona jest na podstawie umowy wykonawczej nr 09/08/TZ/E/2007 z dnia 27.06.2007 obowiązująca od 01.07.2007 do 30.06.2010. Zakupione usługi dotyczyły wykonywania przez SEGUS Sp. z o.o. czynności związanych z utrzymaniem ruchu oraz eksploatacji stacji gazowych średniego ciśnienia na terenie Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. ZG Szczecin. Szacunkowe łączne wynagrodzenie SEGUS Sp. z o.o. wynosi 5.384,12 tys. zł. W związku z realizacją tej umowy wartość zakupionych usług w latach 2007-2010 kształtowała się następująco:

Rok	Wartość świadczeń
2007	748 725,98
2008	1 489 821,48
2009	1 629 039,33
2010 do daty zatwierdzenia Prospektu	505 307,48

Źródło: Emitent

19.2.3.2 Pozostałe umowy z SEGUS Sp. z o.o.

Poza wskazaną powyżej umową w roku 2007, miały miejsce dwie transakcje pomiędzy Emitentem a SEGUS Sp. z o.o. Przedmiotem pierwszej transakcji było zlecenie przez Emitenta naprawy dróg na stacji wysokiego ciśnienia w m. Kamień Pomorski (wynagrodzenie 8.296,00 zł) i została wykonana na podstawie zlecenia.

Przedmiotem drugiej transakcji było obciążenie SEGUS Sp. z o.o. karą umowną z tytułu nienależytego wykonania umowy z dnia 27 czerwca 2007 r. (5.500,00 zł) opisanej w pkt 19.2.3.1 części III Prospektu. SEGUS Sp. z o.o. w całości zapłaciła na rzecz Emitenta powyższą karę umowną.

19.2.4 Transakcje ze Stal Warsztat sp.j. w Poznaniu (spółka przekształcona w Stal Warsztat Sp. z o.o.)

19.2.4.1 Umowa z dnia 24 lipca 2007 r. o przejęcie długu

W dniu 24 lipca 2007 roku Emitent (przejmujący dług) zawarł umowę o przejęcie długu ze Stal Warsztat sp.j. w Poznaniu (wierzyciel) oraz Gazomet Sp. z o.o. w Rawiczu (dłużnik). Na mocy umowy Emitent przejął dług Gazomet Sp. z o.o. względem Stal Warsztat sp.j. w wysokości 80 194,26 zł. Przejęcie długu dokonane zostało w trybie art. 519 § 2 pkt 1 Kodeksu Cywilnego, za zgodą wierzyciela.

19.2.4.2 Umowa o przejęcie długu z dnia 2 kwietnia 2007 r.

W dniu 2 kwietnia 2007 roku Emitent (przejmujący dług) zawarł umowę o przejęcie długu ze Stal Warsztat sp.j. w Poznaniu (wierzyciel) oraz Gazomet Sp. z o.o. w Rawiczu (dłużnik). Na mocy umowy Emitent przejął dług Gazomet Sp. z o.o. względem Stal Warsztat sp.j. w wysokości 86 909,39 zł. Przejęcie długu dokonane zostało w trybie art. 519 § 2 pkt 1 Kodeksu Cywilnego, za zgodą wierzyciela.

19.2.4.3 Umowa o przejęcie długu z dnia 30 kwietnia 2007 r.

W dniu 30 kwietnia 2007 roku Emitent (przejmujący dług) zawarł umowę przejęcia długu ze Stal Warsztat sp.j. w Poznaniu (wierzyciel) oraz ALSI Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych i Sanitarnych w Poznaniu (dłużnik). Na podstawie umowy Emitent przejął dług ALSI Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych i Sanitarnych o łącznej wysokości 12.566,00 zł. Przejęcie długu dokonane zostało w trybie art. 519 § 2 pkt 1 Kodeksu Cywilnego, za zgodą wierzyciela.

19.2.5 Objęcie akcji Emitenta w związku z przekształceniem na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników TESGAS Sp. z o.o. z dnia 27 grudnia 2007 roku

W dniu 27 grudnia 2007 roku na mocy uchwały podjętej przez Zgromadzenie Wspólników TESGAS Sp. z o.o. (akt notarialny o numerze Rep. A Nr 14108/2007) TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością uległa przekształceniu w spółkę akcyjną. W związku z przekształceniem kapitał zakładowy został podniesiony z kwoty 396.000,00 zł do kwoty 5.000.000,00 zł poprzez utworzenie 9.208 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. W wyniku przekształcenia 5.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A zostało objętych przez dotychczasowych wspólników TESGAS Sp. z o.o.

19.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2008 r.

19.3.1 Umowa nr 07/02/TZ/E/2008 z dnia 29 lutego 2008 r.

W dniu 29 lutego 2008 roku Emitent zawarł z SEGUS Sp. z o.o. umowę nr 07/02/TZ/E/2008 na wykonanie prac związanych z utrzymaniem ruchu oraz czynnościami obsługowo-eksploatacyjnymi stacji redukcyjno-pomiarowych wysokiego ciśnienia. Okres obowiązywania umowy został określony od dnia 1 marca do dnia 31 marca 2008 roku. Wartość świadczonych usług wyniosła 47.433,60 zł.

19.3.2 Umowa nr 17/03/TZ/E/2008 z dnia 31 marca 2008 r.

W dniu 31 marca 2008 roku Emitent zawarł z SEGUS Sp. z o.o. umowę nr 17/03/TZ/E/2008, której przedmiotem było wykonanie prac związanych z utrzymaniem ruchu oraz czynności obsługowo--eksploatacyjnych stacji redukcyjno-pomiarowych wysokiego ciśnienia. Umowa obowiązuje od dnia 1 kwietnia 2008 do dnia 31 marca 2011 roku. Szacunkowe łączne wynagrodzenie SEGUS Sp. z o.o. wynosi 1.399,68 tys. zł. Wartość zakupionych przez Emitenta usług w latach 2008-2010 wynosi odpowiednio:

Rok	Wartość świadczeń
2008	426 902,40
2009	569 203,20
2010 do daty zatwierdzenia Prospektu	142 300,80

Źródło: Emitent

Na podstawie przedmiotowej umowy SEGUS Sp. z o.o. dostarczał środek nawaniający gaz ziemny THT oraz wykonywał usługi związane z usuwaniem awarii. Wartość świadczonych usług w latach 2008-2010 wynosiła odpowiednio:

Rok	Wartość świadczeń
2008	115 922,95
2009	44 066,73
2010 do daty zatwierdzenia Prospektu	42 397,44

Źródło: Emitent

Umowa została zawarta jako umowa podwykonawcza do zawartej przez Emitenta umowy zlecenia eksploatacji gazociągów nr GPZ.03-723-6(B)/07 z Wielkopolskim Operatorem Systemu Dystrybucyjnego Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, która została wskazana w pkt 6.4.2.2.2 części III Prospektu.

19.3.3 Objęcie akcji w ramach subskrypcji prywatnej na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2008 roku

W dniu 14 maja 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 13 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda (akt notarialny o numerze Rep. A Nr 5382/2008). Akcje Serii B zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH przez inwestorów zewnętrznych oraz jednego z dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta, tj. panią Marzennę Kocik, która objęła 300.000 Akcji Serii B. Objęcie Akcji Serii B nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej i wynoszącej 1,00 zł.

19.3.4 Emisja warrantów subskrypcyjnych i warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w związku z programem motywacyjnym

W Spółce został wdrożony program motywacyjny oparty na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego zgodnie z art. 448 KSH. Zasady programu motywacyjnego zostały określone uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 maja 2008 roku, zgodnie z którą osoby uprawnione w programie motywacyjnym, tj. osoby wskazane przez Radę Nadzorczą Spółki spośród członków Zarządu Spółki, kluczowych pracowników Spółki oraz stałych współpracowników Spółki, będą mogły objąć warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C w latach 2009-2011. W celu zrealizowania programu motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 30 maja 2008 roku uchwałę nr 3, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 300.000,00 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.

W ramach programu motywacyjnego Spółka jest uprawniona do emisji 300.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty subskrypcyjne są podzielone na trzy równe transze i mogą być obejmowane przez osoby uprawnione w programie motywacyjnym w latach 2009-2011. Szczegółowe informacje odnośnie do programu motywacyjnego zostały wskazane w rozdziale pkt 21.1.4 części III Prospektu.

Poniżej wskazujemy zestawienie osób, którym zostały w roku 2009 przyznane emitowane w ramach programu motywacyjnego warranty subskrypcyjne.

Imię i nazwisko	Liczba przyznanych warrantów
Kocik Włodzimierz	15 000
Kocik Marzenna	15 000
Majewski Piotr	15 000
Szrejter Marcin	5 000

Źródło: Emitent

19.3.5 Umowa inwestycyjna z dnia 31 maja 2008 roku

W dniu 31 maja 2008 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, Akcjonariuszami Emitenta: Włodzimierzem Kocikiem, Marzenną Kocik, Piotrem Majewskim oraz Emitentem.

Zgodnie z postanowieniami umowy BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. oraz Dom Maklerski BZ WBK S.A. zobowiązali się do dokonania inwestycji kapitałowej w Spółkę oraz wspólnego działania ze Spółką oraz akcjonariuszami w celu dalszego rozwoju Emitenta. Pierwszym etapem inwestycji było podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze prywatnej emisji Akcji Serii B, wskutek którego BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. oraz Dom Maklerski BZ WBK S.A. stali się akcjonariuszami Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami umowy, po zarejestrowaniu w Sądzie Rejestrowym Emitenta emisji akcji serii B oraz po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii C (warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w związku z wdrożeniem programu motywacyjnego w Spółce), kolejnym etapem inwestycji było podjęcie działań zmierzających do przeprowadzenia niepublicznej emisji Akcji Serii D w zamian za wkłady pieniężne oraz wprowadzenie wszystkich Akcji Serii B i D do alternatywnego systemu obrotu na NewConnect. Ponadto Emitent i akcjonariusze Emitenta zobowiązali się do podjęcia działań zmierzających do przeprowadzenia ostatniego etapu inwestycji polegającego na przeprowadzeniu nowej emisji akcji zwykłych serii E w ramach Pierwszej Oferty Publicznej (IPO).

W celu zrealizowania wszystkich etapów inwestycji akcjonariusze zobowiązali się do tego, iż żaden z nich nie będzie głosował przeciwko, nie zgłosi sprzeciwu i nie zaskarży jakiejkolwiek uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki przyjętej zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej lub w celu wykonania jej postanowień, ani nie spowoduje zaskarżenia takich uchwał przez inne osoby trzecie, ani nie będzie ich do tego nakłaniać. Ponadto akcjonariusze zobowiązali się, iż żaden z nich nie zgłosi do głosowania przez Walne Zgromadzenie ani nie będzie głosował za jakąkolwiek uchwałą, jak również nie podejmie jakiegokolwiek działania, ani nie dopuści się jakiegokolwiek zaniechania, które może być lub może spowodować konsekwencje niezgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej w zakresie ustaleń dotyczących zmian kapitałowych w Spółce.

19.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2009 r.

19.4.1 Umowa nr 04/09/TZ/E/2009 z SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie

W dniu 1 września 2009 roku Emitent zawarł umowę nr 04/09/TZ/E/2009 ze swoją spółką zależną SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, której przedmiotem jest wykonanie prac eksploatacyjnych na stacjach gazowych wysokiego ciśnienia należących do spółki Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ--SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Rejon 7 – Szczecin. Umowa obowiązuje do dnia 31 sierpnia 2012 roku. Szacunkowe łączne wynagrodzenie SEGUS Sp. z o.o. wynosi 1.987,00 tys. zł. Wartość świadczonych usług w latach 2009-2010 wyniosła odpowiednio:

Rok	Wartość świadczeń
2009	269 348,92
2010 do daty zatwierdzenia Prospektu	269 347,96

Źródło: Emitent

Umowa została zawarta jako umowa wykonawcza do umowy nr OGP/TO/17/09 zawartej pomiędzy Emitentem a spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań, której opis został zamieszczony w pkt 6.4.2.1.1 części III Prospektu.

19.4.2 Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta i zawarcie umów objęcia akcji wyemitowanych na podstawie uchwały NWZA Emitenta z dnia 12 maja 2009 r.

W dniu 12 maja 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4, (akt notarialny o numerze Rep. A 5135/2009) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł i nie większą niż 1.300.000,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 7,00 zł. Oferta prywatna wyżej wskazanych akcji została skierowana do wybranych członków organów statutowych Emitenta, jak również jego kadry zarządzającej, Akcje Serii D nabyli:

- Piotr Majewski 19 857 akcji,
- Marcin Szrejter 10 500 akcji,
- Zygmunt Bączyk 8 000 akcji,
- Włodzimierz Kocik 2 843 akcje,
- Marzenna Kocik 950 akcji

19.4.3 Umowy z Domem Maklerskim BZ WBK S.A.

W roku 2009 Emitent zawarł wiele umów związanych z procesem emisji Akcji Serii D Emitenta oraz dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 11 maja 2009 r. Emitent zawarł umowę z Domem Maklerskim BZ WBK S.A., której przedmiotem było wykonanie przez DM BZ WBK S.A. prac związanych z przygotowaniem i przeprowadzeniem emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta w ramach subskrypcji prywatnej oraz wprowadzeniem akcji do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 22 maja 2009 r. Emitent zawarł umowę z Domem Maklerskim BZ WBK S.A., której przedmiotem było prowadzenie depozytu niepublicznego papierów wartościowych Emitenta, ewidencjonowanie zmian stanu posiadania papierów wartościowych Emitenta oraz wykonanie czynności związanych z rejestracją papierów wartościowych Emitenta w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 29 maja 2009 r. Emitent zawarł umowę z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. o podtrzymywanie płynności na rynku NewConnect GPW. Zgodnie z umową DM BZ WBK S.A. zobowiązał się do podtrzymywania płynności i wolumenu obrotu akcji na okaziciela, praw do akcji oraz praw poboru akcji Emitenta na rynku NewConnect stosowanie do obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji wewnętrznych obowiązujących na rynku NewConnect. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Wartość świadczeń dokonanych przez Emitenta na rzecz DM BZ WBK S.A. w latach 2009-2010 wyniosła odpowiednio:

Rok	**Wartość świadczeń**
2009	28 548,00
2010 do daty zatwierdzenia Prospektu	13 127,97

Źródło: Emitent

19.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2010 r.

19.5.1 Umowa inwestycyjna z dnia 5 marca 2010 r.

W dniu 5 marca 2010 roku TESGAS S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu oraz z dwiema osobami fizycznymi, będącymi jedynymi wspólnikami spółki, tj. z panem Jarosławem Kocikiem oraz z panią Małgorzatą Kocik. W wyniku realizacji postanowień umowy inwestycyjnej Emitent, w pierwszym etapie inwestycji, stał się dominującym udziałowcem Stal Warsztat Sp. z o.o., posiadającym 50,04% w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie z umową Emitent docelowo będzie posiadał 81,5% udziałów w Spółce. Powyższy stan zostanie osiągnięty z chwilą wpisu w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o.

Zgodnie z postanowieniami umowy 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 Spółce, łącznie za kwotę 989.678,00 zł;
- w II etapie – (iii) udzielenie przez Emitenta pożyczki dla Stal Warsztat Sp. z o.o. w wysokości 4.000.000 zł oraz (iv) objęcie w podwyższonym kapitale zakładowym spółki 4.000 nowych udziałów w spółce za kwotę 4.000.000 zł.

Pierwszy etap inwestycji został dokonany w dniu 5 marca 2010 roku. Płatność za udziały była odroczona 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 wspólników spółki.

Realizacja II etapu inwestycji, tj. podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. i objęcie nowych udziałów przez Emitenta, a także zawarcie umowy pożyczki pomiędzy Stal Warsztat Sp. z o.o. a Emitentem, była uzależnione od zajścia następujących zdarzeń (warunków zawieszających):

1) zawarcia pomiędzy spółką a Jarosławem Kocikiem umowy sprzedaży na rzecz spółki prawa użytkowania 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^2 oraz budynku magazynowego z kotłownią, jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 469 m^2 („Nieruchomość”);
2) złożenia zawiadomienia spółce o nabyciu udziałów od wspólników spółki przez Emitenta i wpisania Emitenta do księgi udziałów spółki jako wspólnika spółki;
3) złożenia przez spółkę wniosku do Sądu Rejestrowego o wpis do KRS Emitenta jako wspólnika spółki oraz wniosku o wpis zmiany umowy spółki, zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej;
4) dokonania wpisu spółki 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. Emitent objął 4.000 nowo utworzonych 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, b) w dniu 29 kwietnia 2010 r. Emitent udzieli Stal Warsztat Sp. z o.o., na warunkach rynkowych, pożyczki w wysokości 4.000.000 zł. Szczegóły związane z objęciem udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o. zostały opisane w pkt 19.5.4. Część III Prospektu, natomiast z udzieleniem pożyczki w pkt 19.5.3. Część III Prospektu.

Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej w poszczególnych latach 2011, 2012, 2013 Jarosławowi Kocikowi będzie przysługiwało prawo żądania wykupienia przez Emitenta wszystkich pozostałych posiadanych przez niego udziałów w spółce. W danym roku Jarosław Kocik będzie mógł żądać wykupu nie więcej niż 1/3 wszystkich posiadanych udziałów w spółce. Wykonanie prawa żądania wykupu w danym roku jest uzależnione od osiągnięcia przez spółkę zysku w poprzednim roku obrotowym, w wysokości określonej w umowie inwestycyjnej. Cena za udziały sprzedawane przez Jarosława Kocika w danym roku nie może przekroczyć kwoty 2.000.000 zł, a łączna cena wykupu wszystkich udziałów Jarosława Kocika w spółce nie może być wyższa niż 5.000.000 zł.

Emitent będzie mógł w roku 2014 skorzystać w prawa wykupu wszystkich udziałów Jarosława Kocika, jeżeli w latach 2011, 2012, 2013 Jarosław Kocik nie sprzeda na rzecz Emitenta wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w spółce. Łączna cena za wszystkie udziały posiadane przez Jarosława Kocika w spółce odkupywane w ramach prawa wykupu przez Emitenta nie może przekroczyć kwoty stanowiącej różnicę kwoty 5.000.000 zł oraz kwot zapłaconych Jarosławowi Kocikowi przez Emitenta w latach 2011--2013 tytułem ceny za udziały w spółce w wykonaniu przez Jarosława Kocika prawa żądania wykupu oraz być niższa niż 1,00 zł.

19.5.2 Umowa z dnia 25 marca 2010 r. z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna oraz z Domem Maklerskim BZ WBK S.A.

W dniu 25 marca 2010 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna oraz Domem Maklerskim BZ WBK Spółka Akcyjna (akcjonariusz Emitenta) umowę, na podstawie której Emitent zlecił wyżej wskazanym podmiotom wykonywanie czynności związanych z wprowadzeniem Akcji Serii B, D, E oraz Praw do Akcji Serii E Emitenta do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Serii E Emitenta. Zakres prac i usług na podstawie umowy obejmuje:

a) opracowanie wyceny i analizy biznesowej Emitenta,
b) współpracę z Emitentem, doradcą prawnym i audytorem przy przygotowaniu dokumentacji wymaganej przepisami prawa w związku z wprowadzeniem akcji Emitenta i Ofertą Publiczną akcji Emitenta, w tym w szczególności:

i) Prospektu emisyjnego Emitenta składanego do KNF wraz z aneksami oraz komunikatem aktualizujacym, o ile taki obowiązek lub potrzeba powstanie po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przez KNF, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie i Rozporządzenia 809/2004,

ii) wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie Prospektu,

c) zorganizowanie i przeprowadzenie Oferty

d) koordynacje prac podmiotów uczestniczących we wprowadzeniu akcji Emitenta i przeprowadzeniu Oferty Publicznej akcji Emitenta oraz świadczenie bieżącego doradztwa ekonomicznego i finansowego w zakresie związanym bezpośrednio z wprowadzeniem akcji Emitenta i Ofertą Publiczną akcji Emitenta, z wyłączeniem świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego w zakresie maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu art. 76 Ustawy o Obrocie.

Czynności zastrzeżone stosownymi przepisami prawa wykona Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Umowa przewiduje również, iż o ile zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa wymagane będzie wypełnianie funkcji agenta emisji dla akcji Emitenta, Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna może pełnić tę funkcję dla akcji w KDPW. Pełnienie funkcji agenta emisji i wynagrodzenie należne z tego tytułu będzie przedmiotem odrębnej umowy zawartej pomiędzy Emitentem i Domem Maklerskim BZ WBK Spółka Akcyjna.

W umowie zawarto postanowienie, zgodnie z którym Zarząd Emitenta zobowiąże się wobec Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., że w okresie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań Praw do Akcji Serii E nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Emitenta przeprowadzenia kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, innego niż emisja Akcji Serii E w ramach Oferty Publicznej.

Z tytułu czynności przewidzianych i wykonanych na podstawie umowy Emitent zapłaci na rzecz Banku Zachodniego WBK Spółka Akcyjna oraz Domu Maklerskiego BZ WBK Spółka Akcyjna wynagrodzenie określone częściowo jako wynagrodzenie ryczałtowe oraz wynagrodzenie prowizyjne. Umowa została zawarta na czas wykonania prac objętych jej zakresem określony zgodnie z harmonogramem i rozwiązuje się z chwilą jej wykonania lub w innych przypadkach określonych w umowie.

Powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych i zawiera postanowienia zgodne z przyjętym standardem rynkowym dla tego typu umów.

19.5.3 Umowa pożyczki z dnia 29 kwietnia 2010 r. ze Stal Warsztat Sp. z o.o.

W dniu 29 kwietnia 2010 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką Stal Warsztat Sp. z. o.o. Umowa została zawarta w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej opisanej w pkt 19.5.2. Część III Prospektu.

Zgodnie z umową Emitent udzielił Stal Warsztat Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych) na potrzeby sfinansowania budowy hali na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95 (Inwestycja). Wypłata pożyczki następować będzie w transzach w miarę realizacji Inwestycji na podstawie pisemnych wniosków Stal Warsztat Sp. z o.o., w terminie wskazanym we wniosku, który nie może być jednak krótszy niż 7 (siedem) dni od złożenia przez Stal Warsztat Sp. z o.o. wniosku o wypłatę. Pożyczka nie ma charakteru odnawialnego. Stal Warsztat Sp. z o.o. uprawniony jest do składania wniosków o wypłatę do dnia 31 grudnia 2011 roku bądź do dnia udzielenia (w formie ostatecznej decyzji administracyjnej) pozwolenia na użytkowanie hali wybudowanej w ramach Inwestycji (Data Końcowa).

Pożyczka będzie oprocentowana według stopy procentowej WIBOR 1M + 2,4% w stosunku rocznym. Spłata kapitału pożyczki nastąpi w 100 (stu) równych miesięcznych ratach (Rata Kapitałowa), płatnych do 10. (dziesiątego) dnia każdego miesiąca kalendarzowego, rozpoczynając od miesiąca kalendarzowego następującego bezpośrednio po miesiącu kalendarzowym, w którym przypadać będzie Data Końcowa. Wysokość Raty Kapitałowej ustalona będzie jako iloraz pozostającej do spłaty przez Stal Warsztat Sp. z o.o. kwoty pożyczki według stanu na dzień bezpośrednio poprzedzający dzień spłaty pierwszej Raty Kapitałowej oraz liczby 100 (sto).

W przypadku opóźnienia w spłacie Raty Kapitałowej w terminie określonym powyżej, niespłacona kwota Raty Kapitałowej będzie oprocentowana w wysokości odsetek ustawowych za okres opóźnienia w spłacie. W przypadku opóźnienia Stal Warsztat Sp. z o.o. w spłacie odsetek lub w spłacie Raty Kapitałowej trwającego więcej niż 60 (sześćdziesiąt) dni, Emitent ma prawo zażądać wcześniejszej, natychmiastowej spłaty całości pozostającej do spłaty kwoty pożyczki i odsetek.

Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta z tytułu umowy pożyczki jest:

a) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 6.000.000,00 zł ([sześć milionów] złotych) na rzecz Emitenta na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95, obręb Starołęka, działka nr 2/33, 2/43, 2/41, 4/21, 4/25, 1/49, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO2P/00190452/2, urządzonej dla gruntów i budynków, których odpowiednio użytkownikiem wieczystym oraz właścicielem jest Stal Warsztat Sp. z o.o.,

b) weksel własny in blanco wystawiony przez Stal Warsztat Sp. z o.o. w dniu zawarcia umowy pożyczki wraz z deklaracją wekslową.

19.5.4 Objęcie nowych udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o.

W dniu 29 kwietnia 2010 r. Emitent złożył oświadczenie o objęciu 4.000 (czterech tysięcy) nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Stal Warsztat Sp. z. o.o. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 4.000.000 zł (czterech milionów złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. następuje na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Stal Warsztat Sp. z o.o., które odbyło się w dniu 29 kwietnia 2010 r. (akt notarialny o numerze Repertorium A 5045/2010 sporządzony przez notariusza Andrzeja Adamskiego). Na mocy wskazanej uchwały Stal Warsztat Sp. z. o.o. kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 2.360.000 zł (dwa miliony trzysta sześćdziesiąt tysięcy złotych), o kwotę 4.000.000 zł (cztery miliony złotych) do kwoty 6.360.000 zł (sześć milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy złotych). Objęcie przez Emitenta nowych udziałów w Stal Warsztat Sp. z. o.o. nastąpiło w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej opisanej w pkt 19.5.2. Część III Prospektu. Podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z. o.o. nastąpi z chwilą wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

19.6 Umowy konsorcjum

Emitent jest stroną następujących umów konsorcjalnych, których stroną jest również podmiot zależny Emitenta spółka SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie.

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy
20.04.2007	Emitent Atrem Sp. z o.o. z siedzibą w Złotnikach SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent jako pełnomocnik konsorcjum złożył wniosek i ofertę oraz zawarł umowę ze spółką Wielkopolskie Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na wykonanie zadania pn. eksploatacja stacji gazowych na terenie WSG Sp. z o.o./ZG Szczecin – Zadanie 4
20.12.2007	Emitent Atrem Sp. z o.o. z siedzibą w Przeźmierzowie GPT Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie Specjalistyczne Usługi Gazownicze „Gaz Serwis" Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	Na podstawie umowy strony określiły zasady współpracy dotyczącej przedstawienia wspólnej oferty na realizację zadania „Eksploatacja sieci gazowej wysokiego ciśnienia, dla Wielkopolskiego Operatora Systemu Dystrybucyjnego Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w zakresie zadań 1, 3, 5 oraz 7
24.07.2009	SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	Na podstawie przedmiotowej umowy, Emitent jako pełnomocnik konsorcjum złożył wniosek i ofertę oraz zawarł umowę ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań na wykonanie zadania pn. Eksploatacja stacji gazowych wysokiego ciśnienia i instalacji do nawaniania gazu w 7 rejonach na terenie działania Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Poznań – rejon Szczecin

Źródło: Emitent

19.7 Świadczenia na rzecz osób sprawujących funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki oraz członków kluczowego personelu kierowniczego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

19.7.1 Zarząd Spółki

Imię i nazwisko	Za rok 2007	Za rok 2008	Za rok 2009	Za rok 2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu
Włodzimierz Kocik	150 994,87	149 462,17	152 543,37	66 445,96
Piotr Majewski	147 962,63	149 124,94	149 263,75	67 205,89
Marzenna Kocik	130 782,58	136 206,18	141 043,27	64 522,26

Źródło: Emitent

19.7.2 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Imię i nazwisko	Za rok 2007	Za rok 2008	Za rok 2009	Za rok 2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu
Marcin Szrejter	76 248,01	72 310,63	92 204,77	36 000,00

Źródło: Emitent

19.7.3 Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Za rok 2007	Za rok 2008	Za rok 2009	Za rok 2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu
Zygmunt Bączyk	42 000,00	42 000,00	42 000,00	14 000,00
Szymon Hajtko	24 000,00	24 000,00	24 000,00	8 000,00
Leon Kocik	12 000,00	24 000,00	24 000,00	8 000,00
Kinga Banaszak-Filipiak	0,00	12 000,00	18 000,00	6 000,00
Bożena Małgorzata Ciosk	0,00	0,00	10 500,00	6 000,00
Magdalena Galas	0,00	12 000,00	4 500,00	0,00
Andrzej Fiołek	4 500,00	0,00	0,00	0,00
Jacek Łoda	18 000,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

20 Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta

20.1 Historyczne dane finansowe oraz ich badanie

Zgodnie z wymogami załącznika I Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam Spółka prezentuje w Prospekcie:

- sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, MSR),
- sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, MSR),
- sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, MSR).

Sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku będące podstawą zaprezentowania historycznych informacji finansowych zostały zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Opinie biegłego rewidenta o tych sprawozdaniach finansowych zostały zamieszczone w punktach 20.1.2-20.1.4 części III Prospektu.

Sprawozdania finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

20.1.1 Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności historycznych informacji finansowych wydana dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz przyszłych inwestorów zainteresowanych nabyciem akcji TESGAS Spółka Akcyjna z siedzibą w Dąbrowie (62-070 Dopiewo) przy ulicy ul. Batorowskiej 9.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu TESGAS Spółka Akcyjna (dalej Emitent lub Spółka)

Na potrzeby niniejszego Prospektu emisyjnego, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych prezentowanych przez Emitenta, których podstawą były następujące sprawozdania finansowe:

- sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, sporządzone na potrzeby Dokumentu Informacyjnego zgodnie z Ustawą o rachunkowości, które zostało zbadane przez nas i o którym w dniu 18 lipca 2008 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń,
- sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, które zostało zbadane przez nas i o którym w dniu 8 maja 2009 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń,
- sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, sporządzone na potrzeby prospektu emisyjnego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostało zbadane przez nas i o którym w dniu 31 marca 2010 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Za zaprezentowanie historycznych informacji finansowych, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2009 roku zostały przez Spółkę przekształcone zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, w sposób zapewniający ich porównywalność.

W nocie „Korekta błędu oraz zmiana zasad rachunkowości" dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił zestawienie różnic pomiędzy historycznymi informacjami finansowymi za lata 2008 i 2007 prezentowanymi w prospekcie emisyjnym a uprzednio zatwierdzonymi sprawozdaniami finansowymi.

Opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe zakończone odpowiednio 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku, stanowiących podstawę sporządzenia historycznych informacji finansowych, zostały przedstawione w punkcie 20.1.2-4 niniejszego Prospektu emisyjnego.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie badania oraz wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do:

- przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,
- stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- zgodnie z wiedzą i doświadczeniem wynikającym z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w okresie ich obowiązywania

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Emitenta we wszystkich prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym okresach.

Nasze badanie polegało na wyrywkowym sprawdzeniu dowodów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w prezentowanych w Prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych. Przeprowadzone badanie obejmowało również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Emitenta, jak również ogólną ocenę sytuacji Emitenta przekazywanej przez historyczne informacje finansowe. Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło nam wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okres:

- od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, ustalone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,
- od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, ustalone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,
- od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, ustalone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyników finansowych Emitenta we wszystkich prezentowanych w Prospekcie emisyjnym okresach.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 31 marca 2010 roku

20.1.2 Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku

Dla Akcjonariuszy TESGAS Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TESGAS Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Dąbrowie, ul. Batorowska 9, obejmującego:
   - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 96 221 tysięcy złotych,
   - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 7 312 tysięcy złotych,
   - sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 7 312 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku o kwotę 16 645 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku o kwotę 13 576 tysięcy złotych,
   - informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

2. Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Spółkę i poddane badaniu na potrzeby prospektu emisyjnego i nie stanowi rocznego sprawozdania finansowego w rozumieniu art. 45 Ustawy o rachunkowości.

3. Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

4. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

   Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy:
   - stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
   - zgodnie z wiedzą i doświadczeniem wynikającym z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w okresie ich obowiązywania.

   Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

5. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,

- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 31 marca 2010 roku

20.1.3 Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku

Dla Akcjonariuszy TESGAS Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TESGAS Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Dąbrowie, ul. Batorowska 9 obejmującego:
   - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
   - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 75 456 760,51 złotych,
   - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 5 290 491,98 złotych,
   - zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 4 797 005,93 złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 3 260 825,43 złotych,
   - dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

   Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
   - przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
   - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

   Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

4. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
   - sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
   - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

5. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz	Cecylia Pol
Biegły Rewident Nr 9530/7106	Prezes Zarządu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238 Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 8 maja 2009 roku

20.1.4 Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego sporządzonego na potrzeby Dokumentu Informacyjnego wydana

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz przyszłych inwestorów zainteresowanych nabyciem akcji TESGAS Spółka Akcyjna, zwanej dalej Emitentem

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego sporządzonego przez Emitenta na potrzeby niniejszego Dokumentu Informacyjnego, którego podstawą ustalenia było jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zgodnie z Ustawą o rachunkowości, zbadane przez biegłego rewidenta Halinę Noculak, nr ewidencyjny 7461/5282, działającego w imieniu Kancelarii Biegłego Rewidenta Halina Noculak, Poznań os. Lecha 72/7 (nr 1985 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). Audytor ten w dniu 10 kwietnia 2008 roku wydał o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zostało przekształcone dla potrzeb Dokumentu Informacyjnego. Skutki przekształcenia sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w nocie dodatkowej nr 24 sprawozdania finansowego sporządzonego na potrzeby Dokumentu Informacyjnego.

Sprawozdanie finansowe prezentowane przez Emitenta na potrzeby Dokumentu Informacyjnego, sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku, obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 54 055 584,39 złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3 667 765,10 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 6 328 184,19 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 586 290,94 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego sporządzonego na potrzeby Dokumentu Informacyjnego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Emitenta. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego sporządzonego na potrzeby Dokumentu Informacyjnego i wyrażenie opinii na podstawie badania, czy to sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie sprawozdania finansowego sporządzonego na potrzeby Dokumentu Informacyjnego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe sporządzone na potrzeby Dokumentu Informacyjnego nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym

sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Emitenta zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Emitenta, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe sporządzone na potrzeby Dokumentu Informacyjnego, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Emitenta.

Jan Letkiewicz	Cecylia Pol
Biegły Rewident Nr 9530/7106	Prezes Zarządu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238 Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 18 lipca 2008 roku

20.1.5 Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 oraz za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z MSSF w tys. złotych

BILANS

Aktywa	Nota	MSSF 31.12.2009	MSSF 31.12.2008	MSSF 31.12.2007
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	4	-	-	-
Wartości niematerialne	5	899	200	249
Rzeczowe aktywa trwałe	6	22 414	22 744	19 328
Nieruchomości inwestycyjne	8	8 930	9 448	4 612
Inwestycje w jednostkach zależnych	3	216	216	216
Należności i pożyczki	9	4 007	4 098	178
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	77	79	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	1 800	1 214	375
Aktywa trwałe		38 343	37 999	24 963
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	3 210	3 112	2 275
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	20	760	1 746	665
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	33 569	25 440	22 248
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-
Pożyczki	9	-	27	55
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		437	271	223
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	19 903	6 327	3 123
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Aktywa obrotowe		57 878	36 923	28 589
Aktywa razem		**96 221**	**74 922**	**53 552**

Pasywa	Nota	MSSF 31.12.2009	MSSF 31.12.2008	MSSF 31.12.2007
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	15	7 050	5 750	5 000
Akcje własne (-)	15	-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15	11 000	3 444	3 444
Pozostałe kapitały	15	949	472	-
Zyski zatrzymane:		17 535	10 223	6 012
- zysk (strata) z lat ubiegłych		10 223	4 932	2 344
- zysk (strata) netto		7 312	5 290	3 668
Kapitał własny		36 534	19 889	14 457
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	8 372	9 070	6 644
Leasing finansowy	7	9 272	10 244	10 312
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	1 700	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	20	30	39

Pasywa	Nota	MSSF 31.12.2009	MSSF 31.12.2008	MSSF 31.12.2007
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	50	54	39
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	234	299	364
Zobowiązania długoterminowe		17 948	21 397	17 397
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	20	7 303	3 644	392
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	27 705	22 974	16 960
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 615	1 841	318
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	2 286	2 216	1 766
Leasing finansowy	7	1 680	1 408	1 182
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	815	1 305	721
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	17	270	183	293
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	65	65	65
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		41 740	33 636	21 698
Zobowiązania razem		59 687	55 033	39 095
Pasywa razem		**96 221**	**74 922**	**53 552**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	MSSF od 01.01 do 31.12.2009	MSSF od 01.01 do 31.12.2008	MSSF od 01.01 do 31.12.2007
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1	90 971	**69 045**	**44 464**
Przychody ze sprzedaży produktów		-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług		90 962	67 992	43 869
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		9	1 053	596
Koszt własny sprzedaży		73 421	**53 229**	**33 420**
Koszt sprzedanych produktów		-	-	-
Koszt sprzedanych usług		73 412	52 217	32 852
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		8	1 012	569
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		17 550	**15 816**	**11 044**
Koszty sprzedaży		-	-	-
Koszty ogólnego zarządu		7 852	7 488	5 705
Pozostałe przychody operacyjne	21	694	472	427
Pozostałe koszty operacyjne	21	347	1 159	303
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		10 044	**7 642**	**5 463**
Przychody finansowe	22	616	543	381
Koszty finansowe	22	1 449	1 249	1 371
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		9 211	**6 935**	**4 472**
Podatek dochodowy	23	1 899	1 645	805
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		7 312	**5 290**	**3 668**
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	14	-	-	-
Zysk (strata) netto		7 312	**5 290**	**3 668**

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

Wyszczególnienie	Nota	MSSF od 01.01 do 31.12.2009 PLN / akcję	MSSF od 01.01 do 31.12.2008 PLN / akcję	MSSF od 01.01 do 31.12.2007 PLN / akcję
z działalności kontynuowanej				
- podstawowy	24	1,13	0,97	0,73
- rozwodniony	24	1,09	0,96	0,73
z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	24	1,13	0,97	0,73
- rozwodniony	24	1,09	0,96	0,73

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU

	Nota	MSSF od 01.01 do 31.12.2009	MSSF od 01.01 do 31.12.2008	MSSF od 01.01 do 31.12.2007
Zysk (strata) netto		7 312	**5 290**	**3 668**
Inne całkowite dochody				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	6	-	**-**	**-**
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	9			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych		-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	10	-	-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		-	-	-
Całkowite dochody		7 312	**5 290**	**3 668**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku		**5 750**	**-**	**3 444**	**472**	**10 223**	**19 889**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego		-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach		**5 750**	**-**	**3 444**	**472**	**10 223**	**19 889**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku							
Emisja akcji		1 300	-	7 556	-	-	8 856
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	15	-	-	-	477	-	477
Dywidendy		-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		1 300	-	7 556	477	-	9 333
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku		-	-	-	-	7 312	7 312
Inne całkowite dochody:		-	-	-	-	-	
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	15	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	-	-	7 312	7 312
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)		-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009 roku		**7 050**	**-**	**11 000**	**949**	**17 535**	**36 534**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2008 roku		**5 000**	**-**	**3 444**	**-**	**6 648**	**15 092**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-	(636)	(636)
Korekta błędu podstawowego		-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach		**5 000**	**-**	**3 444**	**-**	**6 012**	**14 457**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku							
Emisja akcji		750	-	-	-	-	750
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	15	-	-	-	472	-	472
Dywidendy		-	-	-	-	(1 080)	(1 080)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		750	-	-	472	(1 080)	142
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku		-	-	-	-	5 290	5 290
Inne całkowite dochody:		-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	15	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	-	-	5 290	5 290
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)		-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku		**5 750**	**-**	**3 444**	**472**	**10 223**	**19 889**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (CD.)

	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2007 roku		200	**-**	**-**	**-**	**7 928**	**8 128**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego		-	-	-	-	(980)	(980)
Saldo po zmianach		**200**	**-**	**-**	**-**	**6 948**	**7 148**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku							
Emisja akcji		196	-	3 444	-	-	3 640
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	15	-	-	-	-	-	-
Dywidendy		-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		4 604	-	-	-	(4 604)	-
Razem transakcje z właścicielami		4 800	-	3 444	-	(4 604)	3 640
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku		-	-	-	-	3 668	3 668
Inne całkowite dochody:		-	-	-	-	-	
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	15	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	-	-	3 668	3 668
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)		-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2007 roku		**5 000**	**-**	**3 444**	**-**	**6 012**	**14 457**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	MSSF od 01.01 do 31.12.2009	MSSF od 01.01 do 31.12.2008	MSSF od 01.01 do 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**9 211**	**6 935**	**4 472**
Korekty:				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	6	1 883	1 870	1 489
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	5	110	126	79
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości nieruchomości inwestycyjnych	8	517	256	256
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	8	-	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat		-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału		-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		(1)	33	312
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(21)	(89)	(62)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-	-
Koszty odsetek		1 432	1 197	1 004
Przychody z odsetek i dywidend		(249)	(286)	(377)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)		477	472	-
Inne korekty		-	-	-
Korekty razem		**4 148**	**3 580**	**2 701**
Zmiana stanu zapasów		(97)	(837)	(221)
Zmiana stanu należności		(8 038)	(7 145)	1 930
Zmiana stanu zobowiązań		4 264	7 885	(9 825)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		(142)	224	(62)
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych		4 644	2 171	(1 087)
Zmiany w kapitale obrotowym		**632**	**2 299**	**(9 265)**
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		-	**-**	**-**
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(129)	(4)	(22)
Zapłacony podatek dochodowy		(2 722)	(969)	(1)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**11 141**	**11 841**	**(2 114)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(809)	(77)	(137)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(2 370)	(8 991)	(8 497)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		29	30	62
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(0)	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	-	-	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		327	27	154
Pożyczki udzielone		(300)	-	-
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	-	-
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		-	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		-	-	-
Otrzymane odsetki		9	2	-
Otrzymane dywidendy		-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(3 115)**	**(9 009)**	**(8 418)**

	Nota	MSSF	MSSF	MSSF
		od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		8 856	750	3 640
Nabycie akcji własnych		-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		-	3 000	8 409
Spłaty kredytów i pożyczek		(708)	(239)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 375)	(1 000)	(329)
Odsetki zapłacone		(1 223)	(1 059)	(650)
Dywidendy wypłacone		-	(1 080)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**5 550**	**373**	**11 071**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**13 576**	**3 204**	**539**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		6 327	3 123	2 584
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**19 903**	**6 327**	**3 123**

DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

1. Informacje o Emitencie

Spółka TESGAS Spółka Akcyjna [dalej zwana „Emitentem", „Spółką"] została utworzona aktem notarialnym z dnia 27 czerwca 2000 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000296689. Spółce nadano numer statystyczny REGON 639801998. Akcje Spółki są notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Batorowskiej 9 w Dąbrowie k. Poznania i jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Spółkę.

2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji, tj. dnia 31 marca 2010 roku, wchodzili:

- Prezes Zarządu – Włodzimierz Kocik,
- Wiceprezes Zarządu – Piotr Majewski,
- Członek Zarządu – Marzenna Kocik.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku skład Zarządu Emitenta nie zmienił się.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2010 roku wchodzili:

- Zygmunt Bączyk,
- Szymon Hajtko,
- Leon Kocik,
- Kinga Banaszak-Filipiak,
- Bożena Małgorzata Ciosk.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 2 kwietnia 2009 roku ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej zrezygnowała pani Magdalena Galas, w jej miejsce, dnia 9 czerwca 2009 roku, na Członka Rady Nadzorczej powołano panią Bożenę Ciosk.

3. Charakter działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta są:

- roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z)

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Spółkę został przedstawiony w nocie nr 1 dotyczącej segmentów operacyjnych.

4. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 31 marca 2010 roku.

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe TESGAS Spółka Akcyjna sporządzone zostało po raz pierwszy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Ujawnienia wymagane zapisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy", a dotyczące przejścia z obowiązujących lokalnie przepisów na standardy międzynarodowe zostały przedstawione w punkcie „Korekta błędu oraz zmiana zasad rachunkowości".

Sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF"), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Emitenta.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania następujących standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 roku lub później:

- MSR 1 (zmiany) „Prezentacja sprawozdań finansowych". Standard wprowadza kilka istotnych zmian, w tym: 1) nowe nazwy poszczególnych sprawozdań, 2) pełne sprawozdanie o wyniku oprócz dotychczasowego rachunku zysków i strat obejmuje również sprawozdanie z wyniku, który został ujęty bezpośrednio w kapitale.
- MSR 23 (zmiany) „Koszty finansowania zewnętrznego". Zmiana polega na likwidacji możliwości ujmowania bezpośrednio w wyniku kosztów obsługi zobowiązań finansowych zaciągniętych na budowę środków trwałych w okresie od momentu przyjęcia do użytkowania.
- MSSF 8 (zmiany) „Segmenty operacyjne". Standard zastępuje MSR 14.
- MSSF 1 (zmiany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe". MSSF1: dodanie nowego zwolnienia ze stosowania innych standardów przy przejściu na MSSF. Jeżeli spółka wycenia udziały w spółkach zależnych w cenie nabycia, może na dzień przejścia wycenić je według dotychczasowych zasad lub w ich wartości godziwej. MSR 27: Uregulowanie sytuacji, gdy grupa kapitałowa zostanie tak zorganizowana, że nad dotychczasową spółką dominującą, w której dotychczasowi właściciele mają takie same udziały i taką samą kontrolę.

- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2009"), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 lub później.
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja" i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" – Zmiany w MSR 32 i MSR 1 dotyczące prezentacji niektórych instrumentów finansowych dających posiadaczowi prawo przedstawienia go emitentowi do wykupienia (tzw. instrument z opcją sprzedaży).

MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych"

Wcześniejsze zastosowanie standardu nie wpłynęło na sytuację finansową oraz wynik finansowy Spółki. Standard wprowadził nowe zasady prezentacji oraz ujawniania informacji. W efekcie wdrożenia MSR 1 wprowadzono następujące zmiany prezentacji głównych elementów sprawozdania finansowego:

- Spółka sporządza nowy element sprawozdania finansowego „Sprawozdanie z całkowitych dochodów". Spółka prezentuje odrębnie „Rachunek zysków i strat", który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Sprawozdaniem z całkowitych dochodów".
- W „Zestawieniu zmian w kapitale własnym" – w pierwszej kolejności prezentowane są zmiany kapitału wynikające z transakcji z właścicielami, a następnie wpływ całkowitych dochodów na kapitał własny wynikający ze „Sprawozdania z całkowitych dochodów".
- Spółka nie posługuje się zmienionymi nazwami poszczególnych elementów sprawozdania finansowego, korzystając z dopuszczonej przez standard możliwości używania nazewnictwa innego niż w MSR 1.

MSSF 8 „Segmenty operacyjne"

Spółka stosuje MSSF 8, który zastępuje MSR 14 i wymaga ujawnienia informacji o segmentach operacyjnych na podstawie wewnętrznego systemu raportowania dla potrzeb zarządczych. Spojrzenie zarządcze wyznacza sposób wyodrębnienia segmentów oraz pomiar wyników segmentów. A zatem pomiar wyników segmentów operacyjnych może różnić się od zasad rachunkowości wynikających z MSSF. MSR 14 wymagał wyodrębnienia segmentów w oparciu o kryterium ryzyka i poziomu zwrotu z poniesionych nakładów oraz pomiaru wyników segmentów zgodnie z MSSF.

Wcześniejsze zastosowanie pozostałych wyżej wymienionych zmian standardów oraz interpretacji pozostaje bez wpływu na sprawozdanie finansowe.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2008 roku i ich wpływ na sprawozdanie Emitenta

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez IASB obowiązujące od 2008 roku lub wcześniej, nie zostały do 31 grudnia 2008 roku zatwierdzone przez Unię Europejską:

- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane" – interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 01.01.2008 lub później,
- KIMSF 14, MSR 19 – „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje" – interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 01.01.2008 lub później.

W ocenie Emitenta powyższe regulacje nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

Do dnia 31 grudnia 2008 roku zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2008 roku:

- MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych" oraz MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe" – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego. Tracą moc dotychczasowe zasady dotyczące rozliczania kilkuetapowego nabycia kontroli. Standardy wprowadzają też zmiany

w wycenie kapitału mniejszości oraz w sposobie ujmowania transakcji pomiędzy jednostką dominującą a mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli (transakcje o charakterze kapitałowym, bez wpływu na rachunek zysków i strat). W ocenie Emitenta powyższe regulacje nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany, oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia. Zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji" – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2009 lub później. Zmiana polega na uwzględnieniu warunków transakcji, od których nie jest uzależnione przyznanie instrumentów kapitałowych. W ocenie Emitenta powyższe regulacje nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 13 – „Programy lojalnościowe" – data wejścia w życie 1 lipca 2008 roku.
- KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości" – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2009 lub później.
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą" – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 października 2008 lub później.

Emitent zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

2. Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Emitent prezentuje odrębnie „Rachunek zysków i strat", który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Sprawozdaniem z całkowitych dochodów".

„Rachunek zysków i strat" prezentowany jest w wariancie kalkulacyjnym, natomiast „Rachunek przepływów pieniężnych" sporządzany jest metodą pośrednią.

„Zestawienie zmian w kapitale własnym" – w pierwszej kolejności prezentowane są zmiany kapitału wynikające z transakcji z właścicielami, a następnie wpływ całkowitych dochodów na kapitał własny wynikający ze „Sprawozdania z całkowitych dochodów".

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości lub korekty błędów, Emitent prezentuje bilans sporządzony dodatkowo na początek okresu porównawczego.

Emitent nie posługuje się zmienionymi nazwami poszczególnych elementów sprawozdania finansowego, korzystając z dopuszczonej przez standard możliwości używania nazewnictwa innego niż w MSR 1.

Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki kieruje się kryterium rodzaju usług dostarczanych przez Emitenta. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki. Zarząd Spółki analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach 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, z wyjątkiem przychodów nieprzypisanych do segmentów.

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

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	**Okres**
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	**Okres**
Budynki i budowle	10-32 lat
Maszyny i urządzenia	2-10 lat
Środki transportu	2,5-10 lat
Pozostałe środki trwałe	2-10 lat

W pozycji rzeczowych aktywów trwałych Spółka ujmuje dzieła sztuki, które wycenia w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Ich wartość na dzień bilansowy wynosiła 155 tys. PLN (2008 rok: 152 tys. PLN, 2007 rok: 152 tys. PLN).

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po dostosowaniu składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania. W ocenie Zarządu Spółki rozpoczęcie amortyzacji w miesiącu następnym, a nie w momencie, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania, nie wpływa na rzetelność wyceny rzeczowych aktywów trwałych i nie zniekształca wyniku finansowego. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Środki trwałe są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Aktywa w leasingu

Umowy leasingu finansowego, na mocy której następuje przeniesienie na Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach na dzień rozpoczęcia okresu leasingu. Wartość aktywów oraz zobowiązań określana jest na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Spółki. W sytuacji jednak, gdy brak jest wystarczającej pewności, że Spółka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

W przypadku sprzedaży aktywa w celu pobrania go w leasing zwrotny, który będzie miał charakter leasingu finansowego, osiągnięta nadwyżka przychodu ze sprzedaży ponad wartość bilansową aktywa rozliczana jest i odpisywana przez cały okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, według zasad stosowanych dla rzeczowych aktywów trwałych.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	**Okres**
Budynki i budowle	20 lat

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu, w przypadku gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Spółka się ich zrzekła.

Spółka wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Spółka wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów, lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające Spółka klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, z wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty w terminie wymagalności, ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego).

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Do tej kategorii zaliczane są wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w bilansie w odrębnej pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Spółka ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności wykazywane w bilansie w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej

szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

W tej kategorii Spółka ujmuje notowane obligacje nieutrzymywane do terminów wymagalności oraz akcje spółek innych niż spółki zależne. Aktywa te w bilansie wykazywane są w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych".

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, z wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Spółka zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Rozchód zapasów ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze weszło – pierwsze wyszło" (FIFO).

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji zapasów dotyczące pozycji, które co do zasady nie są wzajemnie wymienialne, oraz dóbr i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć (umów budowlanych) ustala się z zastosowaniem metody szczegółowej identyfikacji poszczególnych cen nabycia lub kosztów wytworzenia.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Spółkę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży, a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Spółkę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji zgodnie ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki nabyte i zatrzymane przez Spółkę pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- kapitał z kumulacji innych całkowitych dochodów obejmujących:
  - przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej (patrz podpunkt dotyczący rzeczowych aktywów trwałych),
  - wycenę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (patrz podpunkt dotyczący instrumentów finansowych),
  - wycenę instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne (patrz podpunkt dotyczący rachunkowości zabezpieczeń).

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki prezentowane są osobno w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

Płatności w formie akcji

W Spółce realizowany jest program motywacyjny, w ramach którego kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki.

Wartość wynagrodzenia za pracę kadry menedżerskiej określana jest w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa opcji wyceniana jest na dzień przyznania, przy czym nierynkowe warunki nabycia uprawnień (osiągnięcie zakładanego poziomu wyniku finansowego) nie są uwzględniane w szacowaniu wartości godziwej opcji na akcje.

Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym

okresie. Przy ustalaniu liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień, są uwzględniane nierynkowe warunki nabycia uprawnień.

Spółka dokonuje korekty tych szacunków, jeżeli późniejsze informacje wskazują, że liczba przyznanych opcji różni się od wcześniejszych oszacowań. Korekty szacunków dotyczące liczby przyznanych opcji ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu – nie dokonuje się korekt poprzednich okresów.

Po wykonaniu opcji zamiennych na akcje kwota kapitału z wyceny przyznanych opcji przenoszona jest do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji akcji.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Spółka zalicza odprawy emerytalne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w bilansie w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Spółce pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od średniego wynagrodzenia pracownika.

Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przez Spółkę metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych – metodą aktuarialną. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych.

Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych oraz koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są bezzwłocznie w rachunku zysków i strat.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- udzielone gwarancje obsługi posprzedażowej produktów i wykonanych usług,
- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,
- straty z umów budowlanych ujmowane zgodnie z MSR 11,

- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Spółka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie, z wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych w ramach alokacji kosztu połączenia zgodnie z MSSF 3.

Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej sprawozdania finansowego w nocie nr 27. Spółka prezentuje również informację o warunkowych zobowiązaniach z tytułu opłat leasingowych wynikających z umów leasingu operacyjnego (nota nr 7).

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Spółki, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w bilansie. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach bilansu prezentowane są przychody przyszłych okresów, w tym również środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie środków trwałych, które rozliczane są zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe”. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazywane są w ramach „Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań”.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. Spółka dla celów prezentacji w bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr. Warunek uznaje się za spełniony z chwilą bezspornego dostarczenia towarów lub produktów do odbiorcy.
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług (usługi budowlane)

Usługi świadczone przez Spółkę obejmują: usługi wykonawcze (kontrakty budowlane), usługi eksploatacyjne oraz najem nieruchomości.

Przychody z tytułu usług eksploatacyjnych/wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynikający z zawartych umów eksploatacyjnych/umów wynajmu.

Spółka zawiera umowy o usługę budowlaną w cenach stałych, które wchodzą w zakres MSR 11.

Jeżeli wynik z wykonania kontraktów budowlanych można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z tytułu świadczenia usług budowlanych są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do dnia bilansowego do ogółu szacowanych kosztów wykonania danego kontraktu.

Jeżeli wyniku świadczonej usługi nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że łączne koszty umowy przekroczą łączne przychody z danego kontraktu, przewidywaną stratę ujmuje się bezzwłocznie jako koszt.

Kwoty brutto należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów prezentowane są w aktywach bilansu w pozycji „Należności z tytułu umów o usługę budowlaną".

Kwoty brutto należne zamawiającym z tytułu prac wynikających z umów prezentowane są w bilansie jako zobowiązania w ramach pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania".

Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku / straty brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2009 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

Przychody z umów o usługę budowlaną

Z uwagi na fakt, że Zarząd Spółki nie jest w stanie określić w sposób wiarygodny zaawansowania realizacji umów o usługi budowlane na dzień bilansowy ani też w precyzyjny sposób określić i wiarygodnie wycenić kosztów dotyczących tych umów, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wyniku tej usługi, a przychody uzyskiwane z tytułu tych kontraktów są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym łączna kwota należności z tytułu umów o usługę budowlaną 760 tys. PLN (2008: 1 746 tys. PLN, 2007: 665 tys. PLN) oraz ujęte z tego tytułu przychody zostały ustalone w oparciu o rzeczywiście poniesione koszty, po uwzględnieniu przewidywanych strat z tytułu umów budowlanych.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wykazana w sprawozdaniu finansowym kwota rezerw na świadczenia pracownicze 50 tys. PLN (2008: 54 tys. PLN, 2007: 39 tys. PLN) wynika z oszacowania dokonanego metodą prognozowanych uprawnień. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. Spadek stopy dyskonta oraz wzrost wskaźnika wzrostu wynagrodzeń o 1 p.p. wpłynąłby na wzrost rezerw ustalonych na dzień 31.12.2009 roku o kwotę 8 tys. PLN.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach Spółki zatwierdzonych przez Zarząd. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

W celu określenia wartości użytkowej Zarząd szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości aktywów niefinansowych). W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Spółki. W okresie od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki nie stwierdził przesłanek, które mogłyby świadczyć o utracie wartości aktywów niefinansowych.

Korekta błędu oraz zmiana zasad rachunkowości

W sprawozdaniu finansowym nie dokonano żadnych korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy. Korekty dokonane w poprzednich sprawozdaniach finansowych, a dotyczące okresów porównywalnych, zostały opublikowane w tych sprawozdaniach.

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało po raz pierwszy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Ujawnienia wymagane zapisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy", a dotyczące przejścia z obowiązujących lokalnie przepisów na standardy międzynarodowe zostały przedstawione poniżej:

Opis korekty	Wpływ na aktywa	Wpływ na bieżący wynik finansowy	Wpływ na zyski zatrzymane lat poprzednich
Wpływ korekt na sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2009			
Korekta aktywów ZFŚS	(656)	-	-
Wpływ korekt na sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2008			
Korekta aktywów ZFŚS	(535)	-	-
Wpływ korekt na sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2007			
Korekta aktywów ZFŚS	(504)	-	-

Korekta aktywów ZFŚS:

Zgodnie z polskimi przepisami Spółka zarządza Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych („ZFŚS") w imieniu swoich pracowników. Wpłaty dokonywane na rzecz ZFŚS są deponowane na oddzielnym koncie bankowym Spółki. W sprawozdaniu finansowym wg PSR aktywa finansujące ZFŚS zostały ujęte jako środki pieniężne lub należności.

W sprawozdaniu finansowym wg MSSF nie ujęto aktywów ZFŚS ze względu na brak spodziewanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które mogłyby przyczynić się do wpływu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na konto Spółki.

NOTA 1. Segmenty operacyjne

Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny, w ramach którego prowadzi swoją działalność operacyjną – usługi dla branży gazowniczej. W ramach segmentu wyróżnia się następujące zakresy wykonywanych usług, które można podzielić na dwie grupy usług: wykonawstwo i eksploatacja:

- 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 „starego" THT (eksploatacja),
- Neutralizacja niewielkich wycieków THT z instalacji, zbiorników itp. (eksploatacja).

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

- Wynajem nieruchomości,
- Sprzedaż towarów i materiałów.

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

SEGMENTY OPERACYJNE

	Usługi dla gazownictwa	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	89 480	1 419	90 899
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	89 480	1 419	90 899
Wynik operacyjny segmentu	15 838	701	16 539
Pozostałe informacje:			
Amortyzacja	939	517	1 456
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	33 623	12 890	46 514
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-	-
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	66 894	2 088	68 982
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	66 894	2 088	68 982
Wynik operacyjny segmentu	14 441	776	15 218
Pozostałe informacje:			
Amortyzacja	1 042	517	1 559
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	25 986	10 542	36 528
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-	-
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	42 866	1 556	44 422
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	42 866	1 556	44 422
Wynik operacyjny segmentu	9 849	730	10 579
Pozostałe informacje:			
Amortyzacja	798	256	1 055
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	18 964	4 655	23 619
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-	-

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych oraz aktywa trwałe w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH

	od 01.01 do 31.12.2009		od 01.01 do 31.12.2008		od 01.01 do 31.12.2007	
	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	90 899	38 343	68 982	37 999	44 422	24 963

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych oraz aktywa trwałe (rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne wraz z wartością firmy) zaprezentowano w przekroju obszarów geograficznych, które wyodrębniane są przez Spółkę według kryterium lokalizacji danego rodzaju działalności prowadzonej przez Spółkę. W prezentowanym okresie Spółka wykonywała działalność tylko na terenie Polski.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami sprawozdania finansowego Spółki przedstawia się następująco:

UZGODNIENIE DANYCH DOTYCZĄCYCH SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z POZYCJAMI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przychody segmentów			
Łączne przychody segmentów operacyjnych	90 899	68 982	44 422
Przychody nieprzypisane do segmentów	72	63	42
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	90 971	69 045	44 464
Wynik segmentów			
Wynik operacyjny segmentów	16 539	15 218	10 579
Pozostałe przychody nieprzypisane do segmentów	694	472	427
Pozostałe koszty nieprzypisane do segmentów (-)	(7 189)	(8 048)	(5 543)
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 044	7 642	5 463
Przychody finansowe	616	543	381
Koszty finansowe (-)	(1 449)	(1 249)	(1 371)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 211	6 935	4 472
Aktywa segmentów			
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	46 514	36 528	23 619
Aktywa niealokowane do segmentów	49 708	38 394	29 933
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Aktywa razem	96 221	74 922	53 552

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym przychody ze sprzedaży nieprzypisane do segmentów operacyjnych obejmują opłaty za użytkowanie pojazdów służbowych. Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne nie są przypisywane do segmentów w całości.

Do aktywów segmentów operacyjnych nie są alokowane aktywa Spółki, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego. Są to m.in.: środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pożyczki udzielone, aktywa z tytułu podatku odroczonego, należności z tytułu podatków i innych świadczeń, inwestycje w jednostkach zależnych.

Przychody osiągane przez Spółkę ze sprzedaży poszczególnych grup produktów, usług oraz towarów i materiałów przedstawiają się następująco:

INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW I USŁUG

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Produkty			
Grupa produktowa 1	-	-	-
Grupa produktowa 2	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Usługi			
Wykonawstwo	62 062	41 778	25 990
Eksploatacja	27 417	25 116	16 876
Najem	1 411	1 035	960
Pozostałe	72	63	42
Przychody ze sprzedaży usług	90 962	67 992	43 869
Towary i materiały			
Grupa towarów 1	-	-	-
Grupa towarów 2	-	-	-
Pozostałe	9	1 053	596
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9	1 053	596
Przychody ze sprzedaży	**90 971**	**69 045**	**44 464**

W 2009 roku przychody ze sprzedaży uzyskane od klientów, których udział w łącznych przychodach stanowił 10 lub więcej procent, wyniosły 66 528 tys. PLN, co stanowiło ok. 73% przychodów Spółki (2008 rok: 42 897 tys. PLN oraz 62%, 2007 rok: 19 968 tys. PLN oraz 45%).

Wartość przychodów od każdego z tych klientów oraz segment wykazujący te przychody przedstawia poniższa tabela:

INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH KLIENTÓW

	od 01.01 do 31.12.2009		od 01.01 do 31.12.2008		od 01.01 do 31.12.2007	
	Przychody	Segment	Przychody	Segment	Przychody	Segment
Klient 1	12 766	Usługi dla gazownictwa	11 622	Usługi dla gazownictwa	10 223	Usługi dla gazownictwa
Klient 2	27 757	Usługi dla gazownictwa	14 910	Usługi dla gazownictwa	-	Usługi dla gazownictwa
Klient 3	26 004	Usługi dla gazownictwa	8 723	Usługi dla gazownictwa	4 743	Usługi dla gazownictwa
Klient 4	-	-	7 642	Usługi dla gazownictwa	-	Usługi dla gazownictwa
Klient 5	-	-	-	-	5 002	Usługi dla gazownictwa
Ogółem	66 528	X	42 897	X	19 968	X

NOTA 2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

Nie dotyczy.

NOTA 3. Inwestycje w jednostkach zależnych

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz inwestycji w jednostkach zależnych. Do wyceny tych inwestycji Spółka stosuje model ceny nabycia zgodny z zasadami wynikającymi z MSR 27.

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
			Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości
SEGUS Sp. z o.o.	Szczecin	70%	216	-	216	-	216	-
		Razem	216	-	216	-	216	-
Bilansowa wartość inwestycji			**216**		**216**		**216**	

Wartość inwestycji w jednostkach zależnych podlega corocznemu testowi na utratę wartości lub częściej, jeżeli istnieją przesłanki wystąpienia utraty wartości. W przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości Spółka ustala wartość odzyskiwalną inwestycji, za którą uznaje się wartość użytkową oszacowaną na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. W 2009 roku Spółka nie stwierdziła wystąpienia przesłanek dla utraty wartości przedstawionych wyżej inwestycji.

Podstawowe dane finansowe za 2009 rok jednostek zależnych przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
SEGUS Sp. z o.o.	4 206	2 892	1 314	217	3 013
Razem	4 206	2 892	1 314	217	3 013

NOTA 4. Wartość firmy

Nie dotyczy

NOTA 5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Spółkę 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".

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto	-	-	754	-	-	698	1 452
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(553)	-	-	-	(553)
Wartość bilansowa netto	-	-	201	-	-	698	899
Stan na 31.12.2008							
Wartość bilansowa brutto	-	-	718	-	-	-	718
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(518)	-	-	-	(518)
Wartość bilansowa netto	-	-	200	-	-	-	200
Stan na 31.12.2007							
Wartość bilansowa brutto	-	-	641	-	-	-	641
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(392)	-	-	-	(392)
Wartość bilansowa netto	-	-	249	-	-	-	249

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	-	200	-	-	-	200
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	111	-	-	698	809
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(110)	-	-	-	(110)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	-	-	201	-	-	698	899
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	-	-	249	-	-	-	249
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	77	-	-	-	77
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(126)	-	-	-	(126)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	-	-	200	-	-	-	200
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku	-	-	192	-	-	-	192
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	137	-	-	-	137
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(79)	-	-	-	(79)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	-	-	249	-	-	-	249

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

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszt własny sprzedaży	27	22	9
Koszty ogólnego zarządu	83	104	70
Koszty sprzedaży	-	-	-
Inne	-	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych razem	**110**	**126**	**79**

Na dzień 31.12.2009 wartości niematerialne nie stanowiły zabezpieczeń zobowiązań Spółki.

W 2009 roku Spółka zawarła umowy, na mocy których zobowiązała się nabyć w przyszłości sublicencję do oprogramowania o nazwie IMPULS 5. Umowna kwota zobowiązania wynosi na dzień 31.12.2009 roku 145 tys. PLN. Na koniec 2008 i 2007 roku Spółka nie posiadała podobnych zobowiązań umownych.

NOTA 6. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto	4 196	14 888	2 863	5 816	1 383	-	29 146
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(510)	(1 652)	(3 811)	(760)	-	(6 732)
Wartość bilansowa netto	4 196	14 378	1 212	2 005	623	-	22 414
Stan na 31.12.2008							
Wartość bilansowa brutto	4 196	14 809	2 364	5 040	1 305	8	27 723
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(11)	(1 265)	(3 084)	(619)	-	(4 979)
Wartość bilansowa netto	4 196	14 798	1 100	1 955	686	8	22 744
Stan na 31.12.2007							
Wartość bilansowa brutto	4 848	5 249	2 015	3 676	696	6 837	23 321
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(531)	(849)	(2 232)	(381)	-	(3 993)
Wartość bilansowa netto	4 848	4 718	1 166	1 444	315	6 837	19 328

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	4 196	14 798	1 100	1 955	686	8	22 744
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	78	525	852	104	-	1 560
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(8)	-	-	-	(8)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	4	-	4	(8)	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(499)	(410)	(803)	(171)	-	(1 883)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	4 196	14 378	1 212	2 005	623	(0)	22 414

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH cd.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	4 848	4 718	1 166	1 444	315	6 837	19 328
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	7 947	375	1 470	612	8	10 412
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(4)	(29)	-	-	(34)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	(652)	2 397	-	-	-	(6 837)	(5 092)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(264)	(436)	(930)	(241)	-	(1 870)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	4 196	14 798	1 100	1 955	686	8	22 744
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku	652	4 982	925	1 679	305	80	8 621
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	4 196	-	457	613	114	6 837	12 217
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(1)	(20)	-	-	(21)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	80	-	-	(80)	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(264)	(294)	(829)	(103)	-	(1 489)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	4 848	4 718	1 166	1 444	315	6 837	19 328

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach rachunku zysków i strat:

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszt własny sprzedaży	833	885	721
Koszty ogólnego zarządu	1 049	985	768
Koszty sprzedaży	-	-	-
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	**1 883**	**1 870**	**1 489**

Na dzień 31.12.2009 rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 18 540 tys. PLN (2008 rok: 18 961 tys. PLN, 2007 rok: 11 033 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

Na dzień 31.12.2009 prawa do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi o wartości bilansowej 2 115 tys. PLN (2008 rok: 2 027 tys. PLN, 2007 rok: 7 051 tys. PLN) podległy ograniczeniu w dysponowaniu z tytułu umów leasingu, których były przedmiotem.

W 2009 roku Spółka zawarła umowy lub złożyła zamówienia dotyczące nabycia środków transportu o łącznej wartości 636 tys. PLN. Na koniec 2008 roku Spółka nie posiadała podobnych zobowiązań. Natomiast w 2007 roku Spółka zawarła umowy inwestycyjne dotyczące realizacji rozbudowy nieruchomości w Dąbrowie. Umowna kwota zobowiązania na rzecz dokonania zakupu tych rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2007 wynosiła 1 184 tys. PLN.

NOTA 7. Aktywa w leasingu

7.1 Leasing finansowy

Spółka jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość bilansowa aktywów będących przedmiotem umów leasingu finansowego przedstawia się następująco:

WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW TRWAŁYCH W LEASINGU FINANSOWYM

	Nieruchomości inwestycyjne		Rzeczowe aktywa trwałe						Razem
	Grunty	Budynki i budowle	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	
Stan na 31.12.2009									
Wartość bilansowa brutto	652	10 348	-	-	401	2 840	90	-	14 331
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-2 070	-	-	-231	-935	-50	-	-3 285
Wartość bilansowa netto	652	8 279	-	-	171	1 905	40	-	11 046
Stan na 31.12.2008									
Wartość bilansowa brutto	652	10 348	-	-	365	3 031	63	-	14 458
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-1 552	-	-	-127	-1 275	-30	-	-2 984
Wartość bilansowa netto	652	8 796	-	-	238	1 756	33	-	11 475
Stan na 31.12.2007									
Wartość bilansowa brutto	-	5 125	652	5 224	433	2 179	42	-	13 654
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-512	-	-341	-79	-1 044	-15	-	-1 991
Wartość bilansowa netto	-	4 612	652	4 882	354	1 135	27	-	11 662

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2009				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	2 276	5 414	5 889	13 579
Koszty finansowe (-)	(596)	(1 721)	(311)	(2 627)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1 680	3 693	5 579	10 952
Stan na 31.12.2008				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	2 090	5 678	7 093	14 861
Koszty finansowe (-)	(682)	(1 868)	(659)	(3 209)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1 408	3 810	6 434	11 652
Stan na 31.12.2007				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	2 096	5 225	8 201	15 521
Koszty finansowe (-)	(914)	(2 058)	(1 055)	(4 027)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1 182	3 166	7 146	11 494

Do najistotniejszych umów leasingu finansowego należy umowa nr 0008 FB z dnia 21 grudnia 2005 zawarta z Raiffeisen-Leasing Polska SA, z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest grunt wraz z naniesieniem o wartości początkowej przedmiotu leasingu 11 000 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta na okres 10 lat, po upływie których Spółka ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest:

- weksel własny in blanco z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi,
- blokada środków na rachunku bankowym,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- zwrotna kaucja gwarancyjna,
- cesja wierzytelności z umów najmu.

Szczegółowy wykaz zabezpieczeń spłaty zobowiązań zaciągniętych przez Spółkę przedstawiono w nocie nr 9.6.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów z tytułu warunkowych opłat leasingowych.

Nieruchomości stanowiące przedmiot umowy leasingu opisanej wyżej są przekazane do użytkowania kolejnym korzystającym w ramach umów leasingu operacyjnego (nieruchomości te stanowią źródło przychodów z czynszów). Suma przyszłych minimalnych opłat subleasingowych, których uzyskanie przewiduje się w przyszłości na podstawie tych umów, została ujawniona w nocie 8.

7.2. Leasing operacyjny

Spółka nie użytkuje aktywów trwałych na podstawie umów leasingu operacyjnego.

Spółka występuje w roli leasingodawcy z tytułu umów leasingu operacyjnego, na mocy których wynajmuje nieruchomości inwestycyjne (por. opis wyżej). Stosowne ujawnienia dotyczące uzyskiwanych opłat leasingowych zostały zaprezentowane w nocie nr 8.

NOTA 8. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzą grunty oraz budynki i budowle. Zmiany wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (MODEL CENY NABYCIA)

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wartość bilansowa netto na początek okresu	9 448	4 612	4 868
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Nabycie nieruchomości	-	-	-
Aktywowanie późniejszych nakładów	-	-	-
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zbycie nieruchomości (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.)	-	5 092	-
Amortyzacja (-)	(517)	(256)	(256)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na koniec okresu, w tym:	**8 930**	**9 448**	**4 612**
Wartość bilansowa brutto	11 000	11 000	5 125
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące (-)	(2 070)	(1 552)	(512)
Wartość godziwa nieruchomości:			
Wartość nieruchomości, dla których można określić wartość godziwą	11 741	11 741	-
Pozostałe nieruchomości, dla których trudno ustalić wartość godziwą (wartości szacunkowe lub bilansowa wartość netto)	-	-	4 612

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła przychody z czynszów oraz ujęła w rachunku zysków i strat bezpośrednie koszty utrzymania nieruchomości w następującej wysokości:

PRZYCHODY Z CZYNSZÓW ORAZ KOSZTY UTRZYMANIA NIERUCHOMOŚCI

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przychody z czynszów	**1 411**	**1 035**	**960**
Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące:			
Nieruchomości przynoszących przychody z czynszów	693	300	257
Nieruchomości, które w danym okresie nie przyniosły przychodów z czynszów	-	-	-
Bezpośrednie koszty operacyjne	**693**	**300**	**257**

Nieruchomości inwestycyjne oddawane są w najem na podstawie nieodwołalnych umów zawartych przeważnie na okres 5 lat (z możliwością przedłużenia) lub na czas nieokreślony. Oczekuje się, że okres trwania tych umów będzie co najmniej tak długi, jak okres trwania umowy leasingu finansowego nieruchomości, która stanowi przedmiot umów najmu. Zgodnie z tymi oczekiwaniami jako okres wpływów przyszłych minimalnych opłat leasingu operacyjnego ustalono okres rozpoczynający się od dnia bilansowego do dnia zakończenia umowy leasingu finansowego nieruchomości inwestycyjnych, czyli 2015 rok (por. notę 7).

Wartość przyszłych minimalnych opłat leasingowych uzyskiwanych z leasingu operacyjnego nieruchomości przedstawia się następująco:

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO (LEASINGODAWCA)

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego:			
Płatne w okresie do 1 roku	1 496	1 391	1 035
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	6 063	5 562	5 562
Płatne powyżej 5 lat	1 516	2 781	4 172
Razem	**9 074**	**9 734**	**10 769**

Na koniec 2009 oraz 2008 i 2007 roku Spółka nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia nieruchomości inwestycyjnych w przyszłości.

Na dzień 31.12.2009 prawa do dysponowania nieruchomościami inwestycyjnymi o wartości bilansowej 8 930 tys. PLN (2008 rok: 9 448 tys. PLN, 2007 rok: 4 612 tys. PLN) podległy ograniczeniu w dysponowaniu z tytułu umów leasingu, których były przedmiotem.

NOTA 9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

9.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 – pożyczki i należności (PiN)
2 – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – przeznaczone do obrotu (AWG-O)
3 – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)
4 – inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)
5 – aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
6 – instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
7 – aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)

AKTYWA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2009									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	9.3.	4 007	-	-	-	-	-	-	4 007
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4.	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	31 173	-	-	-	-	-	2 396	33 569
Pożyczki	9.3.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4.	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	19 903	-	-	-	-	-	-	19 903
Kategoria aktywów finansowych razem		55 083	-	-	-	-	-	2 396	57 479
Stan na 31.12.2008									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	9.3.	4 098	-	-	-	-	-	-	4 098
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4.	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	24 469	-	-	-	-	-	971	25 440
Pożyczki	9.3.	27	-	-	-	-	-	-	27
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4.	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	6 327	-	-	-	-	-	-	6 327
Kategoria aktywów finansowych razem		34 922	-	-	-	-	-	971	35 893

AKTYWA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39 cd.

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2007									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	9.3.	178	-	-	-	-	-	-	178
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4.	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	20 750	-	-	-	-	-	1 498	22 248
Pożyczki	9.3.	55	-	-	-	-	-	-	55
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4.	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	3 123	-	-	-	-	-	-	3 123
Kategoria aktywów finansowych razem		24 106	-	-	-	-	-	1 498	25 604

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 – zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – przeznaczone do obrotu (ZWG-O)
2 – zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)
3 – zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)
4 – instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
5 – zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2009							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5.	-	-	8 372	-	-	8 372
Leasing finansowy	7	-	-	9 272	-	-	9 272
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe:							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	23 849	-	3 856	27 705
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5.	-	-	2 286	-	-	2 286
Leasing finansowy	7	-	-	1 680	-	-	1 680
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	45 459	-	3 856	49 316

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39 cd.

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2008							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5.	-	-	9 070	-	-	9 070
Leasing finansowy	7	-	-	10 244	-	-	10 244
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	1 700	-	-	1 700
Zobowiązania krótkoterminowe:							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	20 179	-	2 795	22 974
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5.	-	-	2 216	-	-	2 216
Leasing finansowy	7	-	-	1 408	-	-	1 408
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	44 818	-	2 795	47 613
Stan na 31.12.2007							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5.	-	-	6 644	-	-	6 644
Leasing finansowy	7	-	-	10 312	-	-	10 312
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe:							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	15 827	-	1 133	16 960
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5.	-	-	1 766	-	-	1 766
Leasing finansowy	7	-	-	1 182	-	-	1 182
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	35 731	-	1 133	36 864

9.2. Należności i pożyczki

Spółka dla celów prezentacji w bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Spółka, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 12.

NALEŻNOŚCI I POŻYCZKI

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe:			
Należności	4 007	4 098	178
Pożyczki	-	-	-
Należności i pożyczki długoterminowe	**4 007**	**4 098**	**178**
Aktywa obrotowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33 569	25 440	22 248
Pożyczki	-	27	55
Należności i pożyczki krótkoterminowe	**33 569**	**25 467**	**22 303**
Należności i pożyczki, w tym:	**37 576**	**29 566**	**22 481**
należności (nota nr 12)	**37 576**	**29 538**	**22 426**
pożyczki (nota nr 9)	**-**	**27**	**55**

Pożyczki i należności wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty w terminie wymagalności. Z uwagi na nieistotny efekt dyskonta wycena ta nie różni się istotnie od wyceny według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansowa pożyczek uważana jest za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7 dotycząca wartości godziwej).

Spółka na dzień 31.12.2009 wykazuje wartość pożyczek w wartości bilansowej równej zero (na dzień 31.12.2008 o wartości bilansowej 11 tys. PLN, a na dzień 31.12.2007 roku 23 tys. PLN). Pożyczki oprocentowane były zmienną stopą procentową ustalaną w oparciu o WIBOR 1M z narzutem marży od 1,7 do 3,5 p.p. Terminy spłaty pożyczek przypadają pomiędzy 2009 oraz 2012 rokiem.

Spółka udzieliła również pożyczek w PLN oprocentowanych stałą stopą procentową, których wartość bilansowa na dzień 31.12.2008 wynosiła 16 tys. PLN, a w roku 2007 32 tys. PLN. Stałe oprocentowanie ustalone zostało na poziomie 3%, a termin spłaty pożyczki przypadał na 2009 rok.

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ POŻYCZEK

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wartość brutto			
Saldo na początek okresu	435	429	538
Połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	300	-	-
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	8	34	45
Spłata pożyczek wraz z odsetkami (-)	(336)	(28)	(154)
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	(83)	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	324	435	429
Odpisy z tytułu utraty wartości			
Saldo na początek okresu	408	374	62
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	33	312
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	(83)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	(1)	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	324	408	374
Wartość bilansowa na koniec okresu	**0**	**27**	**55**

Odpisy aktualizujące wartość pożyczek zostały ujęte w „Kosztach finansowych" rachunku zysków i strat (patrz nota nr 22.2). Spółka objęła odpisem aktualizującym pożyczki od dłużników, którzy zalegają ze spłatą pożyczek.

9.3. Pochodne instrumenty finansowe

Spółka nie zawierała w 2009 i nie posiada na koniec roku bilansowego instrumentów pochodnych.

9.4. Pozostałe aktywa finansowe

Spółka nie posiada aktywów kwalifikujących się do pozostałych aktywów finansowych.

9.5. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

KREDYTY, POŻYCZKI, INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE

	Zobowiązania krótkoterminowe			Zobowiązania długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:						
Kredyty w rachunku kredytowym	705	708	361	8 372	9 070	6 644
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	1 581	1 508	1 405	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	**2 286**	**2 216**	**1 766**	**8 372**	**9 070**	**6 644**
Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat						
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	**2 286**	**2 216**	**1 766**	**8 372**	**9 070**	**6 644**

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Spółka nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta. W związku z tym, że wszystkie zobowiązania finansowe oparte są na zmiennych stopach procentowych, dlatego Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej tych zobowiązań finansowych – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej, co zaprezentowano w nocie nr 9.7.

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Spółka z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych, prezentuje poniższa tabela (patrz również nota nr 28 dotycząca ryzyk):

CHARAKTERYSTYKA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 31.12.2009							
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	5,36%	25.12.2022	-	9 077	705	8 372
Pożyczka od udziałowca	PLN	5,16%	31.05.2010	-	1 581	1 581	-
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym	EUR	-	-	-	-	-	-
Obligacje	PLN	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2009					10 658	2 286	8 372
Stan na 31.12.2008							
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	7,21%	25.12.2022	-	9 778	708	9 070
Pożyczka od udziałowca	PLN	7,01%	31.05.2009	-	1 508	1 508	-
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym	EUR	-	-	-	-	-	-
Obligacje	PLN	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2008					11 286	2 216	9 070
Stan na 31.12.2007							
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	7,12%	25.12.2022	-	7 005	361	6 644
Pożyczka od udziałowca	PLN	6,92%	31.05.2009	-	1 405	1 405	-
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym	EUR	-	-	-	-	-	-
Obligacje	PLN	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2007					8 410	1 766	6 644

Większość kredytów oprocentowana jest na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR 1M, która według stanu na dzień 31.12.2009 kształtowała się na poziomie 3,76% (na 31.12.2008 na poziomie 5,61% oraz na 31.12.2007 na poziomie 5,52%).

Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Nie występują.

9.6. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Zaciągnięte przez Spółkę zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz z tytułu leasingu finansowego objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

- Hipoteka umowna zwykła łączna na kwotę 10 000 tys. PLN (w 2008 i 2007 roku 10 000 tys. PLN) na nieruchomości zabudowanej zlokalizowanej w Dąbrowie, przy ul. Batorowskiej, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu XIII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1P/00086334/0 działki 226/21 i 226/22 oraz KW nr PO1P/00086335/7, działka nr 226/19 o łącznej pow. 16 756 m^2 tytułem zabezpieczenia umowy nr T/402011-01/PLN o Kredyt Terminowy z dnia 19 grudnia 2007 roku zawartej z Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
- Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 710 tys. PLN (w 2008 i 2007 roku 710 tys. PLN) na nieruchomości zabudowanej zlokalizowanej w Dąbrowie, przy ul. Batorowskiej, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu XIII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1P/00086334/0 działki 226/21 i 226/22 oraz KW nr PO1P/00086335/7, działka nr 226/19 o łącznej pow. 16 756 m^2, tytułem zabezpieczenia umowy nr T/402011-01/PLN o Kredyt Terminowy z dnia 19 grudnia 2007 roku zawartej z Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
- Cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości opisanych wyżej oraz wszystkich wierzytelności z następnych umów ubezpieczenia tych nieruchomości tytułem zabezpieczenia umowy nr T/402011-01/PLN o Kredyt Terminowy z dnia 19 grudnia 2007 roku zawartej z Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
- Cesja wierzytelności z zaakceptowanych przez Bank kontraktów na kwotę 4 000 tys. PLN (w 2008 i 2007 roku 4 000 tys. PLN) tytułem zabezpieczenia umowy nr T/402011-01/PLN o Kredyt Terminowy z dnia 19 grudnia 2007 roku zawartej z Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
- Cesja wierzytelności z zaakceptowanych przez Bank kontraktów na kwotę 14 000 tys. PLN (w 2008 i 2007 roku 14 000 tys. PLN) tytułem zabezpieczenia umowy o przyznanie Limitu Wierzytelności z dnia 3 lipca 2007 roku zawartej z Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
- Cesja wierzytelności z umów najmu tytułem zabezpieczenia umowy nr 0008 FB z dnia 21.12.2005 zawartej z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia równej 20 000 tys. PLN (w 2008 i 2007 roku 20 000 tys. PLN) tytułem zabezpieczenia umowy nr T/402011-01/PLN o Kredyt Terminowy z dnia 19 grudnia 2007 roku zawartej z Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia równej 10 000 tys. PLN (w 2008 roku 10 000 tys. PLN oraz w 2007 roku 6 000 tys. PLN) tytułem zabezpieczenia umowy o przyznanie Limitu Wierzytelności z dnia 3 lipca 2007 roku zawartej z Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia równej 20 250 tys. PLN (w 2008 i 2007 roku 20 250 tys. PLN) tytułem zabezpieczenia umowy nr 0008 FB z dnia 21.12.2005 zawartej z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi tytułem zabezpieczenia umowy nr 0008 FB z dnia 21.12.2005 zawartej z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
- Blokada środków na rachunku bankowym w kwocie 362 tys. PLN (w 2008 i 2007 roku 361 tys. PLN) tytułem zabezpieczenia umowy nr 0008 FB z dnia 21.12.2005 zawartej z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
- Zwrotna kaucja gwarancyjna w kwocie 3 900 tys. PLN (w 2008 i 2007 roku 3 900 tys. PLN) tytułem zabezpieczenia umowy nr 0008 FB z dnia 21.12.2005 zawartej z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- Zwrotne kaucje gwarancyjne stanowiące zabezpieczenie niewykonania bądź nienależytego wykonania robót budowlanych w kwocie 382 tys. PLN (2008 198 tys. PLN, 2007 rok: 192 tys. PLN).

- Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe do umów o usługę budowlaną na kwotę 7 044 tys. PLN (2008 rok: 6 928 tys. PLN, 2007 rok: 4 199 tys. PLN).
- Weksel własny in blanco z deklaracją wekslową tytułem zabezpieczenia umowy nr 0008 FB z dnia 21.12.2005 zawartej z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
- Weksle z deklaracją wekslową stanowiące zabezpieczenie udzielonych gwaranci należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia ewentualnych wad i usterek dla umów zawartych przez Emitenta, zabezpieczenie dla części umów leasingowych zawartych przez Emitenta oraz zabezpieczenie wykonania umów o dofinansowanie na rzecz instytucji udzielających wsparcia ze środków unijnych na kwotę 3 522 tys. PLN (2008 rok: 4 445 tys. PLN, 2007 rok: 2 671 tys. PLN).

Na 31.12.2009 roku następujące aktywa Spółki (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW STANOWIĄCYCH ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ

	Nota nr	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartości niematerialne	5	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym: w leasingu	6,7	20 655	20 988	18 084
Nieruchomości inwestycyjne, w tym: w leasingu	7,8	8 930	9 448	4 612
Aktywa finansowe (inne niż należności)		-	-	-
Zapasy	11	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	12	5 248	6 461	4 643
Środki pieniężne	13	362	361	361
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem		**35 195**	**37 259**	**27 700**

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty umowy kredytowe nakładają na Spółkę dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania:

- Współczynnik kapitałów własnych liczony jako stosunek kapitału własnego i pożyczek podporządkowanych udzielonych spółce do sumy aktywów spółki musi być utrzymywany w czasie trwania umowy (tj. do dnia 22.12.2022 roku) na poziomie przynajmniej 25%.

Spółka wywiązała się z wymogów narzuconych w zawartych umowach.

9.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

Wartość godziwa

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Klasa instrumentu finansowego	Nota	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:							
Pożyczki	9.3.	-	-	27	27	55	55
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	37 576	37 576	29 538	29 538	22 426	22 426
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-
Papiery dłużne	9.4.	-	-	-	-	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4.	-	-	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	9.4.	-	-	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4.	-	-	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4.	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	19 903	19 903	6 327	6 327	3 123	3 123
Zobowiązania:							
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5.	9 077	9 077	9 778	9 778	7 005	7 005
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5.	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5.	1 581	1 581	1 508	1 508	1 405	1 405
Dłużne papiery wartościowe	9.5.	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	10 952	10 952	11 652	11 652	11 494	11 494
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	27 705	27 705	22 974	22 974	16 960	16 960

Spółka nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta. W związku z tym, że wszystkie zobowiązania finansowe są oparte na zmiennych stopach procentowych, Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej tych zobowiązań finansowych – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Przekwalifikowanie

Spółka nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałoby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

Wyłączenie z bilansu

Na dzień 31.12.2009 Spółka nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia z bilansu.

NOTA 10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływa na sprawozdanie finansowe:

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

	Nota nr	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Saldo na początek okresu:				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 214	375	442
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		30	39	181
Podatek odroczony per saldo na początek okresu		1 183	337	260
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:				
Rachunek zysków i strat (+/-)	23	597	847	76
Inne całkowite dochody (+/-)	15	-	-	-
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	2	-	-	-
Pozostałe (w tym: różnice kursowe netto z przeliczenia)		-	-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:		1 780	1 183	337
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 800	1 214	375
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		20	30	39

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2009						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zapasy	42	24	-	-	-	65
Należności z tytułu dostaw i usług	101	(54)	-	-	-	46
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	4	(3)	-	-	-	1
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	183	(129)	-	-	-	54
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10	(1)	-	-	-	10
Pozostałe rezerwy	35	17	-	-	-	51
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	716	764	-	-	-	1 480
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4	(2)	-	-	-	2
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	30	13	-	-	-	44
Leasing finansowy	40	(40)	-	-	-	0
Rozliczenia międzyokresowe	43	(6)	-	-	-	37
Inne zobowiązania	6	3	-	-	-	10
Inne:						
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-	-	-	-
Razem	1 214	586	-	-	-	1 800
Stan na 31.12.2008						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zapasy	3	38	-	-	-	42
Należności z tytułu dostaw i usług	22	79	-	-	-	101
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	6	(3)	-	-	-	4

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	61	122	-	-	-	183
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7	3	-	-	-	10
Pozostałe rezerwy	72	(37)	-	-	-	35
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	97	619	-	-	-	716
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19	(15)	-	-	-	4
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	22	-	-	-	30
Leasing finansowy	19	21	-	-	-	40
Rozliczenia międzyokresowe	55	(12)	-	-	-	43
Inne zobowiązania	5	1	-	-	-	6
Inne:						
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-	-	-	-
Razem	375	838	-	-	-	1 214
Stan na 31.12.2007						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zapasy	0	3	-	-	-	3
Należności z tytułu dostaw i usług	-	22	-	-	-	22
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	-	6	-	-	-	6
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	38	-	-	-	61
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7	1	-	-	-	7
Pozostałe rezerwy	42	30	-	-	-	72
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	310	(213)	-	-	-	97
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	19	-	-	-	19
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	9	-	-	-	9
Leasing finansowy	-	19	-	-	-	19
Rozliczenia międzyokresowe	55	0	-	-	-	55
Inne zobowiązania	4	1	-	-	-	5
Inne:						
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-	-	-	-
Razem	442	(66)	-	-	-	375

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2009						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	2	(0)	-	-	-	2
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	28	(10)	-	-	-	18
Zobowiązania:						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Razem	30	(10)	-	-	-	20
Stan na 31.12.2008						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	30	(30)	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	0	2	-	-	-	2
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	8	20	-	-	-	28
Zobowiązania:						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Razem	39	(8)	-	-	-	30

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2007						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	175	(144)	-	-	-	30
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	0	-	-	-	0
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	0	8	-	-	-	8
Zobowiązania:						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	188	(188)	-	-	-	-
Razem	363	(324)	-	-	-	39

Nie występuje podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów.

NOTA 11. Zapasy

W sprawozdaniu finansowym Spółki ujęte są następujące pozycje zapasów:

STRUKTURA ZAPASÓW

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Materiały	**3 179**	**3 078**	**2 238**
Półprodukty i produkcja w toku	-	-	-
Wyroby gotowe	31	35	37
Towary	-	-	-
Wartość bilansowa zapasów razem	**3 210**	**3 112**	**2 275**

W 2009 roku Spółka ujęła w działalności operacyjnej rachunku zysków i strat koszty sprzedanych zapasów oraz nieprzypisane pośrednie koszty produkcji łącznie w następującej kwocie:

WARTOŚĆ ZAPASÓW UJĘTYCH JAKO KOSZT W OKRESIE

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszty ujęte w okresie sprawozdawczym	11 418	11 207	4 850

Wartość odpisów aktualizujących wartość zapasów, które w 2009 oraz 2008 i 2007 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat, oraz wartość odwrócenia odpisów aktualizujących w tych okresach przedstawia poniższa tabela:

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	219	19	2
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	175	203	18
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(51)	(3)	(0)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	**344**	**219**	**19**

Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako pozostałe przychody operacyjne (patrz nota nr 21). Przyczyną odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy było zużycie oraz sprzedaż tych zapasów.

Na prezentowane dni bilansowe zapasy nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Spółki.

NOTA 12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ujmowane przez Spółkę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 9.2) i przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	107	198	178
Kaucje wpłacone z innych tytułów	3 900	3 900	-
Pozostałe należności	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	-	-	-
Należności długoterminowe	**4 007**	**4 098**	**178**

Należności krótkoterminowe:

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa finansowe (MSR 39):			
Należności z tytułu dostaw i usług	27 023	25 006	16 847
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(399)	(750)	(248)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	**26 624**	**24 257**	**16 599**
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	275	-	13

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kaucje wpłacone z innych tytułów	4 229	-	3 900
Inne należności	45	212	238
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych (-)	-	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	**4 550**	**212**	**4 151**
Należności finansowe	**31 173**	**24 469**	**20 750**
Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):			
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	2 368	967	1 462
Przedpłaty i zaliczki	29	4	36
Pozostałe należności niefinansowe	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	(1)	(0)	-
Należności niefinansowe	**2 396**	**971**	**1 498**
Należności krótkoterminowe razem	**33 569**	**25 440**	**22 248**

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Spółka dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości"). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2009 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat, wyniosły:

- w odniesieniu do należności długoterminowych – nie istniały przesłanki utraty wartości dla tej pozycji aktywów, w związku z czym Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących ich wartość.
- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych – 118 tys. PLN (2008 rok: 663 tys. PLN oraz 2007 rok: 142 tys. PLN).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI FINANSOWYCH

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	**750**	**248**	**155**
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	118	663	142
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(469)	(162)	(48)
Odpisy wykorzystane (-)	(0)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	**399**	**750**	**248**

Dalsza analiza ryzyka kredytowego należności, w tym analiza wieku należności zaległych nieobjętych odpisem aktualizującym, została przedstawiona w nocie nr 28.

Na dzień 31.12.2009 należności o wartości bilansowej 5 248 tys. PLN (2008 rok: 6 461 tys. PLN oraz 2007 rok: 4 643 tys.) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

NOTA 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	19 752	6 297	2 944
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	-	-	-
Środki pieniężne w kasie	12	15	153
Depozyty krótkoterminowe	110	-	-
Inne	29	15	26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	**19 903**	**6 327**	**3 123**

Na dzień 31.12.2009 środki pieniężne o wartości bilansowej 362 tys. PLN (2008 rok: 361 tys. PLN oraz 2007 rok: 361 tys. PLN) podlegały ograniczeniom w dysponowaniu z tytułu zabezpieczenia umowy leasingu nr 0008 FB zawartej w dniu 21.12.2005 roku z Raiffeisen-Leasing Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

Spółka dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie. W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie występuje różnica pomiędzy wartością środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów.

NOTA 14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Nie dotyczy.

NOTA 15. Kapitał własny

15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2009 kapitał podstawowy Spółki wynosił 7 050 tys. PLN i dzielił się na 7 050 tys. akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

W dniu 12 maja 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 (akt notarialny o numerze Rep. A 5135/2009) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł i nie większą niż 1.300.000,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W maju 2009 roku przeprowadzono ofertę w trybie subskrypcji prywatnej 1.300.000 Akcji Serii D. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 7,00 zł. Akcje Serii D zostały objęte w zamian za wkład pieniężny. Wpływy brutto z emisji Akcji Serii D wyniosły 9.100.000,00 zł. W dniu 21 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy postanowieniem nr PO.VIII NS-REJ.KRS/15397/09/388 dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.300.000,00 zł w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 31.12.2008 kapitał podstawowy Spółki wynosił 5 750 tys. PLN i dzielił się na 5 750 tys. akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

W dniu 14 maja 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 13 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda (akt notarialny o numerze Rep. A nr 5382/2008). Akcje Serii B zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH przez inwestorów zewnętrznych oraz jednego z dotychczasowych akcjonariuszy. Objęcie Akcji Serii B nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1,00 zł.

Na 31.12.2007 roku kapitał podstawowy wynosił 5 000 tys. PLN i dzielił się na 10 tys. udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Aktem notarialnym z dnia 27 grudnia 2007 roku została podjęta uchwała o przekształceniu Spółki, w trybie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Jednocześnie ustalono kapitał zakładowy Spółki przekształconej w wysokości 5 000 tys. PLN dzielący się na 5 000 tys. akcji o wartości nominalnej 1 PLN. Rejestracja przekształcenia Spółki oraz kapitału w wysokości 5 000 tys. PLN w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 11.01.2008 r. W poniższych tabelach, w celu zachowania porównywalności danych, liczbę udziałów wg stanu na 31.12.2007 roku przeliczono na liczbę akcji wg parytetu z dnia przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną i zaprezentowano jako liczbę akcji.

Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy. Każda Akcja Serii A daje prawo do dwóch głosów (na 31.12.2009 roku liczba Akcji Serii A wynosiła 5 000 tys. szt., na 31.12.2008 roku liczba Akcji Serii A wynosiła również 5 000 szt., a na 31.12.2007 roku 5 000 tys. szt.) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Każda Akcja Serii B daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (na 31.12.2009 liczba Akcji Serii B wynosiła 750 tys. szt., na 31.12.2008 liczba Akcji Serii B wynosiła 750 tys. szt., na 31.12.2007 roku nie było jeszcze Akcji Serii B). Każda Akcja Serii D daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (na 31.12.2009 liczba Akcji Serii D wynosiła 1 300 tys. szt., na 31.12.2008 oraz na 31.12.2007 roku nie było jeszcze Akcji Serii D).

Zmiany liczby akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

UZGODNIENIE ZMIAN LICZBY AKCJI (UDZIAŁÓW)

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:			
Liczba akcji na początek okresu	5 750 000	5 000 000	200 000
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-
Emisja akcji	1 300 000	750 000	4 800 000
Umorzenie akcji (-)	-	-	-
Liczba akcji na koniec okresu	7 050 000	5 750 000	5 000 000

Ponadto uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęto decyzję o warunkowym podwyższeniu kapitału podstawowego w związku z realizowanym przez Spółkę programem płatności akcjami. Spółka do dnia 31.12.2011 roku wyemituje 300 000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, w związku z czym docelowa wartość kapitału podstawowego wyniesie 7 350 tys. PLN (bez uwzględnienia podwyższenia kapitału z dnia 18 stycznia 2010 roku o nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4 000 tys. szt. Akcji Serii E).

Informacje o programach płatności akcjami zaprezentowano w nocie nr 15.4.

Na dzień bilansowy akcje Spółki nie pozostawały w jej posiadaniu.

15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

KAPITAŁ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ

	Cena emisyjna (PLN)	Liczba akcji	Wartość emisji	Wartość nominalna (-)	Koszty emisji (-)	Nadwyżka ze sprzedaży akcji
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na dzień 01.01.2007 roku						
Emisja Akcji Serii A	18,57	196 000	3 640	(196)	-	3 444
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na dzień 31.12.2007 roku						**3 444**
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na dzień 31.12.2008 roku						**3 444**
Emisja Akcji Serii D	7	1 300 000	9 100	(1 300)	(244)	7 556
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na dzień 31.12.2009 roku						**11 000**

15.3 Pozostałe kapitały

POZOSTAŁE KAPITAŁY

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami	Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów:				Pozostałe kapitały razem
		Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	Inne dochody całkowite razem	
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

POZOSTAŁE KAPITAŁY cd.

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami	Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów:				Pozostałe kapitały razem
		Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	Inne dochody całkowite razem	
Wycena opcji (program płatności akcjami)	472	-	-	-	-	472
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	**472**	**-**	**-**	**-**	**-**	**472**
Wycena opcji (program płatności akcjami)	477	-	-	-	-	477
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	**949**	**-**	**-**	**-**	**-**	**949**

15.4. Programy płatności akcjami

W Spółce został uruchomiony program motywacyjny, w ramach którego osoby uprawnione zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego uzyskują opcje zamienne na akcje Spółki.

Od dnia 17.12.2008 roku pracownicy Spółki 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 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.

Warunkiem nabycia uprawnień do opcji jest wzrost zysku netto w danym roku obrotowym o 15% w stosunku do ubiegłego roku obrotowego stwierdzony w sprawozdaniu finansowym Spółki za dany rok, zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Okres nabywania uprawnień do opcji upływa w dniu 14.08.2011. W przypadku niezrealizowania opcji, ich ważność wygasa w dniu 31.12.2011 roku.

Zmiany w liczbie opcji zamiennych na akcje w związku z realizowanymi programami motywacyjnymi oraz średnie ważone ceny wykonania opcji zostały zaprezentowane poniżej:

LICZBA WYEMITOWANYCH OPCJI NA AKCJE W RAMACH PROGRAMÓW PŁATNOŚCI AKCJAMI WRAZ Z CENĄ WYKONANIA

	od 01.01 do 31.12.2009		od 01.01 do 31.12.2008		od 01.01 do 31.12.2007	
	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania opcji (PLN)	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania (PLN)	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania (PLN)
Występujące na początku okresu	300 000	300 000	-	-	-	-
Wyemitowane w okresie (+)	-	-	300 000	300 000	-	-
Umorzone w okresie (-)	-	-	-	-	-	-
Wykonane w okresie (-)	-	-	-	-	-	-
Wygasłe w okresie (-)	-	-	-	-	-	-
Występujące na koniec okresu	**300 000**	**300 000**	**300 000**	**300 000**	**-**	**-**
Możliwe do wykonania na koniec okresu	96 000	96 000	-	-	-	-

Wartość godziwa przyznanych pracownikom opcji zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa-Mertona. Wartość godziwą opcji oraz dane wejściowe do zastosowanego modelu wyceny (oprócz przedstawionych wcześniej parametrów programów płatności akcjami) prezentuje poniższa tabela:

INFORMACJE O URUCHOMIONYCH PROGRAMACH PŁATNOŚCI AKCJAMI

	Program
Data przyznania (uruchomienia programu)	17.12.2008
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	14.08.2011
Końcowa data możliwego wykonania opcji	31.12.2011
Liczba opcji	300 000
Cena wykonania opcji (PLN)	1,00
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	5,69*
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:	
Oczekiwana dywidenda z akcji (%)	0%
Oczekiwana zmienność akcji (%)	47%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	5,33%

**Na dzień przyznania uprawnień akcje Jednostki nie były notowane, jako cenę akcji na dzień przyjęcia programu ustalono cenę rynkową na poziomie 5,69 zł*

W wycenie wartości godziwej uwzględniono warunek rynkowy nabycia uprawnień, tj. cena jednej akcji wynosi powyżej 1 PLN w okresie nabywania uprawnień.

Prognozowany czas trwania (życia) uprawnień opcji typu A, B, C wynosi odpowiednio (w latach): 0,5; 1,5; 2,5.

Na dzień przyznania uprawnień akcje Spółki nie były notowane, dlatego oczekiwana zmienność akcji została oszacowana na podstawie historycznych cen akcji podobnych notowanych jednostek, dla których z racji tego, że są notowane, można było uzyskać ceny akcji lub ceny opcji.

NOTA 16. Świadczenia pracownicze

16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszty wynagrodzeń	11 113	10 058	7 661
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 000	2 479	2 216
Koszty programów płatności akcjami	477	472	-
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	(4)	15	4
Koszty świadczeń pracowniczych razem	14 586	13 025	9 881

W Spółce realizowany jest program motywacyjny, w ramach którego osoby uprawnione zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego wynagradzane są akcjami Spółki. Wartość wynagrodzeń pracowników z tytułu uczestnictwa w programach motywacyjnych określana jest poprzez wartość godziwą instrumentów kapitałowych. Szczegółowe informacje o programach płatności akcjami przedstawiono w punkcie 15.4.

16.2 Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w bilansie obejmują:

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe			Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		
	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2007	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2007
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:						
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	187	652	244	-	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	452	467	358	-	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	177	187	119	-	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	**815**	**1 305**	**721**	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:						
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne	-	-	-	50	54	39
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	-	-	-	**50**	**54**	**39**
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	**815**	**1 305**	**721**	**50**	**54**	**39**

Na zmianę stanu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych wpływ miały następujące pozycje:

ZMIANA STANU REZERW NA INNE DŁUGOTERMINOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku				
Stan na początek okresu	-	54	-	54
Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	-	(4)	-	(4)
Koszty odsetek	-	-	-	-
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	-	-	-	-
Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:				
Wypłacone świadczenia (-)	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2009 roku	-	50	-	50

	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku				
Stan na początek okresu	-	39	-	39
Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	-	15	-	15
Koszty odsetek	-	-	-	-
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	-	-	-	-
Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:				
Wypłacone świadczenia (-)	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2008 roku	-	54	-	54
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku				
Stan na początek okresu	-	35	-	35
Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	-	4	-	4
Koszty odsetek	-	-	-	-
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	-	-	-	-
Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:				
Wypłacone świadczenia (-)	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2007 roku	-	39	-	39

Wartość bieżącą rezerw ujęto w oparciu o metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych, dla której przyjęto przy wycenie świadczeń następujące założenia (patrz również punkt dotyczący niepewności szacunków – w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”):

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Stopa dyskonta	**4,12%**	**5,00%**	**5,00%**
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	1%	1%	1%

NOTA 17. Pozostałe rezerwy

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

POZOSTAŁE REZERWY

	Rezerwy krótkoterminowe			Rezerwy długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Rezerwy na sprawy sądowe	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na straty z umów budowlanych	-	-	98	-	-	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	270	183	130	-	-	-
Inne rezerwy	-	-	65	-	-	-
Pozostałe rezerwy razem	270	183	293	-	-	-

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	naprawy gwarancyjne	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					
Stan na początek okresu	-	-	183	-	183
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	132	-	132
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	(45)	-	(45)
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2009 roku	-	-	270	-	270
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku					
Stan na początek okresu	-	98	130	65	293
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	53	-	53
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	(98)	-	-	(98)
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	(65)	(65)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2008 roku	-	-	183	-	183
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku					
Stan na początek okresu	-	33	80	-	113
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	66	50	65	180
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2007 roku	-	98	130	65	293

Rezerwa na straty tworzona jest w przypadku stwierdzenia, że łączne koszty poniesione przy realizacji usług budowlanych przekroczą łączne przychody wynikające z podpisanych umów. Rezerwa ma charakter krótkoterminowy.

Rezerwę na naprawy gwarancyjne szacuje się jako ustalony przez Zarząd 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 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 9) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania długoterminowe:

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	1 700	-
Kaucje otrzymane	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe razem	-	**1 700**	-

Zobowiązania krótkoterminowe:

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania finansowe (MSR 39):			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 507	18 166	12 023
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	291	1 938	3 731
Inne zobowiązania finansowe	113	76	73
Zobowiązania finansowe	**23 911**	**20 179**	**15 827**
Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):			
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	3 765	2 765	1 128
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	-	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	29	30	5
Zobowiązania niefinansowe	**3 794**	**2 795**	**1 133**
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**27 705**	**22 974**	**16 960**

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Informacja o zobowiązaniach z tytułu umów o usługę budowlaną została zaprezentowana w nocie nr 20.

NOTA 19. Rozliczenia międzyokresowe

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	Rozliczenia krótkoterminowe			Rozliczenia długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:						
Koszty ubezpieczeń	146	127	97	-	-	-
Inne koszty opłacone z góry	292	143	126	77	79	4
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	**437**	**271**	**223**	**77**	**79**	**4**
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:						
Dotacje otrzymane	33	33	33	73	106	139
Przychody przyszłych okresów	32	32	32	161	193	225
Inne rozliczenia	-	-	-	-	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	**65**	**65**	**65**	**234**	**299**	**364**

W 2009 oraz 2008 roku Spółka nie otrzymała dotacji. W pozycji rozliczeń międzyokresowych rozliczane są dotacje otrzymane w latach wcześniejszych:

- Dotacja z 2006 roku przyznana z funduszu PHARE 2003 w ramach umowy wsparcia nr 2003/004-379/05.04-04/13/0445 przeznaczona na sfinansowanie zakupu środków trwałych o łącznej wartości 165 tys. PLN. Korzyść z tytułu dotacji ujmowana jest przez okres amortyzacji środków trwałych, tj. od 5 do 10 lat. W latach 2009 i 2008 roku Spółka ujęła z tego tytułu pozostałe przychody operacyjne w kwocie po 25 tys. PLN rocznie, a w 2007 roku kwotę 24 tys. PLN. Na dzień bilansowy nie istnieją żadne niespełnione warunki, które mogłyby przyczynić się do konieczności zwrotu uzyskanej dotacji.
- Dotacja z 2007 roku przyznana z funduszu SPO-WKP w ramach projektu nr SPOWKP/2.1/30/413 przeznaczona na sfinansowanie zakupu usług doradczych na wdrożenie programu kontrolingowego Eureca o łącznej wartości 45 tys. PLN. Korzyść z tytułu dotacji ujmowana jest przez okres amortyzacji wartości niematerialnych, tj. 5 lat. W 2009 i 2008 roku Spółka ujęła z tego tytułu pozostałe przychody operacyjne w kwocie po 9 tys. PLN rocznie, a w 2007 roku 7 tys. PLN. Na dzień bilansowy nie istnieją żadne niespełnione warunki, które mogłyby przyczynić się do konieczności zwrotu uzyskanej dotacji.

NOTA 20. Umowy o usługę budowlaną

W 2009 roku Spółka ujęła w rachunku zysków i strat przychody z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 62 062 tys. PLN (2008 rok: 41 778 tys. PLN, 2007 rok: 25 990 tys. PLN).

Kwoty ujęte w bilansie dotyczą umów o usługę budowlaną będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy. Kwoty należności (zobowiązań) z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ustalone jako suma poniesionych kosztów z tytułu kontraktów budowlanych pomniejszona o poniesione straty oraz pomniejszona o faktury częściowe (patrz punkt dotyczący zasad rachunkowości – w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości"). Wartość należności oraz zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną prezentuje poniższa tabela:

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	26 349	12 937	3 535
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	-	-	-
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	(41)	(24)	(90)
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	26 308	12 913	3 444
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	32 851	14 811	3 171
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	(6 543)	(1 898)	273
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	760	1 746	665
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	7 303	3 644	392

Spółka nie otrzymywała zaliczek od zamawiających z tytułu umów o usługę budowlaną, nie występują też kwoty zatrzymane z tytułu umów o usługę budowlaną.

Pozycje sprawozdania finansowego dotyczące umów o usługę budowlaną są wartościami opartymi na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki, jednakże są obarczone pewnym stopniem niepewności, co zostało omówione w punkcie dotyczącym niepewności szacunków (patrz w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości").

NOTA 21. Przychody i koszty operacyjne

21.1. Koszty według rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Amortyzacja	5, 6 ,8	2 510	2 253	1 824
Świadczenia pracownicze	16	14 586	13 042	9 881
Zużycie materiałów i energii		15 120	14 900	6 304
Usługi obce		47 383	27 277	19 366
Podatki i opłaty		592	426	404
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych		-	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe		1 095	780	519
Koszty według rodzaju razem		81 286	58 678	38 299
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		8	1 012	569
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(21)	1 026	258
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		-	-	-
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		81 273	60 716	39 125

21.2. Pozostałe przychody operacyjne

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		21	16	62
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5, 6	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	12	468	162	48
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych		3	5	138
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	11	51	3	0
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	17	-	98	-
Otrzymane kary i odszkodowania		41	53	23
Dotacje otrzymane	19	33	34	44
Inne przychody		77	102	112
Pozostałe przychody operacyjne razem		694	472	427

21.3. Pozostałe koszty operacyjne

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	4	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5, 6	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	119	664	142
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	11	175	203	18
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	11	-	-	-
Utworzenie rezerw	17	7	15	118
Zapłacone kary i odszkodowania		3	108	16
Inne koszty		44	169	10
Pozostałe koszty operacyjne razem		347	1 159	303

NOTA 22. Przychody i koszty finansowe

22.1. Przychody finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	13	337	176	63
Pożyczki i należności	9.3., 12	279	366	314
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.4.	-	-	-
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		616	543	376
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:				
Instrumenty pochodne handlowe	9.3.	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3.	-	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4.	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4.	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4.	-	-	-
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	-	-

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1	-	1
Pożyczki i należności	9.3.,12	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7,9.5.,18	-	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		1	-	1
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4.	-	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	9.3.,12	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4.	-	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	9.3.,12	-	-	-
Inne przychody finansowe		-	0	3
Przychody finansowe razem		**616**	**543**	**381**

Spółka nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wykazane zyski oraz straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat odnoszą się w całości do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

22.2. Koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	710	971	812
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5.	513	58	-
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5.	3	6	29
Pożyczki	9.5.	80	114	45
Dłużne papiery wartościowe	9.5.	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	134	54	163
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 440	1 203	1 048
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:				
Instrumenty pochodne handlowe	9.3.	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3.	-	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4.	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4.	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4.	-	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	-	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	3	0
Pożyczki i należności	9.3.,12	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	9.5.,18	-	-	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych		-	3	0
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4.	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	9.3.,12	(1)	33	312
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4.	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9.4.	-	-	-
Inne koszty finansowe		10	10	10
Koszty finansowe razem		1 449	1 249	1 371

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Spółkę jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 21).

NOTA 23. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Podatek bieżący:				
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		2 496	2 492	881
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-	-	-
Podatek bieżący		2 496	2 492	881
Podatek odroczony:				
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	10	(597)	(847)	(76)
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	10	-	-	-
Podatek odroczony		(597)	(847)	(76)
Podatek dochodowy razem		1 899	1 645	805

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19% od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO OD WYNIKU PRZED OPODATKOWANIEM Z UJĘTYM PODATKIEM DOCHODOWYM

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wynik przed opodatkowaniem		9 211	6 935	4 472
Stawka podatku stosowana przez Spółkę		19%	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki		1 750	1 318	850
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:				
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu (-)		(587)	(33)	(230)
Kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		736	360	185
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		-	-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	10	-	-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	10	-	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	-	-
Podatek dochodowy		1 899	1 645	805
Zastosowana średnia stawka podatkowa		21%	24%	18%

Stawki podatkowe stosowane przez Spółkę kształtowały się na następującym poziomie:

STAWKI PODATKOWE STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Polska		19%	19%	19%

NOTA 24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

24.1. Zysk na akcję

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

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Spółka stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom, tzn. nie występuje efekt rozwadniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję w mianowniku wzoru uwzględniany jest rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje (patrz punkt 15 dotyczący programów płatności akcjami).

Dla ustalenia rozwodnionego zysku na akcję w 2008 roku za cenę rynkową jednej akcji przyjęto jej wartość ustalaną w programie motywacyjnym.

Dla ustalenia rozwodnionego zysku na akcję w okresie o 01.01.2009 do 31.12.2009 roku za cenę rynkową jednej akcji przyjęto jej średnią wartość rynkową z okresu od początku jej notowań na NewConnect do dnia 31.12.2009 roku.

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 455	5 441	5 000
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	249	79	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	6 704	5 519	5 000
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 312	5 290	3 668
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,13	0,97	0,73
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,09	0,96	0,73
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto	7 312	5 290	3 668
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,13	0,97	0,73
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,09	0,96	0,73

24.2. Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 czerwca 2009 roku zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2008 rok wypracowany zysk pozostawiono do dyspozycji Spółki. W 2008 roku zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 maja 2008 roku Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2007 w kwocie 1 080 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,22 PLN.

NOTA 25. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

	Nota	MSSF od 01.01 do 31.12.2009	MSSF od 01.01 do 31.12.2008	MSSF od 01.01 do 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**9 211**	**6 935**	**4 472**
Korekty:				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	6	1883	1 870	1 489
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	5	110	126	79
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości nieruchomości inwestycyjnych		517	256	256
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	8	-	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat		-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału		-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		(1)	33	312
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(21)	(89)	(62)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-	-

	Nota	MSSF od 01.01 do 31.12.2009	MSSF od 01.01 do 31.12.2008	MSSF od 01.01 do 31.12.2007
Koszty odsetek		1 432	1 197	1 004
Przychody z odsetek i dywidend		(249)	(286)	(377)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)		477	472	-
Inne korekty		-	-	-
Korekty razem		**4 148**	**3 580**	**2 701**
Zmiana stanu zapasów		(97)	(837)	(221)
Zmiana stanu należności		(8 038)	(7 145)	1 930
Zmiana stanu zobowiązań		4 264	8 325	(7 750)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		(142)	(215)	104
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych		4 644	2 171	(1 087)
Zmiany w kapitale obrotowym		**632**	**2 299**	**(7 025)**

Spółka dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie (patrz nota nr 13). W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie występuje różnica pomiędzy wartością środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów.

NOTA 26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki zależne oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki. Do najważniejszych pozostałych podmiotów powiązanych Spółka zalicza:

- Stal Warsztat Sp. z o.o. (właścicielem podmiotu jest brat Włodzimierza Kocika – akcjonariusza większościowego oraz Prezesa Zarządu TESGAS S.A.).

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych dotyczących podmiotów powiązanych zaprezentowano w nocie nr 27.

26.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Spółka zalicza członków Zarządu Spółki, członków Rady Nadzorczej oraz pracowników zarządzających niższego szczebla. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ŚWIADCZENIA NA RZECZ PERSONELU KIEROWNICZEGO

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	657	633	595
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-
Pozostałe świadczenia	78	50	52
Świadczenia razem	**735**	**683**	**647**

Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki przedstawiono w nocie nr 31.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu żadnych pożyczek.

W latach ubiegłych Spółka udzieliła członkowi Rady Nadzorczej pożyczki, która została spłacona w 2009 roku. Saldo na poprzednie dni bilansowe wynosiło odpowiednio 2008 rok: 16 tys. PLN oraz 2007 rok: 32 tys. PLN).

W 2009 roku Spółka nie dokonywała zakupu od podmiotów kontrolowanych przez kluczowy personel kierowniczy.

W 2009 roku Spółka nie dokonywała sprzedaży do podmiotów kontrolowanych przez kluczowy personel kierowniczy.

26.2 Transakcje z jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi

Wykaz inwestycji w jednostkach zależnych wraz z podstawowymi informacjami o spółkach przedstawiono w nocie nr 3.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od jednostek zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Sprzedaż do:						
Jednostki zależnej	-	-	7	-	-	284
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	0	-	0	122	122	122
Razem	**0**	**-**	**7**	**122**	**122**	**406**

Wartość należności od pozostałych podmiotów powiązanych (Stal Warsztat Sp. z o.o.) na dzień bilansowy roku 2009, 2008 oraz 2007 wynosi 122 tys. zł. Jednakże w 2007 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość należności. Odpis został ujęty jako koszt roku 2007.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zakup od:						
Jednostki zależnej	2 059	1 705	614	405	175	124
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-	142	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	727	422	752	1	1	36
Razem	**2 786**	**2 127**	**1 365**	**406**	**317**	**160**

W latach 2007-2009 Spółka nie udzielała pozostałym podmiotom powiązanym pożyczek.

NOTA 27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

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

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wobec pozostałych jednostek:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów eksploatacyjnych oraz umów o usługę budowlaną	7 044	6 928	4 199
Sprawy sporne i sądowe	-	-	-
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym	-	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-	-
Pozostałe jednostki razem	7 044	6 928	4 199
Zobowiązania warunkowe razem	**7 044**	**6 928**	**4 199**

Na dzień 31.12.2009, 31.12.2008 oraz 31.12.2007 Spółka nie była stroną sporów, z których mógłby wynikać wypływ korzyści ekonomicznych.

NOTA 28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 9.1. Ryzykami, na które narażona jest Spółka, są:

- ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Spółki,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Spółka nie zawiera transakcji instrumentami pochodnymi.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Spółka.

28.1 Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

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

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w nocie nr 9.2 oraz 9.5.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1% oraz w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania, tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na inne dochody całkowite:		
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wzrost stopy procentowej	1%	(136)	(226)	(197)	-	-	-
Spadek stopy procentowej	-1%	136	226	197	-	-	-

28.2. Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE

	Nota	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Pożyczki	9.3.	0	27	55
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	31 173	24 469	20 750
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-
Papiery dłużne	9.4.	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4.	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4.	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	19 903	6 327	3 123
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	27	7 044	6 928	4 199
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		58 120	37 751	28 126

Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Spółka dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Spółka nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nieobjętych odpisem przedstawiają poniższe tabele:

BIEŻĄCE I ZALEGŁE KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI FINANSOWE

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
Należności krótkoterminowe:						
Należności z tytułu dostaw i usług	16 804	10 219	19 132	5 875	13 177	3 670
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	(399)	-	(750)	(0)	(248)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	16 804	9 820	19 132	5 125	13 177	3 422
Pozostałe należności finansowe	4 550	-	212	-	4 151	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	4 550	-	212	-	4 151	-
Należności finansowe	**21 354**	**9 820**	**19 344**	**5 125**	**17 328**	**3 422**

ANALIZA WIEKOWA ZALEGŁYCH KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI FINANSOWYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
Należności krótkoterminowe zaległe:						
do 1 miesiąca	3 552	-	4 428	-	1 671	-
od 1 do 6 miesięcy	6 232	-	688	-	273	-
od 6 do 12 miesięcy	1	-	0	-	1 240	-
powyżej roku	35	-	8	-	238	-
Zaległe należności finansowe	9 820	-	5 125	-	3 422	-

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami zaległe należności nieobjęte

odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości – większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągalności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w nocie nr 9.2 oraz 12.

28.3. Ryzyko płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka 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.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Spółki mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO PŁYNNOŚCI

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Stan na 31.12.2009								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5.	612	602	2 304	2 140	6 912	12 570	9 077
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5.	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5.	1 593	-	-	-	-	1 593	1 581
Dłużne papiery wartościowe	9.5.	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	1 217	1 083	3 125	2 264	5 889	13 579	10 952
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	23 920	-	-	-	-	23 920	23 911
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		27 343	1 685	5 429	4 404	12 802	51 662	45 522
Stan na 31.12.2008								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5.	617	647	2 378	2 215	7 947	13 805	9 778
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5.	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5.	1 541	-	-	-	-	1 541	1 508
Dłużne papiery wartościowe	9.5.	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	1 167	923	3 465	2 213	7 093	14 861	11 652
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	19 647	659	1 780	-	-	22 086	21 879
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		22 972	2 229	7 623	4 428	15 041	52 293	44 818
Stan na 31.12.2007								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5.	162	480	1 836	1 701	6 517	10 696	7 005
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5.	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5.	1 445	-	-	-	-	1 445	1 405
Dłużne papiery wartościowe	9.5.	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	1 060	1 035	3 321	1 904	8 201	15 521	11 494
Pochodne instrumenty finansowe	9.3.	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	12 224	3 675	-	-	-	15 899	15 827
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		14 892	5 191	5 157	3 605	14 718	43 563	35 731

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według wartości wymagającej zapłaty (która w przypadku Spółki nie odbiega od wyceny według zamortyzowanego kosztu), stąd prezentowane kwoty mogą różnić się od tych ujętych w bilansie.

Na poszczególne dni bilansowe Spółka posiadała ponadto wolne limity kredytowe w rachunkach bieżących w następującej wartości:

LINIE KREDYTOWE W RACHUNKU BIEŻĄCYM

		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Przyznane limity kredytowe		5 000	5 000	3 000
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	9.5.	-	-	-
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym		5 000	5 000	3 000

NOTA 29. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Spółki.

Spółka monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału Spółka oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Spółka zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,4.

Ponadto, by monitorować zdolność obsługi długu, Spółka oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Powyższe cele Spółki pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w nocie nr 9.6.

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kapitał:			
Kapitał własny	36 534	19 889	14 457
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	1 581	1 508	1 405
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-	-
Kapitał	38 115	21 397	15 861
Źródła finansowania ogółem:			
Kapitał własny	36 534	19 889	14 457
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10 658	11 286	8 410
Leasing finansowy	10 952	11 652	11 494
Źródła finansowania ogółem	58 144	42 827	34 361
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	**0,66**	**0,50**	**0,46**
EBITDA			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 044	7 642	5 463
Amortyzacja	2 510	2 253	1 824
EBITDA	12 554	9 895	7 287
Dług:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10 658	11 286	8 410
Leasing finansowy	10 952	11 652	11 494
Dług	21 610	22 938	19 904
Wskaźnik długu do EBITDA	**1,72**	**2,32**	**2,73**

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Spółkę poziomach. Wzrost poziomu wskaźnika kapitału do źródeł finansowania ogółem wynikał z wyższej dynamiki wzrostu kapitałów własnych niż kapitałów obcych. Na wzrost kapitałów własnych wpływ miały następujące czynniki: wypracowanie w okresie sprawozdawczym dodatniego wyniku finansowego na poziomie 7 312 tys. PLN, emisja Akcji Serii D, w wyniku której pozyskano kapitał o wartości 8 856 tys. PLN, oraz wycena programu motywacyjnego w kwocie 477 tys. PLN.

NOTA 30. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.12.2009 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w sprawozdaniu finansowym za 2009 rok:

- W dniu 18 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 4.000.000,00 zł poprzez publiczną emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E (PDA) oraz uchwałę nr 4 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii B i D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a także uchwałę nr 5 w sprawie zmiany Statutu Spółki (akt notarialny o numerze Rep. A nr 418/2010 sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy). Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany Statutu wynikającej z uchwały nr 5 w dniu 1 lutego 2010 roku (Sygn. PO.VIII NS-REJ. KRS/001506/10/983).
- W dniu 5 marca 2010 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 324395 oraz z dwiema osobami fizycznymi, będącymi jedynymi wspólnikami Spółki tj. z panem Jarosławem Kocikiem oraz z panią Małgorzatą Kocik. W wykonaniu umowy inwestycyjnej Emitent nabył od wspólników Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1181 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł za łączną kwotę 989.678,00 zł. Nabyte udziały stanowią łącznie 50,04% w kapitale zakładowym spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów ma Zgromadzeniu Wspólników Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W związku z nabyciem przedmiotowych udziałów Stal Warsztat Sp. z o.o. został włączony do Grupy Kapitałowej Emitenta jako jego podmiot zależny. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej Emitent, po spełnieniu się określonych warunków, udzieli spółce Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pożyczki w wysokości 4.000.000 zł w celu sfinansowania wybudowania przez Stal Warsztat Sp. z o.o. obiektu budowlanego w postaci hali produkcyjnej na nieruchomości gruntu Miasta Poznań, położonej 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. Emitent zobowiązał się także do objęcia w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 4.000 (czterech tysięcy) nowych udziałów w spółce. W wyniku zrealizowania wszystkich etapów inwestycji Emitent nabędzie łącznie 5.181 udziałów w Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiących 81,5% w kapitale zakładowym spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów ma Zgromadzeniu Wspólników spółki. Stal Warsztat Sp. z o.o. jest podmiotem specjalizującym się w obróbce skrawaniem (CNC i konwencjonalna), obróbce plastycznej blach i termicznym wypalaniu blach. Oferta Spółki obejmuje projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym oraz wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementów połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa. Celem zawartej umowy inwestycyjnej jest pozyskanie przez Emitenta własnych zasobów projektowych i wykonawczych służących produkcji konstrukcji i elementów stalowych, w tym specjalistycznych urządzeń gazowych, oraz budowa przez Emitenta instalacji gazowych przy wykorzystaniu technologii tzw. skidów. Dzięki pozyskaniu ww. zasobów TESGAS S.A. w dużej mierze uniezależni się od dostawców elementów stalowych, co poprawi jego pozycję konkurencyjną w przyszłych przetargach związanych z wykonawstwem specjalistycznych obiektów inżynieryjnych, w szczególności związanych z infrastrukturą gazową, i jednocześnie pozwoli na uzupełnienie oferty o nowe produkty – aparaty gazowe oraz elementy ciśnieniowe infrastruktury gazowej.
- Zgodnie z umową z dnia 01.06.2007 roku Włodzimierz Kocik udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł celem finansowania bieżącej działalności gospodarczej. Oprocentowanie pożyczki wynosiło WIBOR 1M + 1,4% marży naliczanej na dzień spłaty. W dniu 13.08.2007 nastąpiło, na mocy umowy potrącenia, potrącenie udzielonej pożyczki w kwocie 3.640.456,96 zł z wierzytelności powstałej w wyniku utworzenia nowych 392 udziałów w TESGAS Sp. z o.o. W wyniku potrącenia pozostała do spłaty pożyczka w kwocie 1.359.543,04 zł powiększona o należne odsetki. Ponadto w dniu 10.08.2007 nastąpiła częściowa spłata odsetek w wysokości 46.152,78 zł. W dniu 04.03.2010 nastąpiła całkowita spłata pożyczki wraz z odsetkami w kwocie 1.593.494,46 zł.

NOTA 31. Pozostałe informacje

31.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

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: 31.12.2009 – 4,1082, 31.12.2008 – 4,1724 PLN/EUR, 31.12.2007 – 3,5820 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01-31.12.2009 – 4,3406 01.01-31.12.2008 – 3,5321 PLN/EUR, 01.01-31.12.2007 – 3,7768 PLN/EUR

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco: 01.01-31.12.2009 – 4,8999 oraz 3,917 PLN/EUR, 01.01-31.12.2008 – 4,1848 oraz 3,2026 PLN/EUR, 01.01-31.12.2007 –3,9385 oraz 3,5699 PLN/EUR.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE, WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
	tys. PLN			**tys. EUR**		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	90 971	69 045	44 464	20 958	19 548	11 773
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 044	7 642	5 463	2 314	2 164	1 446
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 211	6 935	4 472	2 122	1 964	1 184
Zysk (strata) netto	7 312	5 290	3 668	1 685	1 498	971
Zysk na akcję (odpowiednio w PLN i EUR)	1,09	0,97	0,73	0,25	0,28	0,19
Rozwodniony zysk na akcję (odpowiednio w PLN i EUR)	1,06	0,96	0,73	0,24	0,27	0,19
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,3406	3,5321	3,7768
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 141	11 841	(2 114)	2 567	3 352	(560)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 115)	(9 009)	(8 418)	(718)	(2 551)	(2 229)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 550	373	11 071	1 279	105	2 931
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 576	3 204	539	3 128	907	143
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,3406	3,5321	3,7768
Bilans						
Aktywa	96 221	74 922	53 552	23 422	17 957	14 950
Zobowiązania długoterminowe	17 948	21 397	17 397	4 369	5 128	4 857
Zobowiązania krótkoterminowe	41 740	33 636	21 698	10 160	8 061	6 058
Kapitał własny	36 534	19 889	14 457	8 893	4 767	4 036
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,1082	4,1724	3,5820

31.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

KAPITAŁ PODSTAWOWY – STRUKTURA WŁASNOŚCI

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2009				
Włodzimierz Kocik	2 477 843	4 952 843	2 477 843	35,15%
Marzenna Kocik	2 320 950	4 340 950	2 320 950	32,92%
Piotr Majewski	524 547	1 029 547	524 547	7,44%
Pozostali akcjonariusze	1 726 660	1 726 660	1 726 660	24,49%
Razem	7 050 000	12 050 000	7 050 000	100,00%
Stan na 31.12.2008				
Włodzimierz Kocik	2 475 000	4 950 000	2 475 000	43,04%
Marzenna Kocik	2 320 000	4 340 000	2 320 000	40,35%
Piotr Majewski	505 000	1 010 000	505 000	8,78%
Jacek Krzyżaniak	300 000	300 000	300 000	5,22%
Pozostali akcjonariusze	150 000	150 000	150 000	2,61%
Razem	5 750 000	10 750 000	5 750 000	100,00%
Stan na 31.12.2007				
Włodzimierz Kocik	2 475 000	4 950 000	2 475 000	49,50%
Marzenna Kocik	2 020 000	4 040 000	2 020 000	40,40%
Piotr Majewski	505 000	1 010 000	505 000	10,10%
Razem	5 000 000	10 000 000	5 000 000	100,00%

W 2009 roku wystąpiły zmiany we własności pakietów akcji reprezentujących ponad 5% kapitału podstawowego. Zmiany te wynikały z emisji 1 300 000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 1 PLN, które zostały objęte przez:

- Włodzimierz Kocik – 2 843 akcje,
- Marzenna Kocik – 950 akcji
- Piotr Majewski– 19 547 akcji
- Pozostali akcjonariusze – 1 276 660 akcji.

31.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki wyniosła:

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI

	W tym:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2009			
Włodzimierz Kocik	135	17	153
Piotr Majewski	132	17	149
Marzenna Kocik	120	21	141
Razem	387	55	443
Okres od 01.01 do 31.12.2008			
Włodzimierz Kocik	133	16	149
Piotr Majewski	132	17	149
Marzenna Kocik	120	17	136
Razem	385	50	435
Okres od 01.01 do 31.12.2007			
Włodzimierz Kocik	138	13	151
Piotr Majewski	130	18	148
Marzenna Kocik	109	22	131
Razem	377	53	430

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocie nr 26.1.

31.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła:

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

	W tym:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2009			
Zygmunt Bączyk	42	-	42
Szymon Hajtko	24	-	24
Leon Kocik	24	-	24
Kinga Banasiak-Filipiak	18	-	18
Magdalena Galas	5	-	5
Bożena Ciosk	11	-	11
Razem	123	-	123
Okres od 01.01 do 31.12.2008			
Zygmunt Bączyk	42	-	42
Szymon Hajtko	24	-	24
Leon Kocik	24	-	24
Kinga Banasiak-Filipiak	12	-	12
Magdalena Galas	12	-	12
Razem	114	-	114
Okres od 01.01 do 31.12.2007			
Zygmunt Bączyk	42	-	42
Andrzej Fiołek	5	-	5
Szymon Hajtko	24	-	24
Jacek Łoda	18	-	18
Leon Kocik	12	-	12
Razem	101	-	101

31.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdania finansowego Spółki jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	22	53	-
Przegląd sprawozdań finansowych	20	17	-
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Pozostałe usługi	-	-	-
Razem	**42**	**70**	**-**

31.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Pracownicy umysłowi	98	83	77
Pracownicy fizyczni	118	112	102
Razem	**216**	**195**	**179**

ROTACJA KADR

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Liczba pracowników przyjętych	28	34	28
Liczba pracowników zwolnionych (-)	-13	-13	-18
Razem	**15**	**21**	**10**

20.2 Informacje finansowe *pro forma*

20.2.1 Informacje ogólne

Wprowadzenie

Niniejsze informacje finansowe *pro forma* na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu opisanych poniżej umów dotyczących objęcia kontroli nad dwoma spółkami na skonsolidowany bilans oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta. Transakcje z zawartych umów będą miały wpływ na aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej TESGAS S.A., a gdyby były przeprowadzone na początku okresu sprawozdawczego, to miałyby również wpływ na skonsolidowany rachunek zysków i strat. Informacje finansowe *pro forma* przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu poniższych transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2009 i za okres obrotowy zakończony w tym dniu.

Informacje finansowe *pro forma* zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcje zostały dokonane w dniu 1 stycznia 2009 roku.

Informacje finansowe *pro forma* zostały przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu zamieszczonych w niniejszym Prospekcie emisyjnym historycznych jednostkowych informacji finansowych za lata 2007, 2008 i 2009, tj. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE.

Podstawa prezentowanych informacji finansowych *pro forma*

W skład grupy TESGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2009 wchodziła spółka TESGAS S.A., jako spółka dominująca, oraz spółka zależna SEGUS Sp. z o.o. Z uwagi na małą istotność wyników finansowych spółki zależnej, TESGAS S.A. nie miał obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz lata wcześniejsze. Podstawę sporządzenia informacji finansowych *pro forma* stanowiło jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki TESGAS S.A. oraz spółki SEGUS Sp. z o.o. za 2009 rok.

Opis istotnych warunków wiążącego porozumienia i jego wpływ na sytuację finansową i majątkową Grupy Emitenta

W dniu 5 marca 2010 roku Emitent zawarł umowę sprzedaży udziałów dotyczącą zakupu 50,04%, po rejestracji podwyższenia kapitału w całości objętego przez TESGAS S.A. 81,5%, udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. Cena nabycia 1.181 udziałów spółki została ustalona na kwotę 989.678,00 złotych.

Wskazana umowa sprzedaży udziałów uwzględnia jako warunek zawieszający dla realizacji podwyższenia kapitału transakcję nabycia przez spółkę Stal Warsztat Sp. z o.o. od dotychczasowego wspólnika tej spółki prawa użytkowania wieczystego gruntów oraz prawa własności posadowionych na gruncie będącym w użytkowaniu wieczystym budynków i budowli. Łączna cena nabycia prawa użytkowania wieczystego oraz prawa własności została ustalona na kwotę netto (bez podatku VAT) 2.565.693,07 złotych, a po uwzględnieniu podatku VAT (22%) na kwotę brutto 3.130.145,55 złotych.

Stal Warsztat Sp. z o.o. jest podmiotem specjalizującym się w obróbce skrawaniem (CNC i konwencjonalna), obróbce plastycznej blach i termicznym wypalaniu blach. Oferta Spółki obejmuje projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym oraz wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementów połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa. Celem zawartej umowy inwestycyjnej jest pozyskanie przez Emitenta własnych zasobów projektowych i wykonawczych służących produkcji konstrukcji i elementów stalowych, w tym specjalistycznych urządzeń gazowych, oraz budowa przez Emitenta instalacji gazowych przy wykorzystaniu technologii tzw. skidów. Dzięki pozyskaniu ww. zasobów TESGAS S.A. w dużej mierze uniezależni się od dostawców elementów stalowych, co poprawi jego pozycję konkurencyjną w przyszłych przetargach związanych z wykonawstwem specjalistycznych obiektów inżynieryjnych, w szczególności związanych z infrastrukturą gazową, i jednocześnie pozwoli na uzupełnienie oferty o nowe produkty – aparaty gazowe oraz elementy ciśnieniowe infrastruktury gazowej.

W dniu 11 maja 2010 roku Emitent podpisał umowę zobowiązującą do sprzedaży udziałów dotyczącą zakupu 80% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. Cena nabycia spółki została ustalona na kwotę 30.000.000,00 złotych.

Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. powstało w 2005 roku jako firma inżynierska działająca w branży budowlanej, kompleksowo obsługująca inwestorów w zakresie instalacji mechanicznych i elektrycznych. Jej trzon stanowi zespół ludzi o dużym doświadczeniu zawodowym, współpracujący ze sobą od wielu lat. PI Ćwiertnia prowadzi działalność na terenie całego kraju.

Działalność PI Ćwiertnia obejmuje:

- prace w zakresie budownictwa ogólnego, tj. m.in. realizację obiektów kubaturowych: komercyjnych, przemysłowych, użyteczności publicznej i sportowo-rekreacyjnych;
- wykonawstwo niestandardowych budowli inżynierskich oraz robót specjalistycznych.

Sposób sporządzenia informacji finansowych *pro forma*

W informacjach finansowych *pro forma* na dzień 31 grudnia 2009 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji aktywów i pasywów jednostkowych sprawozdań finansowych spółek TESGAS S.A., SEGUS Sp. z o.o., Stal Warsztat Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. sporządzonych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

W informacjach finansowych *pro forma* za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów z rachunku zysków i strat spółek TESGAS S.A., SEGUS Sp. z o.o., Stal Warsztat Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. sporządzonych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Korekty pro forma

Wyłączenia i korekty *pro forma* (w tys. zł)

Nr korekty	Opis korekty – AKTYWA	Wartość korekty
Korekta 0 - Założenia pro forma	Ujęcie nabycia udziałów Stal Warsztat przez TESGAS S.A. (nabycie 50% udziałów)	990
Korekta 0 - Założenia pro forma	Ujęcie udziałów Stal Warsztat objętych przez TESGAS S.A. w wyniku podwyższenia kapitału (zwiększenia kontroli do 80%)	4 000
Korekta 0 - Założenia pro forma	Ujęcie nabycia udziałów Ćwiertnia przez TESGAS S.A. (nabycie 80% udziałów)	30 000
Korekta 0 - Założenia pro forma	Ujęcie nabycia udziałów Ćwiertnia przez TESGAS S.A. (nabycie dodatkowych 20% udziałów)	7 500
Korekta 0 - Założenia pro forma	Ujęcie nabycia przez Stal Warsztat nieruchomości od dotychczasowego wspólnika	2 566
Korekta 0 - Założenia pro forma	Należności z tytułu podatku VAT naliczonego z tytułu nabycia gruntów przez Stal Warsztat	564
	RAZEM	**45 620**

Nr korekty	Opis korekty – PASYWA	Wartość korekty
Korekta 0 - Założenia proforma	Ujęcie podwyższenia kapitału w Stal Warsztat	4 000
Korekta 0 - Założenia proforma	Ujęcie zobowiązania TESGAS S.A. z tytułu nabycia udziałów w spółkach Stal Warsztat i Ćwiertnia	38 490
Korekta 0 - Założenia pro forma	Ujęcie zobowiązania Stal Warsztat z tytułu nabycia nieruchomości	3 130
	RAZEM	**45 620**

Korekty kapitałowe:

Nr korekty	Opis korekty
Korekta kapitałowa 1	Korekta kapitałowa z tytułu objęcia kontroli w Stal Warsztat, w wyniku którego powstała nadwyżka udziału Emitenta w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto Stal Warsztat nad kosztem połączenia na kwotę 630 tysięcy złotych
Korekta kapitałowa 2	Korekta kapitałowa z tytułu podwyższenia kapitału w Stal Warsztat
Korekta kapitałowa 3	Ujęcie wyniku finansowego Stal Warsztat za 2009 rok w części przypadającej na mniejszość
Korekta kapitałowa 4	Korekta kapitałowa z tytułu objęcia kontroli w Ćwiertnia, w wyniku którego rozpoznano wartość firmy na kwotę 28 624 tysiące złotych
Korekta kapitałowa 5	Korekta kapitałowa dotycząca umocnienia kontroli w Ćwiertnia
Korekta kapitałowa 6	Włączenie do konsolidacji spółki zależnej SEGUS
Korekta kapitałowa 7	Ujęcie wyniku finansowego SEGUS za 2009 rok w części przypadającej na mniejszość

Pozostałe korekty konsolidacyjne:

Nr korekty	Opis korekty
Pozostałe korekty 1	Wyłączenie wzajemnych rozrachunków
Pozostałe korekty 2	Wyłączenie wzajemnych obrotów
Pozostałe korekty 3	Reklasyfikacja kosztów dotyczących wyłączonych przychodów

20.2.2 Bilans pro forma oraz rachunek zysków i strat pro forma

Tabela 1. Suma sprawozdań finansowych

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU

	SF TESGAS	SF SEGUS	SF STAL--WARSZTAT	SF ĆWIERT-NIA	**SF RAZEM**
Aktywa	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	**31.12.2009**
Aktywa trwałe					
Wartość firmy	0	0	0	0	**0**
Wartości niematerialne	899	0	7	7	**913**
Rzeczowe aktywa trwałe	22 414	3 032	4 220	438	**30 104**
Nieruchomości inwestycyjne	8 930	0	0	0	**8 930**
Inwestycje w jednostkach zależnych	216	0	0	0	**216**
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0	**0**
Należności i pożyczki	4 007	51	0	410	**4 469**
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	**0**
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	**0**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	77	0	0	0	**77**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 800	0	53	1 306	**3 159**
Aktywa trwałe	38 343	3 084	4 279	2 162	**47 868**
Aktywa obrotowe					
Zapasy	3 210	48	749	138	**4 146**
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	760			650	**1 410**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33 569	529	2 241	36 944	**73 282**
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0	**0**
Pożyczki	0	0	0	26	**26**
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	**0**
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	**0**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	437	28	51	24	**540**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 903	104	114	355	**20 475**
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	**0**
Aktywa obrotowe	57 878	709	3 155	38 136	**99 879**
Aktywa razem	**96 221**	**3 792**	**7 435**	**40 299**	**147 747**

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU (CIĄG DALSZY)

	SF TESGAS	SF SEGUS	SF STAL--WARSZTAT	SF ĆWIERT-NIA	**SF RAZEM**
Pasywa	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	**31.12.2009**
Kapitał własny					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:					
Kapitał podstawowy	7 050	300	2 360	400	**10 110**
Akcje własne (-)	0	0	0	0	**0**
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 000	0	0	0	**11 000**
Pozostałe kapitały	949	0	0	0	**949**
Zyski zatrzymane:	17 535	1 014	1 340	2 425	**22 313**
- zysk (strata) z lat ubiegłych	10 223	796	880	1 320	**13 219**
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 312	217	460	1 105	**9 094**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	36 534	1 314	3 700	2 825	**44 372**
Udziały mniejszości					
Kapitał własny	36 534	1 314	3 700	2 825	**44 372**
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8 372	0	0	1 454	**9 826**
Leasing finansowy	9 272	1 664	1 292	65	**12 292**
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	**0**
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	734	**734**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	0	150	206	**375**
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	50	0	24	33	**107**
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	234	0	0	0	**234**
Zobowiązania długoterminowe	17 948	1 664	1 465	2 491	**23 568**
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	7 303	0	0	6 111	**13 414**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27 705	154	1 233	27 593	**56 685**
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 615	12	124	796	**2 547**
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2 286	150	299	278	**3 013**
Leasing finansowy	1 680	450	428	71	**2 629**
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	815	49	186	59	**1 109**
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	270	0	0	0	**270**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	65	0	0	74	**139**
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	41 740	814	2 270	34 983	**79 807**
Zobowiązania razem	59 687	2 479	3 735	37 474	**103 375**
Pasywa razem	**96 221**	**3 792**	**7 435**	**40 299**	**147 747**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)

	SF TESGAS	SF SEGUS	SF STAL--WARSZTAT	SF ĆWIERT-NIA	**SF RAZEM**
Działalność kontynuowana	1.1-31.12. 2009	1.1-31.12. 2009	1.1-31.12. 2009	1.1-31.12. 2009	1.1-31.12. 2009
Przychody ze sprzedaży	90 971	3 013	6 774	60 784	**161 542**
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	4 824	0	**4 824**
Przychody ze sprzedaży usług	90 962	3 012	1 172	60 784	**155 930**
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9	2	777	0	**787**
Koszt własny sprzedaży	73 421	1 661	4 542	58 259	**137 882**
Koszt sprzedanych produktów	0	0	3 776	0	**3 776**
Koszt sprzedanych usług	73 412	1 659	22	58 259	**133 353**
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	8	1	744	0	**753**
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 550	1 353	2 232	2 525	**23 660**
Koszty sprzedaży	0		34	462	**495**
Koszty ogólnego zarządu	7 852	923	1 403	888	**11 066**
Pozostałe przychody operacyjne	694	6	41	2 345	**3 085**
Pozostałe koszty operacyjne	347	17	82	2 105	**2 551**
Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad kosztem połączenia	0	0	0	0	**0**
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	0	0	**0**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 044	418	754	1 415	**12 633**
Przychody finansowe	616	3	5	992	**1 615**
Koszty finansowe	1 449	138	157	1 269	**3 014**
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	0	0	0	**0**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 211	283	602	1 138	**11 234**
Podatek dochodowy	1 899	65	142	33	**2 140**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 312	217	460	1 105	**9 094**
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0				**0**
Zysk (strata) netto	7 312	217	460	1 105	**9 094**
Zysk (strata) netto przypadający:					
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 312	217	460	1 105	**9 094**
- akcjonariuszom mniejszościowym					

Tabela 2. Suma sprawozdań finansowych po uwzględnieniu założeń do pro formy i po uwzględnieniu korekt kapitałowych

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU

	SF RAZEM	Korekta 0	Korekta kapitałowa 1	Korekta kapitałowa 2	Korekta kapitałowa 3	Korekta kapitałowa 4	Korekta kapitałowa 5	Korekta kapitałowa 6	Korekta kapitałowa 7	**RAZEM po korektach kapitałowych**
Aktywa	**31.12.2009**	Założenia pro forma	Stal Warsztat	Stal Warsztat	Stal Warsztat	Ćwiertnia	Ćwiertnia	SEGUS	SEGUS	**31.12.2009**
Aktywa trwałe										
Wartość firmy	**0**					28 624				**28 624**
Wartości niematerialne	**913**									**913**
Rzeczowe aktywa trwałe	**30 104**	2 566								**32 670**
Nieruchomości inwestycyjne	**8 930**									**8 930**
Inwestycje w jednostkach zależnych	**216**	42 490	-990	-4 000		-30 000	-7 500	-216		**0**
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	**0**									**0**
Należności i pożyczki	**4 469**	4 000								**8 469**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**									**0**
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	**0**									**0**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**77**									**77**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**3 159**									**3 159**
Aktywa trwałe	**47 868**	49 056	-990	-4 000	0	-1 376	-7 500	-216	0	**82 842**
Aktywa obrotowe										
Zapasy	**4 146**									**4 146**
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	**1 410**									**1 410**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	**73 282**	564								**73 847**
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	**0**									**0**
Pożyczki	**26**									**26**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**									**0**
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	**0**									**0**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**540**									**540**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**20 475**									**20 475**
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	**0**									**0**
Aktywa obrotowe	**99 879**	564	0	0	0	0	0	0	0	**100 443**
Aktywa razem	**147 747**	**49 620**	**-990**	**-4 000**	**0**	**-1 376**	**-7 500**	**-216**	**0**	**183 285**

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU (CIĄG DALSZY)

	SUMA SF	Korekta 0	Korekta kapitałowa 1	Korekta kapitałowa 2	Korekta kapitałowa 3	Korekta kapitałowa 4	Korekta kapitałowa 5	Korekta kapitałowa 6	Korekta kapitałowa 7	**RAZEM po korektach kapitałowych**
Pasywa	**31.12.2009**	Założenia pro forma	Stal Warsztat	Stal Warsztat	Stal Warsztat	Ćwiertnia	Ćwiertnia	SEGUS	SEGUS	**31.12.2009**
Kapitał własny										
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:										
Kapitał podstawowy	**10 110**	4 000	-2 360	-4 000		-400		-300		**7 050**
Akcje własne (-)	**0**									**0**
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	**11 000**									**11 000**
Pozostałe kapitały	**949**									**949**
Zyski zatrzymane:	**22 313**	0	-250	172	-92	-1 320	-7 156	-245	-65	**13 357**
- zysk (strata) z lat ubiegłych	**13 219**		-880	172		-1 320	-7 156	-245		**3 790**
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**9 094**		630		-92				-65	**9 567**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**44 372**	4 000	-2 610	-3 828	-92	-1 720	-7 156	-545	-65	**32 356**
Udziały mniejszości			1 620	-172	92	344	-344	329	65	**1 934**
Kapitał własny	**44 372**	4 000	-990	-4 000	0	-1 376	-7 500	-216	0	**34 290**
Zobowiązania										
Zobowiązania długoterminowe										
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	**9 826**									**9 826**
Leasing finansowy	**12 292**									**12 292**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**									**0**
Pozostałe zobowiązania	**734**	7 500								**8 234**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**375**									**375**
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	**107**									**107**
Pozostałe rezerwy długoterminowe	**0**									**0**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**234**									**234**
Zobowiązania długoterminowe	**23 568**	7 500	0	0	0	0	0	0	0	**31 068**

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU (CIĄG DALSZY)

	SUMA SF	Korekta 0	Korekta kapitałowa 1	Korekta kapitałowa 2	Korekta kapitałowa 3	Korekta kapitałowa 4	Korekta kapitałowa 5	Korekta kapitałowa 6	Korekta kapitałowa 7	**RAZEM po korektach kapitałowych**
Pasywa	**31.12.2009**	Założenia pro forma	Stal Warsztat	Stal Warsztat	Stal Warsztat	Ćwiertnia	Ćwiertnia	SEGUS	SEGUS	**31.12.2009**
Zobowiązania krótkoterminowe										
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	**13 414**									**13 414**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	**56 685**	38 120								**94 805**
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	**2 547**									**2 547**
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	**3 013**									**3 013**
Leasing finansowy	**2 629**									**2 629**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**									**0**
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	**1 109**									**1 109**
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	**270**									**270**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**139**									**139**
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	**0**									**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	**79 807**	38 120	0	0	0	0	0	0	0	**117 927**
Zobowiązania razem	**103 375**	45 620	0	0	0	0	0	0	0	**148 995**
Pasywa razem	**147 747**	**49 620**	**-990**	**-4 000**	**0**	**-1 376**	**-7 500**	**-216**	**0**	**183 285**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)

	SUMA SF	Korekta 0	Korekta kapitałowa 1	Korekta kapitałowa 2	Korekta kapitałowa 3	Korekta kapitałowa 4	Korekta kapitałowa 5	Korekta kapitałowa 6	Korekta kapitałowa 7	**RAZEM po korektach kapitałowych**
Działalność kontynuowana	**od 01.01 do 31.12.2009**	Założenia pro forma	Stal Warsztat	Stal Warsztat	Stal Warsztat	Ćwiertnia	Ćwiertnia	SEGUS	SEGUS	**31.12.2009**
Przychody ze sprzedaży	**161 542**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**161 542**
Przychody ze sprzedaży produktów	**4 824**									**4 824**
Przychody ze sprzedaży usług	**155 930**									**155 930**
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	**787**									**787**
Koszt własny sprzedaży	**137 882**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**137 882**
Koszt sprzedanych produktów	**3 776**									**3 776**
Koszt sprzedanych usług	**133 353**									**133 353**
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	**753**									**753**
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**23 660**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**23 660**
Koszty sprzedaży	**495**									**495**
Koszty ogólnego zarządu	**11 066**									**11 066**
Pozostałe przychody operacyjne	**3 085**									**3 085**
Pozostałe koszty operacyjne	**2 551**									**2 551**
Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad kosztem połączenia			630							**630**
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	**0**									**0**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**12 633**	**0**	**630**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**13 263**
Przychody finansowe	**1 615**									**1 615**
Koszty finansowe	**3 014**									**3 014**
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	**0**									**0**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**11 234**	**0**	**630**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**11 864**
Podatek dochodowy	**2 140**									**2 140**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**9 094**	**0**	**630**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**9 724**
Działalność zaniechana										**0**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**0**									**0**
Zysk (strata) netto	**9 094**	**0**	**630**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**9 724**
Zysk (strata) netto przypadający:										**0**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	**9 094**	**0**	**630**	**0**	**-92**	**0**	**0**	**0**	**-65**	**9 567**
- akcjonariuszom mniejszościowym	**0**	**0**	**0**	**0**	**92**	**0**	**0**	**0**	**65**	**157**

Tabela 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* (suma sprawozdań finansowych po uwzględnieniu założeń do sprawozdania *pro forma*, po uwzględnieniu korekt kapitałowych oraz po uwzględnieniu pozostałych korekt konsolidacyjnych)

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU

	RAZEM po korektach kapitałowych	Pozostałe korekty 1	Pozostałe korekty 2	Pozostałe korekty 3	**SSF pro forma**
Aktywa	**31.12.2009**	Rozrachunki	Obroty	Reklasyfi-kacja	**31.12.2009**
Aktywa trwałe					
Wartość firmy	**28 624**				**28 624**
Wartości niematerialne	**913**				**913**
Rzeczowe aktywa trwałe	**32 670**				**32 670**
Nieruchomości inwestycyjne	**8 930**				**8 930**
Inwestycje w jednostkach zależnych	**0**				**0**
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	**0**				**0**
Należności i pożyczki	**8 469**				**8 469**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**				**0**
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	**0**				**0**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**77**				**77**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**3 159**				**3 159**
Aktywa trwałe	**82 842**	0	0	0	**82 842**
Aktywa obrotowe					
Zapasy	**4 146**				**4 146**
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	**1 410**	-806			**603**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	**73 847**				**73 847**
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	**0**				**0**
Pożyczki	**26**				**26**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**				**0**
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	**0**				**0**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**540**				**540**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**20 475**				**20 475**
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	**0**				**0**
Aktywa obrotowe	**100 443**	-806	0	0	**99 637**
Aktywa razem	**183 285**	**-806**	**0**	**0**	**182 479**

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU (CIĄG DALSZY)

	RAZEM po korektach kapitałowych	Pozostałe korekty 1	Pozostałe korekty 2	Pozostałe korekty 3	**SSF**
Pasywa	**31.12.2009**	Rozrachunki	Obroty	Reklasyfi-kacja	**31.12.2009**
Kapitał własny					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:					
Kapitał podstawowy	**7 050**				**7 050**
Akcje własne (-)	**0**				**0**
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	**11 000**				**11 000**
Pozostałe kapitały	**949**				**949**
Zyski zatrzymane:	**13 357**	0	0	0	**13 357**
- zysk (strata) z lat ubiegłych	**3 790**				**3 790**
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**9 567**				**9 567**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**32 356**	0	0	0	**32 356**
Udziały mniejszości	**1 934**				**1 934**
Kapitał własny	**34 290**	0	0	0	**34 290**
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	**9 826**				**9 826**
Leasing finansowy	**12 292**				**12 292**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**				**0**
Pozostałe zobowiązania	**8 234**				**8 234**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**375**				**375**
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	**107**				**107**
Pozostałe rezerwy długoterminowe	**0**				**0**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**234**				**234**
Zobowiązania długoterminowe	**31 068**	0	0	0	**31 068**
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	**13 414**				**13 414**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	**94 805**	-806			**93 999**
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	**2 547**				**2 547**
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	**3 013**				**3 013**
Leasing finansowy	**2 629**				**2 629**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**				**0**
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	**1 109**				**1 109**
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	**270**				**270**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**139**				**139**
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	**0**				**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	**117 927**	-806	0	0	**117 120**
Zobowiązania razem	**148 995**	-806	0	0	**148 189**
Pasywa razem	**183 285**	**-806**	**0**	**0**	**182 479**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)

	RAZEM po korektach kapitałowych	Pozostałe korekty 1	Pozostałe korekty 2	Pozostałe korekty 3	**SSF**
Działalność kontynuowana	**31.12.2009**	Rozrachunki	Obroty	Reklasyfi-kacja	**31.12.2009**
Przychody ze sprzedaży	**161 542**	**0**	**-3 621**	**0**	**157 921**
Przychody ze sprzedaży produktów	**4 824**		-727		**4 097**
Przychody ze sprzedaży usług	**155 930**		-2 893		**153 037**
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	**787**				**787**
Koszt własny sprzedaży	**137 882**	**0**	**-3 621**	**0**	**134 261**
Koszt sprzedanych produktów	**3 776**			-569	**3 207**
Koszt sprzedanych usług	**133 353**		-3 621	569	**130 301**
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	**753**				**753**
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**23 660**	**0**	**0**	**0**	**23 660**
Koszty sprzedaży	**495**				**495**
Koszty ogólnego zarządu	**11 066**				**11 066**
Pozostałe przychody operacyjne	**3 085**				**3 085**
Pozostałe koszty operacyjne	**2 551**				**2 551**
Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad kosztem połączenia	**630**				**630**
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	**0**				**0**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**13 263**	**0**	**0**	**0**	**13 263**
Przychody finansowe	**1 615**				**1 615**
Koszty finansowe	**3 014**				**3 014**
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	**0**				**0**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**11 864**	**0**	**0**	**0**	**11 864**
Podatek dochodowy	**2 140**				**2 140**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**9 724**	**0**	**0**	**0**	**9 724**
Działalność zaniechana	**0**				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**0**				**0**
Zysk (strata) netto	**9 724**	**0**	**0**	**0**	**9 724**
Zysk (strata) netto przypadający:	**0**				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	**9 567**	**0**	**0**	**0**	**9 567**
- akcjonariuszom mniejszościowym	**157**				**157**

20.2.3. Raport biegłego rewidenta o informacjach finansowych *pro forma*

Raport z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* za okres od 1 stycznie 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu TESGAS Spółki Akcyjnej

Przeprowadziliśmy usługę poświadczającą w odniesieniu do załączonego skonsolidowanego bilansu pro forma sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 182 479 tysięcy złotych oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat *pro forma* za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Grupy Kapitałowej TESGAS Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) wykazującego zysk netto w kwocie 9 724 tysiące złotych, przygotowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Za sporządzenie załączonych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu dotyczącego tych skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur.

Usługę poświadczającą wykonaliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych nr 3000 dotyczącym usług atestacyjnych innych niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych.

Załączony skonsolidowany bilans *pro forma* oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej i wyniku działalności Grupy Kapitałowej TESGAS Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2009 roku i za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku przy założeniu, że dnia 1 stycznia 2009 roku miały miejsce następujące transakcje:

- objęcie kontroli w spółce Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Stal Warsztat) poprzez nabycie 50,04% udziałów tej spółki,
- umocnienie kontroli do 81,5% nad spółką Stal Warsztat poprzez podwyższenie kapitału zakładowego tej spółki o 4 000 tysiące złotych,
- nabycie przez spółkę Stal Warsztat od wspólnika tej spółki prawa użytkowania wieczystego gruntów oraz prawa własności posadowionych na gruncie będącym w użytkowaniu wieczystym budynków i budowli,
- objęcie kontroli w spółce Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Ćwiertnia) poprzez nabycie 80,00% udziałów tej spółki,
- umocnienie kontroli nad spółką Ćwiertnia poprzez objęcie pozostałych 20% udziałów tej spółki,
- włączenie do konsolidacji spółki zależnej SEGUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (SEGUS), w której TESGAS Spółka Akcyjna posiada 70% udziałów.

Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur wyrażamy przekonanie, że skonsolidowany bilans *pro forma* na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz skonsolidowany rachunek zysk i strat *pro forma* za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości TESGAS Spółka Akcyjna i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 13 maja 2010 roku

20.3 Polityka dywidendy

20.3.1 Opis polityki dywidendy odnośnie do wypłat dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi, o których mowa w pkt 20 części III Prospektu, Emitent wypłacił dywidendę wyłącznie w roku 2008 z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2007. Zarząd Emitenta postanowił nie rekomendować wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2009 r., wnioskując, aby Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Emitenta przeznaczyło w całości zysk netto za 2009 r. na kapitał zapasowy Spółki.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w kolejnych latach w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki oraz potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Emitenta zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do intensywnego rozwijania i zwiększania zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu wartości Emitenta, w tym akcji Spółki. Z tego względu Zarząd Emitenta nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Emitenta wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 5 lat, w tym wypłaty zaliczek na poczet dywidendy zgodnie z § 17 Statutu Emitenta. Po tym okresie plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki oraz potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem jej działalności.

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 KSH 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. Szczegółowe informacje na temat prawa do dywidendy z akcji Emitenta zostały przedstawione w pkt 4.5.1.4 części IV Prospektu.

20.3.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Tabela: Poniżej przedstawiono wartość zysku na akcję/udział za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.

Za rok obrotowy	Zysk netto	Ilość akcji/udziałów	Zysk na akcję/udział	Dywidenda wypłacona
2009	7 312 025,02	7 050 000	1,04	**0**
2008	5 290 491,98	5 000 000	1,06	1 079 950 za rok 2007
2007	3 366 647,28	792	4 250,82	0

Źródło: Emitent

20.4 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Aktualnie nie toczą się, a w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się, żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe ani arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.5 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Do kluczowych zjawisk i zdarzeń mających miejsce po 31 grudnia 2009 roku należy zaliczyć:

- uchwalenie w dniu 18 stycznia 2010 roku przez Walne Zgromadzenie emisji Akcji Serii E oraz podjęcie decyzji o rozpoczęciu procesu mającego zakończyć się przeniesieniem notowania akcji Emitenta z rynku NewConnect na rynek podstawowy GPW;
- podpisanie w dniu 5 marca 2010 r. umowy inwestycyjnej ze spółką Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu oraz jej właścicielami – Małgorzatą Kocik oraz Jarosławem Kocikiem – która została opisana w pkt 5.1.5 części III Prospektu (zdarzenia roku 2010).

21 Informacje dodatkowe

21.1 Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Liczba akcji w kapitale docelowym

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Statut Emitenta nie przewidywał możliwości podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego zgodnie z art. 444 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych.

Liczba akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 30 maja 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki (akt notarialny o numerze Rep. A, Nr 1182/2008). Zgodnie z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 300.000,00 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. Uprawnionymi z warrantów subskrypcyjnych serii A są osoby biorące udział w programie motywacyjnym. Rejestracja w KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została dokonana przez Sąd Rejonowy w dniu 2 lipca 2008 roku (Sygn. akt PO VIII NS – REJ.KRS 11282/08/674). Na dzień 31 grudnia 2009 r. nie powstały Akcje Serii C.

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Data	Kapitał zakładowy	Liczba akcji	Rodzaj akcji
31.12.2009	**7 050 000,00 zł**	**7 050 000**	**5 000 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A** **750 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B** **1 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D**

Źródło: Emitent

Wszystkie powyżej wskazane akcje Spółki, tworzące jej kapitał zakładowy, zostały opłacone w całości.

Wartość nominalna akcji

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 1,00 zł (jeden złoty).

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

W dniu 11 stycznia 2008 roku (data przekształcenia Emitenta) na kapitał zakładowy Emitenta składało się 5.000.000 akcji. W dniu 31 grudnia 2008 roku na kapitał zakładowy Emitenta składało się 5.750.000 akcji. W 2008 roku żadna z akcji Spółki nie znajdowała się w obrocie zorganizowanym w rozumieniu art. 3 pkt 9) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał zakładowy Spółki tworzyło 7.050.000 akcji, z czego 2.050.000 akcji jest notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Do obrotu na NewConnect wprowadzone są akcje zwykłe na okaziciela serii B i D (Kod ISIN PLTSG000019).

Na mocy uchwały podjętej przez Zgromadzenie Wspólników TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 27 grudnia 2007 roku TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością uległa przekształceniu w spółkę akcyjną. W wyniku przekształcenia dotychczasowi wspólnicy TESGAS Sp. z o.o. objęli 5.000.000 akcji imiennych serii A za aktywa inne niż gotówka. Akcje zostały pokryte majątkiem spółki przekształcanej. Postanowieniem Sądu Rejonowego nr PO.VIII NS-REJ.KRS/000140/08/409 w dniu 11 stycznia 2008 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Emitenta w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296689.

21.1.2 Akcje niereprezentujące kapitału

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych. Osoby lub podmioty trzecie względem Emitenta nie posiadają w jego imieniu akcji Spółki.

Podmioty zależne od Emitenta nie posiadają akcji wyemitowanych przez Spółkę.

21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

W Spółce został wdrożony program motywacyjny oparty na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego zgodnie z art. 448 KSH. Zasady programu motywacyjnego zostały określone uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 maja 2008 roku, zgodnie z którą osoby uprawnione w programie motywacyjnym, tj. osoby wskazane przez Radę Nadzorczą Spółki spośród członków Zarządu Spółki, kluczowych pracowników Spółki oraz stałych współpracowników Spółki, będą mogły objąć warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C w latach 2009-2011. W celu zrealizowania programu motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 30 maja 2008 roku uchwałę nr 3, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 300.000,00 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 (Sygn. akt PO VIII NS – REJ.KRS 11282/08/674).

W ramach programu motywacyjnego Spółka jest 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 równe transze i mogą być obejmowane przez osoby uprawnione w programie motywacyjnym w latach 2009-2011. Warunkiem zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w danym roku jest osiągnięcie wzrostu zysku netto w danym roku obrotowym o 15% wyższego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost netto musi zostać wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. 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, polega na złożeniu Spółce oświadczenia w trybie art. 451 KSH na formularzu przygotowanym przez Spółkę. 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 subskrypcyjnych serii A.

21.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązań do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Statut nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, poza opisanym w punkcie 21.1.4 części III Prospektu warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki.

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Z wyjątkiem kapitału spółki pod firmą Stal Warsztat Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu:

a) kapitał zakładowy członka Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest przedmiotem opcji oraz

b) wobec kapitału zakładowego członka Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

Opis umowy inwestycyjnej przewidującej zobowiązania w powyższym zakresie został zamieszczony w pkt 19.6.1 części III Prospektu.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2007-2009) miały miejsce następujące zmiany dotyczące kapitału zakładowego Emitenta:

W dniu 13 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników TESGAS Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 200.000,00 złotych do kwoty 396.000,00 złotych (akt notarialny o numerze Rep. A nr 8891/2007). Nowo utworzone udziały w liczbie 392 i o wartości nominalnej 500 zł każdy zostały objęte przez pana Włodzimierza Kocika w zamian za wkład pieniężny w wysokości 9.286,88 zł za jeden udział i łącznej wysokości 3.640.456,96 zł.

W dniu 27 grudnia 2007 roku na mocy uchwały podjętej przez Zgromadzenie Wspólników TESGAS Sp. z o.o. (akt notarialny o numerze Rep. A nr 14108/2007) TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością uległa przekształceniu w spółkę akcyjną. W związku z przekształceniem kapitał zakładowy został podniesiony z kwoty 396.000,00 zł do kwoty 5.000.000,00 zł poprzez utworzenie 9.208 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. W wyniku przekształcenia 5.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A zostało objętych przez dotychczasowych wspólników TESGAS Sp. z o.o. Przekształcenie zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego nr PO.VIII NS-REJ.KRS/ /000140/08/409 z dnia 09 stycznia 2008, w dniu 11 stycznia 2008 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296689.

W dniu 14 maja 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 13 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda (akt notarialny o numerze Rep. A nr 5382/2008). Akcje Serii B zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH przez inwestorów zewnętrznych oraz jednego z dotychczasowych akcjonariuszy. Objęcie Akcji Serii B nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1,00 zł.

W dniu 12 maja 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 (akt notarialny o numerze Rep. A 5135/2009) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł i nie większą niż 1.300.000,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W maju 2009 roku przeprowadzono ofertę w trybie subskrypcji prywatnej 1.300.000 Akcji Serii D. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 7,00 zł. Akcje Serii D zostały objęte w zamian za wkład pieniężny. Wpływy brutto z emisji Akcji Serii D wyniosły 9.100.000,00 zł. W dniu 21 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy postanowieniem nr PO.VIII NS-REJ.KRS/15397/09/388 dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.300.000,00 zł w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

21.2 Umowa Spółki i Statut

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta, określonym w § 5 Statutu, według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

1) Działalność usługowa związana z leśnictwem (PKD 02.40.Z),
2) Działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 09.10.Z),
3) Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie (PKD 09.90.Z),
4) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części (PKD 25.11.Z),
5) Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25.12.Z),
6) Kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków (PKD 25.50.Z),
7) Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.61.Z),
8) Obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 25.62.Z),
9) Produkcja narzędzi (PKD 25.73.Z),
10) Produkcja pojemników metalowych (PKD 25.91.Z),
11) Produkcja opakowań z metali (PKD 25.92.Z),
12) Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn (PKD 25.93.Z),
13) Produkcja złączy i śrub (PKD 25.94.Z),

14) Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 25.99.Z).
15) Produkcja sprzętu instalacyjnego (PKD 27.33.Z),
16) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (PKD 27.90.Z),
17) Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych (PKD 28.11.Z),
18) Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego (PKD 28.12.Z),
19) Produkcja pozostałych pomp i sprężarek (PKD 28.13.Z),
20) Produkcja pozostałych kurków i zaworów (PKD 28.14.Z),
21) Produkcja łożysk, kół zębatych, przekładni zębatych i elementów napędowych (PKD 28.15.Z),
22) Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (PKD 28.21.Z),
23) Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków (PKD 28.22.Z),
24) Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych (PKD 28.24.Z),
25) Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych (PKD 28.25.Z),
26) Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z),
27) Produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa (PKD 28.30.Z),
28) Produkcja maszyn do obróbki metalu (PKD 28.41.Z),
29) Produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych (PKD 28.49.Z),
30) Produkcja maszyn dla metalurgii (PKD 28.91.Z),
31) Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa (PKD 28.92.Z),
32) Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.99.Z),
33) Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z),
34) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (PKD 33.13.Z),
35) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (PKD 33.14.Z),
36) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z),
37) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.20.Z),
38) Roboty związane z budową dróg i autostrad (PKD 42.11.Z),
39) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (PKD 42.12.Z),
40) Roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z),
41) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z),
42) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z),
43) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (PKD 42.91.Z),
44) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z),
45) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (PKD 43.11.Z),
46) Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z),
47) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (PKD 43.13.Z),
48) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z),
49) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z),
50) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z),
51) Tynkowanie (PKD 43.31.Z),
52) Zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z),
53) Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (PKD 43.33.Z),
54) Malowanie i szklenie (PKD 43.34.Z),
55) Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.39.Z),
56) Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (PKD 43.91.Z),

57) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z),
58) Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 46.72.Z),
59) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z),
60) Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 46.74.Z),
61) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z),
62) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z),
63) Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (PKD 46.77.Z),
64) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
65) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
66) Działalność usługowa związana z przeprowadzkami (PKD 49.42.Z),
67) Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych (PKD 52.10.A),
68) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
69) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z),
70) Przeładunek towarów w portach morskich (PKD 52.24.A),
71) Przeładunek towarów w portach śródlądowych (PKD 52.24.B),
72) Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (PKD 52.24.C),
73) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.90.Z),
74) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
75) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
76) Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
77) Leasing finansowy (PKD 64.91.Z),
78) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
79) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z),
80) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z),
81) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
82) Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
83) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
84) Działalność w zakresie architektury (PKD 71.11.Z),
85) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z),
86) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
87) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
88) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z),
89) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
90) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z),
91) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 77.32.Z),
92) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
93) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
94) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (PKD 80.20.Z),
95) Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z),
96) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),
97) Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z).

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

21.2.2.1 Zarząd

Zarząd Spółki działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu.

Zgodnie z § 37 Statutu Spółki Zarząd jest wieloosobowy i składa się od dwóch do sześciu Członków Zarządu, w tym: Prezesa Zarządu, od jednego do trzech Wiceprezesów Zarządu i maksymalnie dwóch Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych. W przypadku gdy powołanie Członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje. Odwołanie poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu może nastąpić w każdej chwili uchwałą Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 38 Statutu do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu łącznie albo Członka Zarządu i Prokurenta. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu, Członka Zarządu lub prokurenta.

Zgodnie z § 39 Statutu w stosunkach wewnętrznych Członkowie Zarządu podlegają ograniczeniom ustanowionym w Statucie oraz w Regulaminie Zarządu. Niezależnie od innych ograniczeń uchwała Zarządu jest również potrzebna, gdy przed załatwieniem sprawy choćby jeden z Członków Zarządu sprzeciwił się prowadzeniu jej przez innego Członka Zarządu.

Zarząd, zgodnie z § 40 Statutu, kieruje działalnością Spółki, podejmując uchwały we wszystkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane. Posiedzenia mogą być także zwołane na wniosek każdego z Członków Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu uprawnienie do zwołania posiedzenia przysługuje każdemu z Członków Zarządu. O sposobie zwoływania posiedzenia Zarządu decyduje każdorazowo osoba zwołująca posiedzenie. W zaproszeniu na posiedzenie wystarczy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia. Posiedzenie Zarządu może się odbyć także w formie telekonferencji. Przewodniczącym posiedzenia jest osoba zwołująca posiedzenie, a pod jej nieobecność wyznaczony przez nią inny Członek Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Udzielenie prokury wymaga uchwały podjętej jednomyślnie przez wszystkich Członków Zarządu, natomiast do odwołania prokury uprawniony jest każdy z Członków Zarządu jednoosobowo. Szczegółowe zasady pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu uchwały Zarządu mogą być podejmowane także bez odbycia posiedzenia w ten sposób, że:

- każdy z Członków Zarządu składa swój podpis pod treścią uchwały, która ma zostać podjęta – tryb obiegowy, bądź
- każdy z Członków Zarządu oddaje swój głos na piśmie, a następnie przekaże tak podpisaną treść uchwały na ręce Prezesa Zarządu,
- za pomocą środka bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telekonferencja, wideokonferencja).

Zgodnie z Regulaminem Zarządu w przypadku podjęcia uchwały poza posiedzeniem Zarządu, uchwała taka musi być umieszczona w protokole z najbliższego posiedzenia Zarządu. Zarząd ma obowiązek podjąć uchwały w następujących sprawach:

- wymaganych przepisami prawa,
- wymaganych Statutem,
- założeń dotyczących strategii Spółki,
- określenia struktury organizacyjnej,
- podejmowania decyzji dotyczących istotnych projektów,
- inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,

- ustalenia założeń polityki kadrowo-płacowej,
- wewnętrznego podziału kompetencji w ramach Zarządu,
- innych ważnych spraw dotyczących Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Prezes Zarządu kieruje bieżącą działalnością Zarządu, koordynując jego prace. Członkowie Zarządu zobowiązani są do:

- uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu,
- podejmowania uchwał,
- podejmowania decyzji we wszystkich sprawach istotnych dla Spółki,
- podejmowania działań mających na celu promowanie Spółki, jej interesów i produktów,
- współpracy z Prezesem Zarządu oraz udzielania mu niezbędnej i wszechstronnej pomocy w zakresie powierzonych mu obowiązków dotyczących koordynowania i organizowania prac organów Spółki oraz przygotowywania wymaganych Statutem lub aktami o charakterze wewnętrznym sprawozdań, wyjaśnień, informacji i raportów.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej Spółki. Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację wyznaczonych strategii oraz głównych celów działania Spółki. Obowiązkiem Zarządu jest dbanie o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami i dobrą praktyką. Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich informacji, analiz, opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustaleniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długotrwałej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnej.

W razie konfliktu interesów Spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, Członek Zarządu winien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu poszczególni Członkowie Zarządu prowadzą indywidualnie bieżące działania mające na celu realizację uchwał Zarządu. Członkowie Zarządu powinni współpracować i informować się wzajemnie o czynnościach podejmowanych w ramach zarządu, o ile czynności te odbiegają od ustalonych zasad postępowania w danym typie spraw lub też dotyczą one zakresów czynności powierzonych innym Członkom Zarządu.

Regulamin Zarządu stanowi, że Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej Spółki:

- zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki,
- uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu,
- brać udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej w przypadku posiadania w niej co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego Członka Zarządu.

Członek Zarządu jest obowiązany niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o zaistnieniu okoliczności określonych powyżej. Dodatkowo Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, Członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Zarząd jest obowiązany przedkładać Radzie Nadzorczej projekty wymagające – zgodnie z postanowieniem Statutu – zgody Rady. Ponadto Zarząd jest obowiązany do bezzwłocznego powiadamiania Rady Nadzorczej o wszystkich innych (wyjątkowych) zdarzeniach mających podstawowe znaczenie dla Spółki.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 29 Statutu Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu, nie więcej niż dziewięciu Członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala każdorazowo Walne Zgromadzenie w granicach oznaczonych powyżej.

Członek Rady Nadzorczej jest obowiązany do przekazania Zarządowi informacji na temat swoich powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko Członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczej, z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członkiem Rady Nadzorczej może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Jeżeli powołanie Członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie kadencji Rady, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie oraz mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie.

Statut zawiera szczegółowe wymogi dotyczące niezależności Członka Rady Nadzorczej. Przynajmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej powinni stanowić Członkowie niezależni, to jest osoby, z których każda spełnia następujące przesłanki:

- nie jest członkiem zarządu spółki stowarzyszonej lub zależnej i nie piastowała takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat;
- nie była Członkiem Zarządu Spółki w okresie ostatnich pięciu lat;
- nie jest pracownikiem Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej; nie była w takiej sytuacji w ciągu ostatnich trzech lat;
- nie otrzymuje ani nie otrzymała dodatkowego wynagrodzenia, w znaczącej wysokości, od Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako Członek Rady Nadzorczej. Takie dodatkowe wynagrodzenie obejmuje w szczególności udział w systemie przydziału opcji na akcje lub w innym systemie wynagradzania za wyniki;
- nie jest akcjonariuszem lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza(-y) posiadającego(-ych) pakiet kontrolny;
- nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywała w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub spółką stowarzyszoną lub zależną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, dyrektora lub pracownika wysokiego szczebla organu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuacje bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem i organizacją, która otrzymuje znacznej wysokości wkłady od Spółki lub jej grupy;
- nie jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat nie była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego rewidenta zewnętrznego Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej;
- nie jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej w innej spółce, w której Członek Zarządu Spółki jest członkiem zarządu lub członkiem rady nadzorczej, i nie posiada innych znaczących powiązań z Członkami Zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub organach;
- nie pełni funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki dłużej niż przez trzy kadencje (lub dłużej niż 12 lat);
- nie jest członkiem bliskiej rodziny Członka Zarządu lub osób w sytuacjach opisanych w lit. a)-h);
- nie jest rzeczywiście i istotnie powiązana z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Powyższe warunki niezależności muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, powinien zostać niezwłocznie odwołany.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu Członka Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 31 Statutu Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał i są zwoływane przez jej Przewodniczącego z inicjatywy własnej albo na wniosek Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej zgłoszony wraz z proponowanym porządkiem obrad. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Zgodnie z § 32 Statutu Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie zostali zawiadomieni o posiedzeniu. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na czternaście dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez Członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, za pomocą telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej na jeden dzień przed dniem posiedzenia. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia podpisuje osoba uprawniona do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej zamieszcza w porządku obrad każdy wniosek zgłoszony przez Zarząd lub Członka Rady Nadzorczej, jeżeli wniosek taki zostanie zgłoszony co najmniej na dwadzieścia dni przed posiedzeniem Rady. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej Członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zawiadomienia o posiedzeniu, jeżeli obecni są wszyscy jej Członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad. Jeżeli Statut nie stanowi inaczej, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez odbycia posiedzenia, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenie w czynnościach tych osób.

Zgodnie z § 33 Statutu Członkowie Rady Nadzorczej mogą wykonywać swe prawa i obowiązki w Radzie wyłącznie osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej mogą jednak brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Rada może powierzyć wykonanie określonych czynności poszczególnym Członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana i uprawniona do wykonywania stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach działalności. Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu. W miejsce Członków Zarządu zawieszonych przez Radę Nadzorczą lub Członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności z innych przyczyn, Rada Nadzorcza może delegować swojego Członka celem czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej każdy Członek Rady Nadzorczej, w tym osoby wybierane zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, powinien spełniać następujące wymogi:

- posiadać doświadczenie zawodowe,
- posiadać doświadczenie życiowe,
- reprezentować sobą wysoki poziom moralny.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności, jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

Pracą Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący Rady, który odpowiada za bieżące wykonywanie spoczywających na Radzie obowiązków. W przypadkach nieobecności Przewodniczącego Rady pracami Rady kieruje jej Wiceprzewodniczący.

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu jako organ o charakterze opiniodawczo-doradczym. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Komitet Audytu powinien składać się z co najmniej 3 członków. W skład Komitetu Audytu powinien wchodzić przynajmniej jeden Członek niezależny od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. Komitet Audytu powinien zbierać się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż dwa razy do roku. Zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej w Spółce oraz współpraca z biegłymi rewidentami Spółki. W szczególności do zadań Komitetu należy:

- ocena zakresu niezależności wybranego biegłego rewidenta i doradzanie Radzie Nadzorczej w sprawie wyboru biegłego rewidenta, a także warunków umowy z nim i wysokości jego wynagrodzenia. Dokonanie przez Radę Nadzorczą wyboru innego podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta niż rekomendowany wymaga szczegółowego uzasadnienia;
- przygotowywanie projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawach finansowych Spółki;
- rozpatrywanie kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych;
- omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych Spółki;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej przyjęcia lub odrzucenia sprawozdania finansowego Spółki;
- współpraca z audytorem zewnętrznym i wewnętrznym;
- zapewnianie jak najpełniejszej komunikacji pomiędzy biegłym rewidentem i Radą Nadzorczą;
- analiza uwag kierowanych do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki oraz odpowiedzi Zarządu;
- analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia;
- analizowanie i ocena stosunków i zależności występujących w Spółce, a także w samej Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki pod kątem możliwych do ujawnienia lub występujących konfliktów interesów oraz podejmowanie działań zmierzających do wyeliminowania tego zjawiska;
- rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Rada Nadzorcza może ustanowić inne doraźne, jak i stałe Komitety do wykonywania określonych czynności Rady. Ustanawiając Komitet, Rada wyznacza także osoby odpowiedzialne za kierowanie pracami Komitetu. Komitety składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności i podjętych decyzji w miarę potrzeb oraz podczas posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania i kompetencje na posiedzeniach oraz przez czynności nadzorczo-kontrolne i doradcze w postaci:

- prawa żądania od Zarządu przedstawienia wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
- badania ksiąg finansowych, innych akt i dokumentów Spółki i porównywanie ich ze stanem faktycznym,
- prawa żądania od Zarządu i innych pracowników Spółki wszelkich wyjaśnień.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Rada co do zasady wykonuje swoje czynności kolegialnie. Rada Nadzorcza może ponadto delegować Członków Rady do wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych kontrolnych i doradczych. Zakres wykonywanych przez delegowanego Członka Rady czynności określa każdorazowo Rada Nadzorcza lub z jej upoważnienia Przewodniczący Rady. W przypadku oddelegowania poszczególnego Członka lub Członków Rady Nadzorczej do wykonania określonych czynności nadzorczych kontrolnych lub doradczych zobowiązany jest on (oni) przed przystąpieniem do danej czynności przedstawić Zarządowi odpis uchwały Rady delegujący go (ich) do wykonania tej czynności. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do wykonywania poszczególnych

czynności powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdanie z pełnionej funkcji na najbliższym posiedzeniu od podjęcia tych czynności oraz co najmniej raz w roku podczas posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego indywidualnego wykonania czynności nadzorczych zgodnie z art. 390 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji co najmniej raz na kwartał oraz raz w roku podczas posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

W przypadku gdy Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie Członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

W okresie między posiedzeniami Radę Nadzorczą wobec Zarządu reprezentuje Przewodniczący Rady lub w przypadku jego dłuższej nieobecności – Wiceprzewodniczący, a w dalszej kolejności Sekretarz Rady.

Regulamin Rady Nadzorczej zobowiązuje każdego Członka Rady Nadzorczej do zapewnienia ochrony informacji poufnych w rozumieniu przepisów prawa. Ponadto, każdy Członek Rady Nadzorczej powinien bez zbędnej zwłoki informować pozostałych Członków Rady Nadzorczej o:

- zaistniałym konflikcie interesów ze Spółką. W takim wypadku Członek Rady ma obowiązek powstrzymać się od zabierania głosu oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Informacja o zgłoszonym konflikcie interesów powinna zostać umieszczona w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej;
- osobistych faktycznych i organizacyjnych powiązaniach Członka Rady z określonym akcjonariuszem, zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym, które mogą mieć wpływ na sprawy Spółki. Powyższy obowiązek dotyczy w szczególności powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko Członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę.

Członek Rady Nadzorczej powinien umożliwić Zarządowi Spółki przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej. Członkowie Rady są obowiązani do przekazywania Spółce informacji o zawartych na własny rachunek przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Przez osoby blisko związane z Członkiem Rady należy rozumieć:

1) jego małżonka lub osobę pozostającą z nim faktycznie we wspólnym pożyciu;
2) dzieci pozostające na jego utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nim we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
4) podmioty:
   a) w których Członek Rady Nadzorczej lub osoba blisko z nim związana, o której mowa powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
   b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez Członka Rady Nadzorczej lub osobę blisko z nim związaną, o której mowa powyżej, lub
   c) z działalności których Członek Rady Nadzorczej lub osoba blisko z nim związana, o której mowa powyżej, czerpią zyski, lub
   d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym Członka Rady Nadzorczej lub osoby blisko z nim związanej, o której mowa powyżej.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej każdy Członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem Spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Nieobecność Członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Członek Rady obowiązany jest do brania udziału w posiedzeniach, sprawowania nadzoru i kontroli realizacji uchwał Walnego Zgromadzenia i Rady, a także: udzielania pomocy poszczególnym jednostkom organizacyjnym Spółki w zakresie wykonywania ich zadań; w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygania spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki; dochowania tajemnicy w związku z wykonywaniem swoich obowiązków w Radzie Nadzorczej.

21.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji

W Spółce zostały wyemitowane akcje różnych rodzajów:

a) 5.000.000 Akcji Serii A to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy,

b) 750.000 Akcji Serii B to akcje zwykłe na okaziciela,

c) 1.300.000 Akcji Serii D to akcje zwykłe na okaziciela.

Każda akcja na okaziciela uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z § 11 Statutu zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu Spółki. Każdemu z akcjonariuszy założycieli, tj. panu Włodzimierzowi Kocikowi, pani Marzennie Kocik oraz panu Piotrowi Majewskiemu, przysługuje prawo pierwokupu nabycia Akcji Serii A. Akcjonariusz, który zamierza zbyć należące do niego akcje imienne serii A, po uzyskaniu zgody Zarządu na ich sprzedaż, zawiadamia Zarząd Spółki o podpisaniu umowy sprzedaży akcji zawartej pod warunkiem zawieszającym, przesyłając jednocześnie kopie tej umowy. Zarząd Spółki powinien niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni, przesłać umowę sprzedaży akcji imiennych serii A akcjonariuszom uprawnionym do wykonania prawa pierwokupu. Akcjonariusz uprawniony do wykonania prawa pierwokupu informuje Zarząd o wykonaniu przysługującego mu prawa w terminie 4 (czterech) tygodni od dnia otrzymania zawiadomienia i umowy sprzedaży akcji. Oświadczenie o wykonaniu prawa pierwokupu powinno zostać złożone w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym. W przypadku gdy chęć nabycia akcji zaoferowanych do zbycia wyrazi więcej niż jeden uprawniony akcjonariusz, prawo to przysługiwać będzie proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji imiennych serii A.

Zgodnie z § 18 Statutu zastawnikowi ani użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu.

Poza powyższym opisem, z akcjami Emitenta nie są związane żadne szczególne prawa, przywileje ani ograniczenia, inne niż określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej. Szczegółowy opis praw i ograniczeń związanych z akcjami Spółki został opisany w pkt 4.5, 4.8 i 4.9 części IV Prospektu.

Z akcjami Emitenta nie są związane żadne obowiązki do świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta.

21.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z postanowieniami § 12 Statutu Spółki na żądanie akcjonariusza akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela przysługujące tym akcjom uprzywilejowanie co do głosu wygasa.

Zgodnie z § 14 ust. 3 Statutu, w przypadku zbycia Akcji Serii A przysługujące tym akcjom uprzywilejowanie co do głosu wygasa, chyba że nabywcą Akcji Serii A jest dotychczasowy akcjonariusz, któremu przysługuje prawo pierwokupu, o którym mowa w § 11 Statutu. W takim przypadku

uprzywilejowanie pozostaje w mocy. Uprzywilejowanie pozostaje w mocy również w przypadku, gdy Akcje Serii A zbywane przez dotychczasowego akcjonariusza, któremu przysługuje prawo pierwokupu, o którym mowa w § 11 Statutu, zostaną nabyte przez podmiot, w którym wskazany wyżej zbywca Akcji Serii A posiada wyłączną kompetencję prowadzenia spraw tego podmiotu lub prawo powołania organów tego podmiotu i członków tych organów (w szczególności zarządu).

21.2.5 Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zasady określające sposób zwoływania Walnych Zgromadzeń Spółki oraz uczestnictwa w nich są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w Statucie Spółki.

Informacje ogólne

Walne Zgromadzenia odbywają się w Dąbrowie albo Wysogotowie, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce w Poznaniu lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane na co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
   a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
   b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
   c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
   d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
   e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
   f) sposobie wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
   g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406^1 KSH,
4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej spółki dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie ma zostać zwołane przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, porządek obrad Walnego

Zgromadzenia ustala odpowiednio Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Tak długo, jak zwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki dokonywane będzie w trybie wynikającym z art. 402^1 Kodeksu Spółek Handlowych i § 23 ust. 1 Statutu, Spółka jest zobowiązana udzielić stosownej pomocy w celu umożliwienia Radzie Nadzorczej albo akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, wykonanie prawa zwołania Walnego Zgromadzenia, w szczególności dokonanie ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu zgodnie z przepisami prawa.

Spółka publikuje na stronie internetowej projekty uchwał mające być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia wraz z raportem bieżącym w dacie opublikowania ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Emitent jako spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia następujące informacje:

1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
2) informację o ogólnej liczbie akcji w Spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

W przypadku gdy nie jest możliwe z przyczyn technicznych udostępnienie na stronie internetowej formularzy, o których mowa w pkt 5 powyżej, Spółka wskazuje na swojej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku na żądanie akcjonariusza Spółka wysyła formularze nieodpłatnie pocztą.

Formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną zawierają proponowaną treść uchwały Walnego Zgromadzenia i umożliwiają:

1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 KSH,
3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Wzór formularza pozwalającego na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika nie ma charakteru obligatoryjnego dla akcjonariuszy.

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Osoby uprawnione z akcji imiennych Spółki mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub w firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, zgodnie z art. 406^3 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Osoby uprawnione ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki mogą, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zgłaszać do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane akcje Spółki, żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgłoszenie takiego żądania jest warunkiem koniecznym do umieszczenia danego akcjonariusza w wykazie akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa powinno zawierać wszystkie dane określone przez art. 406^3 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz posiadający zdematerializowane akcje na okaziciela Spółki może żądać, aby w treści imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu została wskazana część lub wszystkie akcje zapisane na jego rachunku papierów wartościowych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, zgłaszając takie żądanie Zarządowi w terminie nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub drogą elektroniczną. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad. Zarząd jest obowiązany ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy w terminie osiemnastu dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Projekty uchwał zostaną niezwłocznie ogłoszone na stronie internetowej Spółki.

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Wnioski o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, powinny zostać przekazane do Zarządu na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka udostępnia na swojej stronie internetowej odpowiednie adresy poczty elektronicznej służące do komunikacji akcjonariuszy ze Spółką. Adresy poczty elektronicznej związane z organizacją Walnego Zgromadzenia będą także każdorazowo wskazywane w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Statut Spółki nie dopuszcza możliwości uczestnictwa i wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w rozumieniu art. 406^5 KSH. W Spółce nie został uchwalony regulamin walnego zgromadzenia akcjonariuszy, w związku z czym nie istnieje możliwość wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną zgodnie z art. 411^1 KSH.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Ponadto akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować

odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Zasady dotyczące wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Przedstawiciele osób prawnych powinni okazać aktualne odpisy z właściwych rejestrów wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Osoby nie wymienione w ww. odpisie powinny legitymować się właściwym pełnomocnictwem podpisanym przez osoby uprawnione do reprezentacji danego podmiotu. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym za pomocą ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej powinno zapewnić identyfikację akcjonariusza oraz pełnomocnika. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej powinno być wysłane na adres e-mail każdorazowo wskazany na stronie internetowej Spółki oraz w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia najpóźniej do godziny rozpoczęcia Walnego Zgromadzenia. Obligatoryjnie wraz z pełnomocnictwem w formie elektronicznej należy przesłać dokumenty potwierdzające uprawnienie danego akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz w przypadku akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną także właściwy odpis z rejestru potwierdzający uprawnienie do reprezentacji lub ciąg pełnomocnictw. Powyżej opisany sposób udzielenia pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy stosować odpowiednio w przypadku odwołania pełnomocnictwa.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej lub pracownik Spółki, lub członek organów, lub pracownik spółki zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na tym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Możliwość udzielenia dalszego pełnomocnictwa jest wyłączona. Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego Zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze Statutem Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli jest na nim reprezentowane minimum 50% (pięćdziesiąt procent) akcji. Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest jako zwyczajne albo nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd i powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego albo zwoła je na dzień niemieszczący się w terminie określonym w zdaniu pierwszym, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej.

Jeżeli zwołane zostaną dwa Zwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd, a drugie przez Radę Nadzorczą) jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie, winno się odbyć tylko to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na dzień wcześniejszy i tylko to Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji zwyczajnych walnych zgromadzeń. Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy, winno się odbyć jako Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tegoż Walnego Zgromadzenia określony przez organ, który je zwołał, zawiera punkty nieobjęte porządkiem obrad odbytego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być samodzielnie zwołane przez Radę Nadzorczą w każdym z przypadków, gdy uzna to za wskazane lub gdy Zarząd Spółki nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego wniosku Rady Nadzorczej o jego zwołanie.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Sąd Rejestrowy właściwy dla Spółki może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, jeżeli Zarząd Spółki nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia przez nich żądania o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

21.2.6 Postanowienia umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Brak takich postanowień w Statucie i regulaminach kluczowych dla Emitenta organów.

21.2.7 Postanowienia umowy Spółki, Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki Emitenta ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

21.2.8 Warunki wynikające z umowy Spółki, Statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa

Zgodnie z art. 408 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli przepisy KSH lub statutu nie stanowią inaczej, walne zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Przepisy KSH nie wymagają określonego kworum dla podjęcia przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały w sprawach:

1) podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru (art. 431 § 2 pkt 2 KSH),
2) podwyższenia kapitału zakładowego ze środków spółki (art. 442 KSH),
3) obniżenia kapitału zakładowego (art.455 KSH).

Natomiast zgodnie z przepisami KSH kworum zostało określone dla podjęcia uchwał przez walne zgromadzenie spółki publicznej w następujących sprawach:

1) podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej lub subskrypcji otwartej (art. 431 § 3a KSH),
2) zmiany statutu przewidującej upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego (art. 445 KSH),
3) w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego (art. 448 KSH).

Zgodnie z § 24 Statutu Walne Zgromadzenie Spółki jest ważne, jeżeli jest na nim reprezentowane minimum 50% akcji. Powyższe uregulowanie Statutu Spółki jest bardziej rygorystyczne w zakresie zmian kapitału zakładowego Spółki, niż wymogi określone w przedstawionych powyżej przepisach KSH.

Żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie, niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22 Istotne umowy zawarte przez Emitenta

Poniżej prezentowane jest podsumowanie wszystkich istotnych umów zawartych w normalnym toku działalności Emitenta oraz poza normalnym tokiem, których stroną jest Emitent, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę Prospektu oraz podsumowanie wszystkich innych istotnych umów (niezawartych w ramach normalnego toku działalności) zawartych przez dowolnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy, w dacie Prospektu.

22.1 Istotne umowy Emitenta w toku normalnej działalności nie powodujące uzależnienia

22.1.1 Umowy dotyczące przestawienia gazu z PBG S.A. oraz ZRUG Sp. z o.o.

Emitent był stroną poniżej zaprezentowanych umów na wykonanie czynności związanych ze zmianą grupy gazu. Usługa polegała na przezbrojeniu urządzeń gazowych, tak aby dostosować je do spalania innego typu gazu.

Przedmiot umowy	Zleceniodawca	Data zawarcia umowy	Wynagrodzenie netto	Data zakończenia umowy
Prace związane z przełączaniem gazu w mieście Poznań	PBG S.A.	23.05.2008	2 300 000,00	15.11.2008
Przestawianie gazu w mieście Poznań, sektory P-5,P-7, P-12, P-14	PBG S.A.	23.05.2008	5 532 893,18	31.05.2009
Przestawianie gazu w mieście Poznań, sektory P-19,P-20, P-24, T-35, T-36 T-48, T-49	PBG S.A.	18.05.2009	17 221 295,29	22.04.2010
Przestawianie gazu w mieście Poznań, sektory P-5,P-7, P-12, P-14	ZRUG Sp. z o.o.	01.07.2008	1 242 000,00	31.05.2009

Źródło: Emitent

22.1.2 Umowa z dnia 25 maja 2009 r. z PHARMGAS S.A.

Emitent w dniu 25 maja 2009 r. zawarł umowę ze spółką PHARMGAS S.A. z siedzibą w Poznaniu, na podstawie której zobowiązał się do wykonania zlecenia – przestawienie urządzeń gazowych pracujących w oparciu o gaz podgrupy LS (GZ-35) polegające na ich przystosowaniu do pracy w oparciu o gaz grupy E (GZ-50), oraz regulacja urządzeń gazowych po ich przystosowaniu do nowej podgrupy gazu. Powyższa umowa została zawarta jako umowa podwykonawcza do kontraktu pomiędzy PHARMGAS S.A. z siedzibą w Poznaniu a Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Prace zostały zakończone w dniu 28 lutego 2010 r. Umowa została wykonana.

Z tytułu umowy Emitent otrzymał wynagrodzenie: 1 966.565,00 zł netto.

Emitent udzielił 6-miesięcznej gwarancji na wykonane prace, licząc od daty odbioru danej części prac przez PGNiG S.A. Warszawa. Jeżeli którykolwiek z odbiorców wystąpi z jakimkolwiek roszczeniem w stosunku do PHARMGAS S.A., a w szczególności z roszczeniem odszkodowawczym, to roszczenie to zostanie w całości wraz z ewentualnymi należnościami ubocznymi zaspokojone przez Emitenta, z wyłączeniem ewentualnych roszczeń związanych ze wzrostem kosztów eksploatacji urządzeń, o ile wzrost kosztów nie będzie związany z niewykonaniem lub nieprawidłowym wykonaniem umowy przez Emitenta.

22.1.3 Umowy na wykonanie prac budowlanych związanych z przebudową gazociągów podczas budowy lub przebudowy dróg

Emitent jest stroną następujących umów na wykonanie prac budowlanych związanych z przebudową gazociągów podczas budowy lub przebudowy dróg.

Przedmiot umowy	Zleceniodawca	Data zawarcia umowy	Wynagrodzenie netto	Data zakończenia umowy	Gwarancja (miesiące)
Wrocław autostrada A8 – przebudowa sieci gazowej	Budimex S.A.	11.05.2009	5 000 000,00	31.07.2010	37
Przebudowa sieci gazowej wc: S3 Szczecin-Gorzów Wielkopolski – węzeł Myślibórz	Berger Bau Gmbh Oddział w Polsce	16.06.2008	3 475 000,00	31.12.2008	36
Budowa obwodnicy w m. Ostrów Wielkopolski	Budimex S.A.	30.07.2008	5 561 890,00	02.05.2009	37
Budowa II etapu trasy komunikacyjnej Nowe Zawady	POL-DRÓG Piła Sp. z o.o.	01.03.2010	1 380 000,00	20.08.2010	48

Źródło: Emitent

Poniżej prezentujemy opis umowy z dnia 11 maja 2009 r. ze spółką Budimex S.A. jako ostatniej inwestycji realizowanej przez Emitenta w powyższym zakresie oraz opis umowy z dnia 1 marca 2010 r. ze spółką POL-DRÓG Piła Sp. z o.o.

22.1.3.1 Umowa na wykonanie prac budowlanych związanych z przebudową gazociągów podczas budowy lub przebudowy dróg z Budmimex S.A. nr 139/S25/09

Emitent w dniu 11 maja 2009 roku zawarł umowę z Budimex S.A. (dawniej Budimex Dromex S.A.) na wykonanie prac budowlanych związanych z przebudową sieci niskiego i średniego ciśnienia oraz przebudową sieci gazowej podwyższonego i wysokiego ciśnienia przy realizacji kontraktu pod nazwą „Zaprojektowanie i Zbudowanie Autostradowej Obwodnicy Wrocławia Część 1 Zamówienia. Łącznik Kobierzyce od km 0+000,00 do km 2+489,45 oraz Autostrada A8 od km 1+603,81 km do km 13+500,00”.

Za wykonanie prac strony umowy ustaliły wstępne wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 5.000.000,00 zł netto. Ostateczna wysokość wynagrodzenia określona będzie na podstawie faktycznie wykonanych prac wykazanych w obmiarze końcowym oraz ceny jednostkowej za poszczególne czynności ustalone przez strony umowy.

Strony ustaliły termin zakończenia umowy na dzień 31 lipca 2010 roku.

Emitent udzieli Budimex S.A. gwarancji jakości robót stanowiących przedmiot umowy na okres 3 lat i 30 dni, licząc od dnia odbioru przedmiotu umowy.

Strony przewidziały następujące kary umowne:

1. za niedotrzymanie terminu zakończenia robót objętych przedmiotem umowy lub terminów wykonania etapów/elementów robót,
2. za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi lub gwarancji,
3. w razie odstąpienia od umowy przez Budimex S.A. z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność TESGAS,
4. za niewykonanie przez Emitenta innych obowiązków wynikających z umowy lub obowiązujących przepisów prawa.

Budimex S.A. zastrzegł prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych do wysokości poniesionej szkody.

22.1.3.2 Umowa na wykonanie prac budowlanych związanych z przebudową gazociągów podczas budowy lub przebudowy dróg z POL-DRÓG Piła Sp. z o.o. nr 12/119/09/PP

W dniu 1 marca 2010 roku Emitent zawarł umowę z POL-DRÓG Piła Sp. z o.o. na wykonanie prac budowlanych związanych z przebudową podziemnych linii gazowych przy realizowaniu inwestycji „Budowa II etapu trasy komunikacyjnej Nowe Zawady w Poznaniu na odcinku od Ronda Śródka do skrzyżowania ul. Prymasa A. Hlonda z ul. Główną".

Termin rozpoczęcia prac strony ustaliły na 15 marca 2010 roku, a termin ukończenia na 20 sierpnia 2010 r. Wartość niniejszej umowy wynosi 1.380.000,00 zł netto.

Emitent udzieli POL-DRÓG Piła Sp. z o.o. gwarancji oraz rękojmi za wady fizycznie wykonanych robót na okres co najmniej 48 miesięcy od daty dokonanego odbioru końcowego robót, nie krócej jednak niż na okres 48 miesięcy od dnia 30 listopada 2010 roku.

W związku z realizacją przedmiotu umowy strony przewidziały następujące kary umowne:

a) za opóźnienie w realizacji terminów wykonania poszczególnych etapów robót,
b) za opóźnienie w zakończeniu realizacji robót,
c) za opóźnienie w usunięciu wady stwierdzonej w okresie rękojmi lub gwarancji,
d) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

POL-DRÓG Piła Sp. z o.o. może dochodzić od Emitenta odszkodowania do pełnej jego wysokości przenoszącej wysokość kar umownych.

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostało ustalone w formie gwarancji ubezpieczeniowej.

22.1.4 Umowa na eksploatację sieci gazowych nr 06/12/TZ/E/2007 z KRI S.A. z siedzibą w Wysogotowie

W dniu 25 grudnia 2007 r. Emitent zawarł umowę nr 06/12/TZ/E/2007 z KRI S.A. z siedzibą w Wysogotowie, na podstawie której KRI S.A. powierzyło Emitentowi eksploatację sieci gazowych na terenie objętym działaniem KRI S.A. w zakresie eksploatacji instalacji LNG, stacji gazowych, gazociągów i punktów redukcyjno-pomiarowych.

KRI S.A. w ramach umowy powierzył Emitentowi również obowiązki przywrócenia właściwego funkcjonowania sieci gazowych w przypadku awarii oraz dostawę i zatłaczanie środka nawaniającego (THT) do instalacji nawaniających zainstalowanych na sieci gazowej, która to usługa każdorazowo będzie odbywać się na podstawie odrębnego zlecenia.

Za wykonane na podstawie niniejszej umowy prace oraz za utrzymywanie gotowości do usuwania awarii Emitent otrzyma kwotę ryczałtową będącą iloczynem ilości obiektów zleconych do eksploatacji i stawek zamieszczonych w umowie, której szacunkowa roczna wartość wynosi 560.000,00 zł.

W przypadku zlecenia przez KRI S.A. do eksploatacji nowego obiektu gazowego lub wycofanie zlecenia na eksploatowany obiekt ww. kwota zostanie zmieniona (odpowiednio podwyższona lub obniżona) o stawkę jednostkową.

W przypadku niewywiązania się przez Emitenta z określonych w umowie terminów KRI S.A. będzie miał prawo obciążyć Emitenta karą umowną.

Zapłacenie kary umownej nie wyklucza dochodzenia przez KRI S.A. naprawienia przez Emitenta szkody, o ile przewyższa ona wartość kar umownych.

Koszty ewentualnych strat KRI S.A. wynikających z nienależytego lub wadliwego wykonania usługi przez Emitenta pokrywa Emitent.

W przypadku niewykonania lub opóźnienia w wykonaniu zadania, KRI S.A. po uprzednim pisemnym wezwaniu i wyznaczeniu nowego terminu może powierzyć wykonanie zlecenia innemu podmiotowi na koszt i ryzyko Emitenta. Umowa obowiązuje od dnia 1 stycznia 2008 r. i została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa może być rozwiązana w każdym czasie za zgodą stron. Umowa może być rozwiązana za pisemnym wypowiedzeniem dokonanym przez każdą ze stron, przy czym strony ustalają 6-miesięczny okres wypowiedzenia, który biegnie w przypadku złożenia wypowiedzenia w pierwszym półroczu, począwszy od 1 lipca, a w przypadku złożenia wypowiedzenia w drugim półroczu, począwszy od 1 stycznia roku następnego.

22.1.5 Umowa na zakup pakietu serwisowego z Systemem Gazociągów Tranzytowych EuRoPol GAZ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie nr DE/65/2009

W dniu 4 grudnia 2009 roku Konsorcjum w składzie PBG Spółka Akcyjna – Lider Konsorcjum, Emitent – Partner Konsorcjum, ATREM Spółka Akcyjna – Partner Konsorcjum, Contrast Sp. z o.o. – Partner Konsorcjum, podpisało umowę ze spółką System Gazociągów Tranzytowych EuRoPol GAZ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Zleceniodawca), której przedmiotem jest zakup pakietu serwisowego dla systemów pomocniczych na tłoczniach gazu Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek, Szamotuły.

Wartość wynagrodzenia należnego Konsorcjum za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 11.377.000,00 zł netto. Szczegółowy podział prac oraz zasady rozliczeń zostały ustalone na podstawie umowy wykonawczej z 6 kwietnia 2010 roku zawartej pomiędzy członkami Konsorcjum. Szacunkowe wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy dla Emitenta wynosi 5.512.112,40 zł netto.

Strony ustaliły, iż prace będące przedmiotem umowy realizowane będą w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r.

Konsorcjum w zakresie usług planowych udzieli gwarancji jakości na wykonane prace serwisowe na okres 12 miesięcy, a na części zamienne na okres zgodnie z gwarancją producenta, jednak nie krótszy aniżeli 12 miesięcy, licząc od dnia podpisania protokołu końcowego oddzielnie dla każdej dokonanej usługi serwisowej. Wszystkie zobowiązania gwarancyjne wygasają najpóźniej po okresie 12 miesięcy od daty zakończenia realizacji przedmiotu umowy, z wyłączeniem części zamiennych objętych gwarancją producenta.

Strony zawarły w umowie następujące postanowienia dotyczące kar umownych:

- za każdy dzień zwłoki w zakończeniu obsługi planowej z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum w wysokości 5.000,00 zł,
- za każdy dzień zwłoki w przystąpieniu lub zakończeniu usunięcia usterek i wad wynikających z wykonanej lub zaniechanej przez Konsorcjum pracy oraz obowiązku gwarancyjnego z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum w wysokości 5.000,00 zł,
- łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 10% wartości ceny ryczałtowej netto.

W związku z powyższą umową Emitent zawarł w dniu 19 marca 2010 r. umowę podwykonawczą z panem Marianem Buroniem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „D.E.F.T. Polska" z siedzibą w Bytomiu.

22.1.6 Umowy związane z wykonaniem prac budowlanych

22.1.6.1 Umowa nr ATR/TES-PAC/09/23 wykonanie prac branży technologicznej zgodnie z dokumentacją projetkową w ramach zadania pn. „Budowa stacji pomiarowo-rozliczeniowej w m. Paczkowo"

W dniu 24 kwietnia 2009 r. Emitent zawarł umowę ze spółką ATREM S.A. obejmującą wykonanie prac branży technologicznej zgodnie z dokumentacją projektową w ramach zadania pn. „Budowa stacji pomiarowo-rozliczeniowej w m. Paczkowo". Termin ukończenia prac strony ustaliły na dzień 15 lipca 2010 r. Wartość umowy wynosi 1.150.000,00 zł netto.

Emitent udzieli ATREM S.A. gwarancji jakości robót stanowiących przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. Początek gwarancji liczy się od daty podpisania końcowego protokołu odbioru robót.

Strony przewidziały następujące kary umowne:

1. za niedotrzymanie terminu zakończenia przedmiotu umowy,
2. za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi,
3. w razie odstąpienia od umowy przez którąkolwiek ze stron umowy z przyczyn niezależnych od drugiej strony.

Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

Stronom przysługuje prawo odstąpienia w formie pisemnej od umowy w następujących wypadkach:

a) określonych w tytule XVI Kodeksu Cywilnego;

b) ogłoszenia upadłości lub likwidacji przedsiębiorstwa kontrahenta;

c) gdy Emitent nie rozpoczął robót bez uzasadnionych przyczyn oraz nie kontynuuje ich pomimo wezwania złożonego na piśmie;

d) gdy Emitent przerwał roboty i przerwa ta trwa dłużej niż 30 dni.

22.1.6.2 Umowy ze spółką Specjalistyczne Usługi Gazownicze „Gaz Serwis" Sp. z o.o.

W dniu 6 kwietnia 2009 r. Emitent zawarł 2 umowy ze spółką Specjalistyczne Usługi Gazownicze „Gaz Serwis" Sp. z o.o. obejmujące:

1. wykonanie robót technologicznych oraz dokumentacji projektowej na stacji pomiarowej wysokiego ciśnienia na odboczce do m. Konin w m. Podlesie, gmina Koło. Termin ukończenia prac strony ustaliły na dzień 31 marca 2010 r. Wartość umowy to 1.710.000,00 zł netto,
2. wykonanie robót technologicznych oraz dokumentacji projektowej na stacji pomiarowej wysokiego ciśnienia na odboczce do m. Marszew w m. Dobrzec, powiat Kalisz. Termin ukończenia prac strony ustaliły na dzień 15 lipca 2010 r. Wartość umowy to 1.070.000,00 zł netto.

Emitent po wykonaniu każdej umowy udzieli „Gaz Serwis" Sp. z o.o. gwarancji jakości robót stanowiących przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. Początek gwarancji liczy się od daty podpisania końcowego protokołu odbioru robót.

W związku z realizacją obu umów strony przewidziały następujące kary umowne:

1. za niedotrzymanie terminu zakończenia przedmiotu umowy,
2. za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi,
3. w razie odstąpienia od umowy przez którąkolwiek ze stron umowy z przyczyn niezależnych od drugiej strony.

Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

Stronom przysługuje prawo odstąpienie od umowy m.in. w przypadku, gdy Emitent przerwał roboty i przerwa ta trwa dłużej niż 30 dni.

22.1.7 Umowy związane z certyfikacją

Emitent jest stroną następujących umów z Urzędem Dozoru Technicznego z siedzibą w Warszawie.

- Umowa 1652/C/JN/2008 z dnia 6 lutego 2008 r. – umowa dotycząca zatwierdzenia systemu jakości pod względem wymagań modułu H dyrektywy 97/23/WE – pozwala Emitentowi na produkcję standardowych urządzeń ciśnieniowych oraz zespołów urządzeń ciśnieniowych (filtry gazu, tłumiki hałasu),
- Umowa 6004/JN/2008 z dnia 26 września 2008 r. – umowa o świadczenie usług jednostki notyfikowanej w sprawie zasadniczych wymagań dla urządzeń ciśnieniowych i zespołów urządzeń ciśnieniowych w zakresie modułów: B1, F, G – umożliwia Emitentowi produkowanie niestandardowych urządzeń ciśnieniowych,
- Umowa nr 16780/CS/2010 z dnia 22 lutego 2010 r. – umowa dotycząca przeprowadzenia procesu dobrowolnej certyfikacji zintegrowanego systemu zarządzania na zgodność z wymaganiami norm: PN – EN – ISO 9001: 2009, PN – EN ISO 14001:2005, PN – N – 18001:2004 oraz dobrowolnej certyfikacji systemu jakości w spawalnictwie na zgodność z wymaganiami normy PN – EN ISO 3834-2, co umożliwia Spółce przeprowadzanie remontów, serwis, doradztwo w zakresie wszelkich obiektów infrastruktury technicznej w branży gazowniczej, ropy naftowej i instalacyjnej, rurociągów przesyłowych i technologicznych, dystrybucji THT oraz wytwarzania elementów sieci gazowych i ropy naftowej, stałych zbiorników ciśnieniowych i śluz.

22.2 Istotne umowy Emitenta poza tokiem normalnej działalności

22.2.1 Umowa inwestycyjna z dnia 31 maja 2008 roku

W dniu 31 maja 2008 roku została zawarta w Poznaniu umowa inwestycyjna pomiędzy BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, Włodzimierzem Kocikiem, Marzenną Kocik, Piotrem Majewskim oraz Emitentem. Opis umowy został wskazany w pkt 19.3.5 części III Prospektu.

22.2.2 Umowa inwestycyjna z dnia 5 marca 2010 r.

W dniu 5 marca 2010 roku TESGAS S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu oraz z dwiema osobami fizycznymi, będącymi jedynymi wspólnikami spółki, tj. z panem Jarosławem Kocikiem oraz z panią Małgorzatą Kocik. Opis umowy został wskazany w pkt 19.5.1. części III Prospektu.

22.2.3 Umowa inwestycyjna z dnia 11 maja 2010 r.

W dniu 11 maja 2010 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną i umowę wspólników („Umowa inwestycyjna") ze spółką Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań, 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 spółki PI Ćwiertnia oraz członkiem Zarządu PL Ćwiertnia („Założyciel"), oraz wspólnikiem PI Ćwiertnia – spółką LABOCUS Ltd. z siedzibą na Cyprze, pod adresem Mykinon,12, Flat/Office 22, P.C. 1065 Nicosia, zwaną dalej „Wspólnikiem Zbywającym", posiadającą 800 udziałów Spółki stanowiących 100% w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia.

Celem umowy inwestycyjnej jest dokonanie przez Emitenta inwestycji polegającej na nabyciu od Zbywcy 640 udziałów w spółce PI Ćwiertnia o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% w kapitale zakładowym spółki PI Ćwiertnia oraz dających 80% na zgromadzeniu wspólników PI Ćwiertnia („Inwestycja"). Umowa inwestycyjna stanowi jednocześnie umowę przedwstępną sprzedaży ww. udziałów, w rozumieniu art. 389 i 390 § 2 Kodeksu Cywilnego. Udziały zostaną nabyte za cenę 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych). Po przeprowadzeniu transakcji obok Emitenta wspólnikiem spółki PI Ćwiertnia pozostawać będzie także Wspólnik Zbywający, któremu będzie przysługiwać 160 udziałów stanowiących 20% w kapitale zakładowym spółki PI Ćwiertnia.

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w spółce PI Ćwiertnia jest uzależnione od spełnienia się, nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 roku, następujących warunków („Warunki Zawieszające"):

1) przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji Emitenta, obejmującej subskrypcję akcji nowej emisji serii E w ilości nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) sztuk akcji oraz dopuszczenia tych akcji do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i pozyskania w związku z tym przez Emitenta środków pieniężnych;
2) wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmiany umowy spółki PI Ćwiertnia w zakresie postanowień dotyczących składu Zarządu spółki PI Ćwiertnia.

Powyższe Warunki Zawieszające zostały zastrzeżone na korzyść Emitenta, który może zrzec się ich spełnienia. W przypadku ziszczenia się wszystkich opisanych powyżej Warunków Zawieszających, w terminie 15 dni roboczych nastąpi sfinalizowanie Inwestycji („Zamknięcie"). Podczas Zamknięcia strony dokonają m.in. następujących czynności: 1) zawrą przyrzeczoną umowę sprzedaży 640 udziałów w spółce PI Ćwiertnia, 2) Emitent powoła osobę przez siebie wskazaną do Zarządu spółki PI Ćwiertnia, 3) Emitent oraz Wspólnik Zbywający zawrą umowę zastawu na pozostałych 160 udziałach Wspólnika Zbywającego, stanowiących 20% w kapitale zakładowym spółki PI Ćwiertnia, 4) Wspólnik Zbywający oraz Założyciel złożą w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, 5) Emitent oraz Wspólnik Zbywający złożą spółce PI Ćwiertnia wspólne zawiadomienie o (i) nabyciu przez Emitenta 640 udziałów w spółce PI Ćwiertnia, (ii) powstaniu stosunku dominacji Emitenta wobec spółki PI Ćwiertnia oraz (iii) zawarciu umowy o ustanowieniu na rzecz Emitenta zastawu na udziałach Wspólnika Zbywającego, 6) Zarząd spółki PI Ćwiertnia wpisze do księgi udziałów (i) nabycie przez Emitenta udziałów oraz (ii) ustanowienie na rzecz Emitenta zastawu na udziałach Wspólnika Zbywającego, 7) Emitent oraz Wspólnik Zbywający odbędą Zgromadzenie Wspólników spółki PI Ćwiertnia w trybie art. 240 KSH, które podejmie jednomyślnie w szczególności uchwałę w sprawie zmiany umowy spółki zgodnie z treścią określoną w Umowie inwestycyjnej.

Zapłata ceny nastąpi w terminie 3 dni roboczych od dnia zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży 640 udziałów w spółce PI Ćwiertnia.

Jeżeli wszystkie Warunki Zawieszające nie zostaną spełnione w terminie 6 (sześciu) miesięcy od daty zawarcia Umowy inwestycyjnej, Emitentowi oraz pozostałym stronom (działającym łącznie) będzie przysługiwało prawo odstąpienia od Umowy inwestycyjnej. Prawo odstąpienia będzie mogło być wykonane do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Emitent nie będzie zobowiązany do dokonania inwestycji w spółkę PI Ćwiertnia w przypadku: 1) nieprawdziwości, nierzetelności lub niekompletności oświadczeń i zapewnień złożonych w Umowie inwestycyjnej; 2) naruszenia zobowiązań przewidzianych w Umowie inwestycyjnej; 3) wystąpienia istotnej negatywnej zmiany, tj. m.in.: (i) niewypłacalności spółki PI Ćwiertnia, (ii) jakiejkolwiek zmiany lub zdarzenia, które miałoby negatywny wpływ na obecną działalność, składniki majątku, zobowiązania lub sytuację finansową spółki PI Ćwiertnia prowadzące do ubytku wartości przedsiębiorstwa czy aktywów spółki PI Ćwiertnia lub do zwiększenia zobowiązań spółki PI Ćwiertnia, pogorszenia stanu finansowego lub wyników operacyjnych spółki PI Ćwiertnia, większego niż 50% ich wartości (łącznie co najmniej z dwóch tytułów). Zgodnie z postanowieniami Umowy inwestycyjnej Wspólnik Zbywający, Założyciel i spółka PI Ćwiertnia zrzekli się wszelkich roszczeń wobec Emitenta w przypadku niedokonania inwestycji z powodów określonych powyżej.

Umowa inwestycyjna stanowi o zakazie konkurencji, zgodnie z którym Założyciel, Wspólnik Zbywający ani pan Olesław Buchwald – obecny członek Zarządu PI Ćwiertnia – nie będzie: 1) prowadził jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej ani 2) podejmował jakichkolwiek działań mających charakter przygotowań do podjęcia działalności konkurencyjnej, ani 3) finansował działalności podmiotów konkurencyjnych, ani 4) wspólnikiem, akcjonariuszem lub udziałowcem w jakimkolwiek podmiocie konkurencyjnym, ani nie dokona żadnej innej inwestycji w jakikolwiek podmiot konkurencyjny, z wyjątkiem nabywania akcji spółek publicznych dających prawo do nie więcej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, ani 5) podejmował zatrudnienia w ramach stosunku pracy ani w ramach jakiegokolwiek innego stosunku prawnego w podmiocie konkurencyjnym, nie będzie pełnił funkcji członka organów podmiotu konkurencyjnego, 6) świadczył usług ani wykonywał innych świadczeń na rzecz podmiotów konkurencyjnych, nie będzie doradzał podmiotom konkurencyjnym, ani 7) finansował w jakikolwiek sposób działalności podmiotu konkurencyjnego, w szczególności nie udzieli mu pożyczki; nie będzie przyjmował odpowiedzialności za zobowiązania podmiotu konkurencyjnego, w szczególności nie udzieli poręczenia za jego zobowiązania i nie ustanowi gwarancji; ani 8) nakłaniał osób świadczących pracę na rzecz spółki PI Ćwiertnia lub podmiotów zależnych wobec spółki PI Ćwiertnia na podstawie stosunku pracy lub innego stosunku prawnego do niewykonania lub nienależytego wykonania swoich obowiązków lub do rozwiązania takich umów, ani nie będzie zatrudniał, na podstawie stosunku pracy lub innego stosunku prawnego, takich osób, ani 9) nakłaniał kontrahentów spółki PI Ćwiertnia lub podmiotów zależnych wobec spółki PI Ćwiertnia do rozwiązania umowy albo do niewykonania lub nienależytego wykonania umowy; ani 10) rozpowszechniał informacji, które mogłyby w jakikolwiek sposób zaszkodzić wizerunkowi spółki PI Ćwiertnia lub jakiemukolwiek z jej kontrahentów. Zakaz działalności konkurencyjnej obowiązuje przez okres od podpisania Umowy inwestycyjnej do upływu 3 (trzech) lat od dnia Zamknięcia, nie krócej jednak niż do dnia spełnienia się późniejszego z poniższych zdarzeń: a) upływu 3 (trzech) lat od dnia, w którym Wspólnik Zbywający przestanie być wspólnikiem spółki PI Ćwiertnia; b) upływu 3 (trzech) lat od dnia, w którym wygaśnie mandat, odpowiednio, Założyciela lub pana Olesława Buchwalda jako członka Zarządu spółki PI Ćwiertnia.

Po dokonaniu inwestycji w każdym roku obrotowym w okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku Wspólnik Zbywający będzie uprawniony do sprzedaży na rzecz Emitenta 40 udziałów posiadanych przez Wspólnika Zbywającego w spółce PI Ćwiertnia „Opcja PUT". Możliwość wykonania Opcji PUT jest uzależniona od tego, że zysk netto PI Ćwiertnia za rok obrotowy poprzedzający bezpośrednio dany rok, w którym ma nastąpić wykonanie Opcji PUT osiągnie określony w Umowie inwestycyjnej poziom. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji PUT zysku netto na poziomie równym planowanemu zyskowi netto, określonemu dla danego roku w Umowie inwestycyjnej, wówczas łączna cena za odkupywane 40 udziałów wynosić będzie 1.875.000 zł. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji PUT zysku netto na poziomie wyższym, niż planowany zysk netto w danym roku, Wspólnikowi Zbywającemu przysługiwać będzie prawo do nadwyżki określonej w Umowie inwestycyjnej.

W każdym roku obrotowym w okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku Emitentowi będzie przysługiwało prawo wykupienia wszystkich bądź określonej przez Emitenta części udziałów posiadanych przez Wspólnika Zbywającego w spółce PI Ćwiertnia „Opcja CALL". W celu skorzystania

z Opcji CALL Emitent będzie uprawniony przedłożyć Wspólnikowi Zbywającemu zawiadomienie o wykonaniu Opcji CALL, w którym Emitent określi w szczególności liczbę udziałów w spółce PI Ćwiertnia, które zamierza nabyć od Wspólnika Zbywającego, przy czym, jeżeli wcześniej w tym samym roku Wspólnik Zbywający złożył zawiadomienie o skorzystaniu z Opcji PUT, wówczas Emitent będzie mógł złożyć zawiadomienie o skorzystaniu z Opcji CALL wyłącznie w odniesieniu do udziałów Wspólnika Zbywającego nieobjętych złożonym przez niego zawiadomieniem o skorzystaniu z Opcji PUT. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji CALL zysku netto na poziomie równym planowanemu zyskowi netto określonemu dla danego roku w Umowie inwestycyjnej, łączna cena za odkupywane udziały stanowić będzie iloczyn liczby wszystkich udziałów odkupywanych w ramach Opcji CALL w danym roku oraz kwoty w wysokości 46.875 zł. Natomiast w przypadku zrealizowania w roku obrotowym poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji CALL zysku netto na poziomie wyższym, niż planowany zysk netto określony dla danego roku, Wspólnikowi Zbywającemu przysługiwać 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 zysku netto określonego dla danego roku, to łączna cena za wszystkie udziały odkupywane w ramach Opcji CALL w danym roku wyniesie odpowiednio: a) 90%, b) 80%, c) 70%, d) 60%, e) 50% iloczynu liczby wszystkich udziałów odkupywanych w ramach Opcji CALL w danym roku oraz kwoty w wysokości 46.875 zł – jeżeli zysk netto osiągnięty w roku obrotowym bezpośrednio poprzedzającym rok obrotowy, w którym następuje złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji CALL, wyniesie odpowiednio co najmniej dla przypadku: a) 90%, b) 80%, c) 70%, d) 60%, e) 50% planowanego zysku netto, lecz mniej niż odpowiednio dla przypadku: a)100%, b) 90%, c) 80%, d) 70%, e) 60% planowanego zysku netto.

Wspólnik Zbywający utraci (i) prawo do nadwyżki w odniesieniu do ceny za udziały jeszcze niesprzedane oraz (ii) Opcje PUT w odniesieniu do udziałów jeszcze niesprzedanych w przypadku: a) rozwiązania przez spółkę PI Ćwiertnia stosunku zatrudnienia (umowy o pracę, umowy menedżerskiej itp.) z Założycielem lub panem Olesławem Buchwaldem, jako członkami Zarządu, bez wypowiedzenia z powodu naruszenia przez danego członka Zarządu jego obowiązków wobec spółki PI Ćwiertnia, b) naruszenia zakazu działalności konkurencyjnej przez któregokolwiek z wyżej wymienionych członków Zarządu lub przez Wspólnika Zbywającego.

Wspólnik Zbywający utraci prawo do nadwyżki w odniesieniu do ceny za udziały sprzedawane w wykonaniu Opcji PUT albo Opcji CALL w danym roku obrotowym, jeżeli przed końcem poprzedniego roku obrotowego nastąpiło: a) rozwiązanie stosunku zatrudnienia z Założycielem lub panem Olesławem Buchwaldem, jako członkami Zarządu, inne niż w okolicznościach, o których mowa w lit a) poprzedniego akapitu powyżej, z wyjątkiem rozwiązania stosunku zatrudnienia z przyczyn leżących po stronie spółki PI Ćwiertnia lub Emitenta, lub b) rezygnacją przez Założyciela lub pana Olesława Buchwalda z członkostwa w Zarządzie spółki PI Ćwiertnia.

Wspólnik Zbywający zobowiązał się, iż w okresie od dnia zawarcia Umowy inwestycyjnej do dnia 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem zbycia lub zastawienia udziałów w spółce PI Ćwiertnia na rzecz Emitenta w wykonaniu niniejszej Umowy inwestycyjnej, nie dokona zbycia na rzecz jakiejkolwiek osoby ani obciążenia na rzecz jakiejkolwiek osoby posiadanych przez siebie udziałów w spółce PI Ćwiertnia w całości ani w jakiejkolwiek części, ani zobowiąże się do powyższego, ani nie zawrze w powyższym zakresie umowy przedwstępnej, ani nie złoży oferty, bez wyraźnej uprzedniej pisemnej zgody Emitenta.

Strony Umowy inwestycyjnej zobowiązały się do naprawienia wszelkich szkód zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Odpowiedzialność Założyciela i Wspólnika Zbywającego wobec Inwestora jest solidarna. W przypadku nieprawdziwości któregokolwiek z oświadczeń i zapewnień dotyczących spółki PI Ćwiertnia, Emitent uprawniony będzie do m.in.: żądania doprowadzenia do stanu zgodnego z oświadczeniami i zapewnieniami dotyczącymi spółki PI Ćwiertnia bądź obniżenia ceny udziałów nabytych od Wspólnika Zbywającego, bądź żądania od Założyciela i Wspólnika Zbywającego jako dłużników solidarnych uiszczenia odszkodowania gwarancyjnego na zasadach określonych w Umowie inwestycyjnej. Ponadto Wspólnik Zbywający będzie ponosił wobec Emitenta odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady sprzedanych Emitentowi udziałów na zasadach przewidzianych w Kodeksie Cywilnym oraz w Umowie inwestycyjnej.

Celem zabezpieczenia roszczeń Emitenta wynikających z Umowy inwestycyjnej oraz umów zawartych i wykonanych w wykonaniu Umowy inwestycyjnej oraz czynności podjętych w wykonaniu Umowy inwestycyjnej Wspólnik Zbywający ustanowi na rzecz Inwestora w dniu zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów zastaw zwykły i zastaw rejestrowy na pozostałych 160 udziałach w spółce

PI Ćwiertnia. Ponadto Wspólnik Zbywający oraz Założyciel złożą w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Jeżeli nie dojdzie do realizacji Inwestycji z powodu naruszenia przez spółkę PI Ćwiertnia lub Założyciela lub Wspólnika Zbywającego postanowień Umowy inwestycyjnej, to wówczas PI Ćwiertnia, Założyciel oraz Wspólnik Zbywający solidarnie zobowiązani będą do zapłaty Emitentowi kary umownej w wysokości – 750.000 zł. Jeżeli nie dojdzie do realizacji Inwestycji z powodu naruszenia przez Emitenta postanowień Umowy inwestycyjnej, to Inwestor zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Założyciela, Wspólnika Zbywającego i PI Ćwiertnia jako wierzycieli solidarnych kary umownej w łącznej wysokości – 750.000 zł.

Po dniu zamknięcia transakcji (m.in. po zawarciu przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów) w przypadku naruszenia przez Założyciela lub Wspólnika Zbywającego zakazu konkurencji, Wspólnik Zbywający oraz Założyciel solidarnie zobowiązani będą do zapłaty Emitentowi kary umownej w wysokości – 200.000 zł za jedno naruszenie. Po dniu zamknięcia transakcji, w przypadku naruszenia przez Założyciela lub Wspólnika Zbywającego zobowiązania dotyczącego Opcji PUT i CALL, Wspólnik Zbywający oraz Założyciel solidarnie zobowiązani będą do zapłaty Emitentowi kary umownej w wysokości – 200.000 zł za jedno naruszenie. Strony uprawnione są do żądania odszkodowania uzupełniającego ponad wartość zastrzeżonych kar umownych.

22.3 Istotne umowy spółek zależnych Emitenta

22.3.1 Umowa nabycia nieruchomości w Poznaniu pomiędzy Stal Warsztat Sp. z o.o. i Jarosławem Kocikiem

W dniu 5 marca 2010 r. spółka zależna Emitenta, Stal Warsztat Sp. z o.o., w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej opisanej w pkt 19.6.1 części III Prospektu zawarła z Jarosławem Kocikiem umowę sprzedaży na rzecz spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. prawa użytkowania 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. m.in. budynku warsztatowo-magazynowego jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 1098 m^2 oraz budynku magazynowego z kotłownią jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 469 m^2, dla których to praw w Sądzie Rejonowym Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, Wydział VI Ksiąg Wieczystych, prowadzona jest księga wieczysta KW NR PO2P/00190452/2.

Strony ustaliły cenę netto sprzedaży na kwotę 2.565.693,07 zł, płatną w terminie 14 dni od dnia dokonania wpisu spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako użytkownika wieczystego nieruchomości objętej KW NR PO2P/00190452/2 i własności budynków i budowli stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności.

Stal Warsztat Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie zapłaty ceny brutto za nieruchomość wprost z aktu notarialnego, na podstawie art. 777 § 1 pkt 4 Kodeksu Postępowania Cywilnego, na rzecz Jarosława Kocika jako wierzyciela.

22.3.2 Umowa nr 010109041/4017787 o roboty budowlane w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa Tłoczni Gazu Goleniów"

W dniu 29 października 2009 r. Stal Warsztat Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółka zależna Emitenta) zawarła umowę ze spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania, na podstawie której Stal Warsztat Sp. z o.o. przyjął do wykonania budowę kontenerów dla Tłoczni Gazu Goleniów.

Umowa została zawarta jako umowa podwykonawcza do umowy z dnia 25 maja 2009 r. pomiędzy Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie a PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania, zawartej w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

Wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy zostało określone jako wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 1.770.000,00 zł netto, płatne zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym. Stal Warsztat zobowiązał się do przeniesienia na rzecz Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie autorskich praw majątkowych do projektu wykonawczego na wskazanych w umowie polach eksploatacji.

Umowa przewiduje zobowiązanie Stal Warsztat Sp. z o.o. do zapłaty kar umownych w przypadku opóźnienia terminu realizacji całości przedmiotu umowy, opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze końcowym lub ujawnionych w okresie gwarancji jakości oraz odstąpienie od umowy z przyczyn,

za które Stal Warsztat Sp. z o.o. ponosi odpowiedzialność. Umowa przewiduje uprawnienie PBG S.A. do żądania zapłaty odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych na zasadach ogólnych. Umowa przewiduje uprawnienie PBG S.A. do odstąpienia od umowy w przypadku wystąpienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że niewykonanie umowy spowodowane jest czynnikiem zewnętrznym niezależnym od PBG S.A. lub jej wykonanie nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w momencie podpisywania umowy, oraz w innych przypadkach przewidzianych w umowie.

Stal Warsztat Sp. z o.o. udzieli gwarancji na wykonane roboty i użyte materiały na okres 24 miesięcy od daty podpisania odbioru końcowego. Stal Warsztat Sp. z o.o. zawarł również umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

23 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

Informacje przytoczone w niniejszym Prospekcie pochodzą z następujących źródeł:

- Raport roczny 2008/2009 OGP Gaz-System
- Raport roczny 2008 Grupa PGNiG
- „Polityka energetyczna Polski do 2030 roku", Ministerstwo Gospodarki, październik 2009
- „Raport roczny Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki 2009",lipiec 2009
- Strona internetowa Grupy PGNiG: www.pgnig.pl
- Strona internetowa OGP Gaz-System: www.gaz-system.pl
- Strona internetowa EuRoPol Gaz: www.europolgaz.com.pl

23.1 Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie

Emitent nie zlecał sporządzania jakichkolwiek raportów na potrzeby tworzenia Prospektu.

23.2 Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji

24 Dokumenty udostępnione 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 Zarządu,
4. Regulaminu Rady Nadzorczej,
5. historycznych sprawozdań finansowych, tj. jednostkowych sprawozdań TESGAS S.A. za lata 2007, 2008 i 2009 zbadanych przez biegłego rewidenta.

25 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent posiada udziały w spółce pod firmą SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie oraz w spółce pod firmą Stal Warsztat Sp. z o.o. siedzibą w Poznaniu. Poniżej prezentujemy informacje dotyczące udziałów w wyżej wymienionych spółkach.

25.1 Udziały w spółce SEGUS Sp. z o.o.

Nazwa (Firma):	**SEGUS Sp. z o.o.**
Kraj siedziby:	**Polska**
Siedziba:	**Szczecin**
Adres siedziby:	**ul. Dębogórska *22,* 71-717 Szczecin**
Telefon:	**tel.: 091/421 4210**
Faks:	**faks: 091/421 4211**
Adres e-mail:	**biuro@sequs.pl**
Strona internetowa:	**www.segus.pl**
REGON	**812503971**
NIP	**955-20-38-979**
KRS	**0000110301**

Źródło: Emitent

Głównym przedmiotem działalności SEGUS Sp. z o.o. jest świadczenie usług w zakresie eksploatacji złóż ropy naftowej i gazu ziemnego. Emitent posiada 420 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy w kapitale zakładowym SEGUS Sp. z o.o., co stanowi 70% udziału w ogólnej wysokości kapitału zakładowego spółki i uprawnia do wykonywania 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników SEGUS Sp. z o.o. Kapitał zakładowy SEGUS Sp. z o.o. wynosi 300.000,00 zł.

Spółka SEGUS Sp. z o.o. na dzień 31.12. 2008 r. oraz 31.12.2009 roku nie posiadała utworzonych rezerw na zobowiązania. Za rok obrotowy zakończony w dniu 31.12.2009 roku spółka SEGUS Sp. z o.o. osiągnęła zysk netto w wysokości 218.278,73 zł. SEGUS Sp. z o.o. nie wypłacała udziałowcom zysku za rok 2009. Za rok obrotowy zakończony w dniu 31.12.2008 roku spółka SEGUS Sp. z o.o. osiągnęła zysk netto w wysokości 203.314,61 zł. Za 2008 rok SEGUS Sp. z o.o. nie wypłacała udziałowcom zysku.

Udziały Emitenta w spółce SEGUS Sp. z o.o. na dzień 31.12.2009 r. posiadają wartość księgową w wysokości 216.000,00 zł i zostały w pełni opłacone. Saldo zobowiązań Emitenta wobec SEGUS Sp. z o.o. na dzień 31.12.2009 roku wynosiło 404.964,73 zł, natomiast saldo należności na dzień 31.12.2009 roku wynosiło 0,00 zł. Saldo zobowiązań Emitenta wobec SEGUS Sp. z o.o. na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 174 513,39 zł, natomiast saldo należności na dzień 31.12.2008 roku wynosi 0,00 zł.

25.2 Udziały w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o.

Nazwa (Firma):	**Stal Warsztat Sp. z o.o.**
Kraj siedziby:	**Polska**
Siedziba:	**Poznań**
Adres siedziby:	**ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań**
Telefon:	**tel.: 061/653 1050**
Faks:	**faks: 061/653 1051**
Adres e-mail:	**biuro@stalwarsztat.pl**
Strona internetowa:	**www.stalwarsztat.pl**
REGON	**634458780**
NIP	**7792198279**
KRS	**0000324395**

Źródło: Emitent

Stal Warsztat Sp. z o.o. jest podmiotem specjalizującym się w obróbce skrawaniem (CNC i konwencjonalna), obróbce plastycznej blach i termicznym wypalaniu blach. Oferta Stal Warsztat Sp. z o.o. obejmuje

projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym oraz wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementów połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa.

Emitent posiada 1.181 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy w kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o., co stanowi 50,04% udziału w ogólnej wysokości kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 50,04% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Stal Warsztat Sp. z o.o. Po rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału o kwotę 4 mln zł, wynikającego z objętych przez Emitenta 4.000 nowych udziałów w Stal Warsztat, Emitent zwiększy swój udział kapitałowy w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. do 81,5%. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Stal Warsztat Sp. z o.o. wynosi 2.360.000,00 zł.

Spółka Stal Warsztat Sp. z o.o. na dzień 31.12.2009 roku posiadała utworzone rezerwy na zobowiązania w kwocie 173.313,45 zł. Za rok obrotowy zakończony w dniu 31.12.2009 roku spółka Stal Warsztat Sp. z o.o. osiągnęła zysk netto w wysokości 460.029,65 zł. Stal Warsztat Sp. z o.o. nie wypłacał udziałowcom zysku za rok obrotowy 2009.

Na dzień 31.12.2009 r. Emitent nie posiadał udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. Na datę Prospektu udziały w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. posiadają wartość księgową w wysokości 989.678 zł i zostały w pełni opłacone. Saldo zobowiązań Emitenta wobec Stal Warsztat Sp. z o.o. na dzień 31.12.2009 roku wynosiło 1.464,00 zł, natomiast saldo należności na dzień 31.12.2009 roku wynosiło 122.030,16 zł. W roku 2008 saldo zobowiązań Emitenta wobec Stal Warsztat Sp. z o.o. na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 534,36 zł, natomiast saldo należności na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 122.000,00 zł.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w części IV Prospektu – Dokument Ofertowy zostały zamieszczone w pkt 1 części III Prospektu – Dokument Rejestracyjny.

2 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty Publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu zostały opisane w pkt 3 części II Prospektu.

3 Podstawowe informacje

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta w okresie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu, przy zachowaniu przez Emitenta dotychczasowych rozmiarów działalności.

Jednocześnie w związku z planowanym celem emisji, jakim jest dokonanie inwestycji kapitałowej w akcje lub udziały innego podmiotu albo podmiotów (Cel nr 1), Zarząd Emitenta oświadcza, że dołoży wszelkich starań, aby również po zrealizowaniu Celu nr 1 poziom kapitału obrotowego przyszłej grupy kapitałowej, rozumiany jako zdolność przyszłej grupy kapitałowej do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarczał na pokrycie jej potrzeb finansowych.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Oświadczenie Emitenta o zadłużeniu według stanu na dzień 31 marca 2010 roku prezentuje poniższa tabela. Dane zaprezentowano zgodnie z MSSF.

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 31 marca 2010
Zobowiązania długoterminowe	**17 515**
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	8 199
Zabezpieczone	8 199
Niezabezpieczone	0
Inne zobowiązania finansowe (leasing finansowy), w tym:	9 234
Zabezpieczone	9 234
Niezabezpieczone	0
Rezerwa na podatek odroczony, w tym:	21
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	21
Pozostałe rezerwy	0
Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne, w tym:	61
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	61
Zadłużenie krótkoterminowe, w tym:	**17 751**
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	0
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	0

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 31 marca 2010
Kredyt długoterminowy w okresie spłaty, w tym:	705
Zabezpieczone	705
Niezabezpieczone	0
Inne zobowiązania finansowe (leasing finansowy), w tym:	1 903
Zabezpieczone	1 903
Niezabezpieczone	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	12 011
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	12 011
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw, w tym:	0
Zobowiązania z tytułu podatków, w tym:	0
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	470
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, w tym:	1 156
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	1 156
Inne zobowiązania, w tym:	1 171
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	1 171
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne, w tym:	0
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	0
Krótkoterminowe rezerwy, w tym:	275
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	275
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	60
Zabezpieczone	0
Niezabezpieczone	60

Źródło: Emitent

Zobowiązania zabezpieczone obejmują zobowiązania, których zabezpieczenie stanowią aktywa Emitenta oraz weksle własne. Zobowiązania gwarantowane obejmują zobowiązania, których spłata zabezpieczona jest przez podmioty trzecie (zabezpieczenie w postaci poręczenia, weksla lub gwarancji).

Na dzień 31 marca 2010 roku wartość zobowiązań pozabilansowych (według wyceny na dzień bilansowy) wyniosła 20 258,6 tys. zł, z czego wartość zobowiązań z tytułu:

- gwarancji wyniosła 7 407,1 tys. zł,
- poręczeń wyniosła 0 tys. zł,
- weksli wyniosła 12 851,5 tys. zł.

W TESGAS nie występują zobowiązania pośrednie.

Na dzień 31 marca 2010 roku wartość wykorzystanych przez TESGAS S.A. gwarancji bankowych, udzielonych przez banki z tytułu należytego wykonania kontraktów oraz usunięcia ewentualnych wad i usterek wyniosła 1 655,2 tys. zł.

Ponadto wg stanu na 31 marca 2010 roku Emitent wykorzystał gwarancje ubezpieczeniowe w łącznej wartości 5 751,9 tys. zł. Zabezpieczeniem zadłużenia TESGAS S.A. z tytułu wystawionych gwarancji ubezpieczeniowych, wystawionych przez towarzystwa ubezpieczeniowe, są weksle in blanco wraz

z deklaracjami wekslowymi. Weksle mogą zostać wypełnione do wysokości roszczeń z tytułu wystawionych gwarancji, tj. 5 751,9 tys. zł, powiększonych o odsetki oraz koszty dochodzenia.

Na dzień 31 marca 2010 roku Emitent posiadał ponadto zadłużenie z tytułu zawartych umów leasingu w kwocie 11 137,0 tys. zł. Zabezpieczeniem części powyższych umów są weksle in blanco, które mogą zostać wypełnione do wysokości zobowiązania wynikającego z umów leasingu, które na 31 marca 2010 roku wynosiło 9 488,9 tys. zł.

Według stanu na dzień 31 marca 2010 roku Emitent posiadał również zadłużenie warunkowe z tytułu:

- weksli in blanco wystawionych przez TESGAS S.A. stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia ewentualnych wad i usterek dla umów zawartych przez Emitenta, których łączna suma wekslowa wynosi 3 049,4 tys. zł;
- weksli in blanco wystawionych przez TESGAS S.A. jako zabezpieczenie wykonania umów o dofinansowanie na rzecz instytucji udzielających wsparcia ze środków unijnych. Łączna kwota wekslowa dla umów o dofinansowanie wynosi 313,2 tys. zł.

Zadłużenie finansowe netto Emitenta na 31 marca 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 31 marca 2010
A.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 378
B.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
C.	**Płynność (A+B)**	**19 378**
D.	**Bieżące należności finansowe**	**0**
E.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
F.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	705
G.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1 903
H.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)**	**2 608**
I.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D-C)**	**-16 770**
J.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	8 199
K.	Wyemitowane obligacje	0
L.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	9 234
M.	**Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)**	**17 433**
N.	**Zadłużenie finansowe netto (I+M)**	**663**

Źródło: Emitent

Kapitały własne Emitenta według stanu na dzień 31 marca 2010 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 31 marca 2010
Kapitały własne	**38 273**
Kapitał zakładowy	7 050
Pozostałe kapitały	22 292
Niepodzielony wynik finansowy	7 312
Zysk roku bieżącego	1 619

Źródło: Emitent

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub w Ofertę

3.3.1 Zarząd Emitenta

W emisję Akcji Serii E oraz we wprowadzenie do obrotu akcji Emitenta serii B, D i E zaangażowany jest Zarząd Emitenta. W interesie Zarządu Emitenta leży sprawne przeprowadzenie emisji Akcji Serii E, którego efektem będzie pozyskanie przez Spółkę środków na jej dalszy rozwój, oraz wprowadzenie do obrotu akcji Emitenta w celu umożliwienia dokonywania nimi obrotu na GPW wszystkim jego akcjonariuszom na równych prawach.

Stan posiadania akcji Emitenta przez członków Zarządu TESGAS S.A. przedstawiono w pkt 17.2 III części Prospektu.

Poza powyższym Wprowadzający nie ma interesu ekonomicznego w przebiegu Oferty.

3.3.2 Wprowadzający

Pani **Marzenna Barbara Kocik** jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty jako Wprowadzający 300 000 Akcji Serii B (Akcje Sprzedawane). Ze względu na przyjętą kolejność przydziału Akcji Sprzedawanych i Akcji Serii E przewidującą, że Akcje Sprzedawane będą sprzedawane inwestorom dopiero w przypadku uplasowania wszystkich oferowanych Akcji Serii E, w interesie Wprowadzającego leży uplasowanie wszystkich Akcji Serii E.

Stan posiadania akcji Emitenta przez Wprowadzającego przedstawiono w pkt 17.2 III części Prospektu.

Poza powyższym Wprowadzający nie ma interesu ekonomicznego w przebiegu Oferty.

3.3.3 Doradcy Emitenta

GESSEL, KOZIOROWSKI Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (Doradca Prawny) jest podmiotem zaangażowanym w sporządzenie Prospektu oraz świadczenie bieżącego doradztwa prawnego związanego z Ofertą i działalnością Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego jest dwuskładnikowe: stałe i prowizyjne, w związku z czym Doradca Prawny posiada interes związany bezpośrednio z procesem emisji akcji oraz z procesem wprowadzenia akcji Emitenta serii B, D i E do obrotu na GPW. Doradca Prawny nie posiada akcji Emitenta.

W imieniu Doradcy Prawnego działa radca prawny p. Aldona Pietrzak. Nie istnieje konflikt interesów osoby zaangażowanej ze strony Doradcy Prawnego w proces przeprowadzenia Oferty, jak również osoba ta nie posiada akcji Emitenta.

Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu jest właścicielem 100% udziałów w BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Emitenta, posiadającej na dzień zatwierdzenia Prospektu 75.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce przez BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. nie zamierza ona zbywać posiadanych Akcji Serii B w okresie co najmniej trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia notowania PDA Serii E. Prezesem Zarządu BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. jest pan Marcin Pędziński.

Ponadto Bank Zachodni WBK S.A. pełni na rzecz Emitenta, na podstawie odrębnej umowy, funkcję Autoryzowanego Doradcy w związku z notowaniem Akcji Serii B i D na rynku NewConnect.

Bank Zachodni WBK S.A. jest również związany z Emitentem umową, na podstawie której jest zaangażowany w sporządzenie Prospektu TESGAS S.A. oraz świadczenie bieżącego doradztwa na rzecz Emitenta, związanego z Ofertą i działalnością TESGAS S.A.

Za sporządzenie Prospektu Bank Zachodni WBK S.A. otrzyma wynagrodzenie stałe, natomiast za doradztwo związane z emisją wynagrodzenie zmienne, będące funkcją wartości przeprowadzonej Oferty. Mając na uwadze powyższe, Bank Zachodni WBK S.A. ma interes ekonomiczny związany z uplasowaniem akcji oraz wprowadzeniem.

W imieniu Banku Zachodniego WBK S.A. działa p. Marcin Pędziński. Nie istnieje konflikt interesów osoby zaangażowanej ze strony Banku Zachodniego WBK S.A. w proces przeprowadzenia Oferty, jak również osoba ta nie posiada akcji Emitenta.

Niezależnie od powyższego, na podstawie stosownej umowy BZ WBK S.A. pełni funkcję doradcy w procesie sprzedaży przez panią Marzennę Kocik Akcji Serii B, a Dom Maklerski BZ WBK S.A. funkcję organizatora sprzedaży tych akcji. Wynagrodzenie dla Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. z tytułu

organizacji sprzedaży Akcji Serii B oraz wynagrodzenie dla Banku Zachodniego WBK S.A. z tytułu świadczenia usług doradczych uzależnione będzie od wartości oferty tych akcji.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu jest akcjonariuszem Emitenta, posiadającym na dzień zatwierdzenia Prospektu 75.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. nie zamierza on zbywać posiadanych Akcji Serii B w okresie co najmniej trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia notowania PDA Serii E.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. na podstawie odrębnej umowy podjął się podtrzymywania płynności akcji Emitenta na rynku NewConnect. Z tytułu pełnienia tej funkcji Dom Maklerski posiada mogącą się zmieniać codziennie liczbę akcji, służącą regulowaniu płynności kursu akcji Emitenta.

Ponadto Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję oferującego akcje, doradcy Spółki w procesie emisji akcji i wprowadzenia akcji Emitenta serii B, D i E do obrotu na rynku regulowanym oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Za doradztwo związane z emisją, oferowanie akcji oraz ich sprzedaż Dom Maklerski BZ WBK S.A. otrzyma wynagrodzenie zmienne, będące bezpośrednio funkcją wartości przeprowadzonej Oferty.

Mając na uwadze powyższe, Dom Maklerski BZ WBK S.A. ma interes ekonomiczny związany z uplasowaniem akcji oraz wprowadzeniem.

W imieniu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. działają pani Jolanta Matuszczak oraz pan Filip Paszke. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. w proces przeprowadzenia Oferty, jak również osoby te nie posiadają akcji Emitenta.

Niezależnie od powyższego, Dom Maklerski BZ WBK S.A. oraz BZ WBK S.A. na podstawie stosownej umowy wspólnie pełnią funkcję doradców oraz organizatorów sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez panią Marzennę Kocik. Wynagrodzenie dla doradców z tytułu organizacji sprzedaży Akcji Sprzedawanych uzależnione będzie od wartości oferty Akcji Sprzedawanych.

Pomiędzy ww. podmiotami ani osobami je reprezentującymi nie występuje konflikt interesów, który mógłby mieć istotny wpływ na publiczną ofertę akcji Emitenta.

3.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

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**

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 nastepnie 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 któregokolwiek z celów ani redukcji wydatków. W przypadku niedoboru środków na realizację któregokolwiek 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 któregokolwiek 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.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dopuszcza możliwość zredukowania zadłużenia wynikającego z kredytów odnawialnych (rewolwingowych) wynikających z umowy LW/402011-01/PLN o rewolwingowy kredyt w rachunku bieżącym zawartej ze Svenska Handelsbanken AB Spółka Akcyjna Oddział Polska, o ile saldo rachunku kredytu byłoby ujemne w dniu wpływu środków z emisji Akcji Serii E (umowa została opisana w pkt 6.4.2.4.1 części III Prospektu).

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

Zgodnie z treścią raportu bieżącego nr 8/2010 z dnia 11 maja 2010 roku w tym dniu Emitent zawarł umowę inwestycyjną z:

- Przedsiębiorstwem Inżynierskim Ćwiertnia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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 jest dokonanie przez Emitenta 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 jego Zgromadzeniu Wspólników. Cena nabycia udziałów została określona na kwotę 30.000.000 zł.

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

- przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji przez TESGAS, 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 TESGAS środków pieniężnych;
- wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmiany umowy PI Ćwiertnia w zakresie postanowień dotyczących składu jej Zarządu.

Udziały w PI Ćwiertnia zostaną przeniesione na TESGAS z chwilą zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów, która zostanie zawarta w terminie 15 dni roboczych od spełnienia się Warunków Zawieszających.

Dzięki wbudowanym w umowę inwestycyjną opcjom PUT i CALL Emitent nie później niż do końca 2015 roku będzie mógł nabyć od LABOCUS pozostające jego własnością udziały w PI Ćwiertnia, stając się jedynym udziałowcem przejmowanego podmiotu.

Szczegółowe warunki i postanowienia umowy inwestycyjnej przedstawiono w pkt 22.2.3 części III Prospektu.

Celem nabycia przez Emitenta 80% udziałów w PI Ćwiertnia jest skokowe zwiększenie jego 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 Emitent osiągnie 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 Emitentowi o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami.

Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. powstało w 2005 roku jako firma inżynierska działająca w branży budowlanej, kompleksowo obsługująca inwestorów w zakresie instalacji mechanicznych i elektrycznych. Jej trzon stanowi zespół ludzi o dużym doświadczeniu zawodowym, współpracujący ze sobą od wielu lat. PI Ćwiertnia prowadzi działalność na terenie całego kraju.

Działalność PI Ćwiertnia obejmuje:

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

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje finansowe na temat PI Ćwiertnia za lata 2007-2009.

Wyszczególnienie	**za okres (tys. zł)**			
	2009 MSSF*	**2009 PSR**	**2008 PSR**	**2007 PSR**
Przychody netto ze sprzedaży	60 784	65 680	49 579	45 031
Wynik na sprzedaży	1 176	6 064	2 385	1 281
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	1 415	6 204	2 260	1 281
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1 549	6 338	2 385	1 357
Wynik brutto	1 138	5 955	2 361	1 248
Wynik netto	1 105	4 604	1 891	995

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	**Stan na koniec okresu (tys. zł)**			
	2009 MSSF*	**2009 PSR**	**2008 PSR**	**2007 PSR**
Aktywa razem	**40 299**	**39 535**	**55 024**	**36 992**
Aktywa trwałe	2 162	1 593	12 730	10 873
Aktywa obrotowe	38 136	37 942	42 294	26 119
Kapitał własny	**2 825**	**6 600**	**3 696**	**1 606**
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**37 474**	**32 935**	**51 328**	**35 387**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	2 491	2 287	1 950	10 934
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	34 983	30 648	49 378	22 453

Źródło: Emitent

** Dane sporządzone wg standardów MSSF na potrzeby sprawozdania finansowego pro forma przedstawionego w pkt 20.2 części III Prospektu. Dane do sprawozdania finansowego pro forma zostały przekształcone ze względu na porównywalność metod wyceny w ramach całej Grupy Kapitałowej TESGAS S.A. Wycena realizowanych umów o usługi (kontrakty budowlane) została przeprowadzona przy założeniu marży zerowej.*

Wypełniając zapisy pkt 20.2 Załącznika I do Rozporządzenia w pkt 20.2 części III Prospektu zamieszczono informacje pro forma obejmujące PI Ćwiertnia.

Więcej informacji o PI Ćwiertnia można znaleźć na www.cwiertnia.com.pl

Cel nr 2 – Pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów

Ze względu na dynamicznie rosnący portfel zamówień w roku 2010 lub 2011 Emitent przewiduje dokonać zakupu pakietów akcji lub udziałów jednej lub dwóch spółek o specjalizacji działalności uzupełniającej obszar działalności Emitenta i spółek od niego zależnych lub z nim komplementarnej, niezależnie od inwestycji w udziały Przedsiębiorstwa Inżynierskiego Ćwiertnia Sp. z o.o.

W szczególności Emitent będzie rozważał nabycie pakietów w spółkach mających doświadczenie w realizacji specjalistycznych prac inżynierskich w obiektach inżynieryjnych.

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

Emitent 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.

Mając na uwadze szeroko pojęty interes Emitenta oraz jego akcjonariuszy, Emitent dokona każdej z inwestycji kapitałowych w ramach Celu nr 1 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 Emitent 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, Emitent 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.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadził wstępne rozmowy z jednym podmiotem, kwalifikowanym przez niego jako potencjalny cel przejęcia. Ze względu na wstępny charakter negocjacji Emitent nie może wskazać bliższych danych na temat możliwego przejęcia.

Emitent oświadcza, iż do dnia zatwierdzenia Prospektu nie podjął wiążących decyzji, a tym samym nie podjął wiążących zobowiązań w zakresie przedmiotów akwizycji, z wyjątkiem umowy dot. nabycia udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o.

Cel nr 3 – Finansowanie realizacji kontraktów

Podstawową działalność Emitent prowadzi, realizując projekty dla podmiotów operujących na szeroko pojętym rynku usług gazowniczych i inwestycji infrastrukturalnych. Jego głównymi zleceniodawcami są największe w Polsce podmioty z branży gazowniczej oraz podmioty z branży budowlanej, działające na rzecz podmiotów z branży gazowniczej. Szczegóły dotyczące odbiorców Emitenta przedstawiono w pkt 6.1.1.2 części III Prospektu.

W ocenie Emitenta, 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 Emitenta.

Pozyskanie przez Emitenta 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, Emitent przewiduje wykorzystać część środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E na sfinansowanie prac związanych przyszłymi kontraktami.

Obecnie Emitent bierze udział w postępowaniach przetargowych dotyczących prac wykonawczych lub jest w trakcie przygotowania ofert w tym zakresie o łącznej wartości około 45 mln zł, w tym m.in. na:

- Oferty na prace gazowe przy przebudowie dróg 30 mln zł,
- Oferty na prace realizowane dla grupy PGNiG oraz OGP Gaz System 9 mln zł,
- Duże zlecenia wykonawcze 6 mln.

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.

4 Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do 4.000.000 Akcji Serii E oraz 300.000 Akcji Serii B, natomiast przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW – jest do 4.000.000 Akcji Serii E, do 4.000.000 Praw do Akcji Serii E, 750.000 Akcji Serii B oraz 1.300.000 Akcji Serii D Emitenta.

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.

Akcje Serii E oraz Prawa do Akcji Serii E nie będą miały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii E oraz Prawom do Akcji Serii E w momencie ich dematerializacji, co nastąpi w chwili zarejestrowania Akcji Serii E oraz Praw do Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Rejestracja Akcji Serii E oraz Praw do Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nastąpi na podstawie umowy Emitenta z KDPW, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Decyzja o emisji Akcji Serii E, ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacji Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E została podjęta uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 18 stycznia 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 4.000.000,00 zł poprzez publiczną emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E.

Akcje Serii B zostały zdematerializowane w związku z wprowadzeniem do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Decyzja o dematerializacji Akcji Serii B została podjęta uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 maja 2009 roku w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dokonanie dematerializacji Akcji Serii B.

Akcje Serii D zostały zdematerializowane w związku z wprowadzeniem do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Decyzja o dematerializacji Akcji Serii D została podjęta uchwałą nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 maja 2009 roku w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D (PDA) do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dokonanie dematerializacji Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D (PDA).

Akcje Serii B i D są oznaczone numerem ISIN PLTSG000019.

Podstawą ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii B i D do obrotu na rynku regulowanym jest uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 18 stycznia 2010 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii B i D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

4.2.1 Akcje Serii B

Akcje Serii B zostały wyemitowane na podstawie art. 431 i 432 oraz 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela.

Akcje Serii B zostały wyemitowane w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta na podstawie uchwały nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 14 maja 2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 14 maja 2008 roku w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji (akt notarialny z dnia 14 maja 2008 roku sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy prowadzącego Kancelarię Notarialną w Poznaniu, Rep. A 5382/2008).

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii D zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 lipca 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego (nr PO.VIII NS-REJ.KRS/11282/08/674).

4.2.2 Akcje Serii D

Akcje Serii D zostały wyemitowane na podstawie art. 431 i 432 oraz 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela.

Akcje Serii D zostały wyemitowane w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 maja 2009 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki (akt notarialny sporządzony przez notariusza Piotra Kowandy prowadzącego Kancelarię Notarialną w Poznaniu, Rep. A 5135/2009).

W dniu 21 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy postanowieniem nr PO.VIII NS-REJ.KRS/15397/09/388 zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.300.000,00 zł w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

4.2.3 Akcje Serii E

Akcje Serii E są emitowane na podstawie art. 431 i 432 oraz 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Objęcie Akcji Serii E nastąpi w drodze subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. Emisja akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do Sądu Rejestrowego powinno nastąpić nie później niż w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego oraz nie później niż w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu emisyjnego nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

4.2.4 Prawa do Akcji Serii E

Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawo do akcji jest papierem wartościowym, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej. Prawa do Akcji Serii E powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii E i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru przedsiębiorców.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

4.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane

4.3.1 Akcje Serii B

Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii B nie mają formy dokumentu i są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod numerem ISIN PLTSG000019.

4.3.2 Akcje Serii D

Akcje Serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii D nie mają formy dokumentu i są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod numerem ISIN PLTSG000019.

4.3.3 Akcje Serii E, Prawa do Akcji Serii E

Akcje Serii E są emitowane jako akcje zdematerializowane w związku z ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prawa do Akcji Serii E nie będą posiadały formy dokumentu. Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

4.3.4 Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta

Podmiotem prowadzącym depozyt Akcji Serii B oraz Akcji Serii D jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. będzie prowadził także depozyt Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych.

Wartość nominalna Akcji Serii E Spółki oznaczona jest w złotych.

Wartość nominalna jednej Akcji Serii E Spółki wynosi 1,00 zł.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

4.5.1 Informacje ogólne

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki objętymi niniejszym Prospektem określone są w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w innych przepisach prawa oraz w Statucie. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji zalecane jest skorzystanie z porady uprawnionych doradców prawnych.

4.5.1.1 Kodeks Spółek Handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych należą:

- prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych),

- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się walne zgromadzenie (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów w Spółce oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu w terminie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem uzasadnienia lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Prawo to przysługuje akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, zastawnikom i użytkownikom posiadającym prawo głosu, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Dzień rejestracji przypada na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącego rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 406^1, 406^2, 406^3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki lub żądania przesłania listy pocztą elektroniczną, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Powinna być ona wyłożona w lokalu Zarządu przed trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego

Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych),

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym akcje zwykłe na okaziciela Spółki dają prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Emitent może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Zgromadzeniu, jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo takie wnosi się w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty jej podjęcia (art. 422 i 424 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Uprawnienie to wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od jej powzięcia (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przy czym Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi albo spółce powiązanej z Emitentem, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa oraz w przypadku, gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych), lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wniosek do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi – jeżeli Emitent takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się Spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek

Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcje są zbywalne. Akcje mogą być przedmiotem zastawu albo użytkowania. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

4.5.1.2 Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

4.5.1.3 Statut

Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym akcje zwykłe na okaziciela Spółki innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z § 18 ust 1 Statutu zastawnikowi oraz użytkownikowi akcji Spółki nie przysługuje prawo głosu. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

4.5.1.4 Prawo do dywidendy

Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2008 roku. Akcje Serii B nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Serii B przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Emitenta.

Akcje Serii D uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2009 roku. Akcje Serii D nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Serii D przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Emitenta.

Akcje Serii E będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2010 roku. Akcje Serii E nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Serii E będzie przypadać dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Emitenta.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy).

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo do dywidendy akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Zgodnie z § 26 Regulaminu GPW emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 127 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek przekazania do KDPW informacji o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminie ustalenia i terminie wypłaty wraz z odpisem uchwały WZA w tej sprawie. Powyższe informacje powinny być przekazane do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 127 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Przy czym zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 127 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta w § 17 upoważnia Zarząd Spółki do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 133 Szczegółowych Zasad Działania KDPW w przypadku wypłaty zaliczki na poczet dywidendy postanowienia § 127 i nast. Szczegółowych Zasad Działania KDPW stosuje się odpowiednio, z tym jednak zastrzeżeniem, że dzień wypłaty zaliczki na dywidendę może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do zaliczki na dywidendę.

Zgodnie z art. 349 § 2 KSH Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

4.5.2 Prawo głosu

Akcje Serii B, D i E nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

4.5.3 Prawo poboru akcji nowej emisji

Akcjonariuszom Emitenta, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (Prawo Poboru).

W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.

Wyłączenie prawa poboru w formie uchwały nie jest wymagane, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest wymagane także wtedy, jeżeli uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Powyższe regulacje prawne związane z prawem poboru stosuje się także do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym. Jednakże termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, o których mowa powyżej, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem zarząd przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru oraz zapisu dodatkowego zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są uprzywilejowane w zakresie prawa poboru.

4.5.4 Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji Emitenta. Akcje nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Emitenta.

4.5.5 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych akcji Emitenta. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

4.5.6 Postanowienia w sprawie umorzenia

Akcje Emitenta mogą być umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego. Zgodnie z § 16 Statutu Emitenta akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Wynagrodzenie akcjonariuszy może być wypłacone wyłącznie z zysku Spółki.

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz obniżenia kapitału zakładowego.

4.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z § 12 Statutu Emitenta zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna. Akcje objęte niniejszym Prospektem są akcjami na okaziciela.

4.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Akcji Serii E są emitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 18 stycznia 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 4.000.000,00 zł poprzez publiczną emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji Akcji Serii E i Praw do Akcji Serii E. Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 18 stycznia 2010 roku została podjęta w następującym brzmieniu:

Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TESGAS Spółka Akcyjna
z dnia 18 stycznia 2010 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 4.000.000,00 zł poprzez publiczną emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E i Praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii E i Praw do akcji serii E.

Na podstawie art. 430, 431, 432, 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TESGAS S.A uchwala, co następuje:

§ 1

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony złotych) w drodze emisji nie więcej niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja (akcje serii E).*
2. *Akcje serii E zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.*
3. *Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2010 r.*
4. *Akcje serii E zostaną wyemitowane jako akcje nie posiadające formy dokumentu (dematerializacja akcji serii E w związku z ofertą publiczną).*

§ 2

1. *Akcje serii E zostaną publicznie zaproponowane w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.). Objęcie akcji serii E nastąpi w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych, z uwzględnieniem art. 440 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.*
2. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych, przewidzianych przepisami prawa w celu przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii E oraz wprowadzenia akcji serii E i Praw do akcji serii E (PDA) do obrotu na rynku regulowanym, w tym zawarcia umowy o rejestrację akcji serii E, Praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w celu dematerializacji akcji serii E oraz Praw do akcji serii E oraz złożenia wszelkich wniosków i dokumentów do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie.*
3. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do:*
   - *(a) oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii E;*
   - *(b) ustalenia zasad dystrybucji akcji serii E, w szczególności: określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E, ewentualnego podziału oferty publicznej akcji serii E na transze, określenia zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami oraz zasad przydziału akcji serii E;*
   - *(c) podjęcia decyzji o zawieszeniu, wznowieniu, odstąpieniu lub odwołaniu oferty publicznej akcji serii E w przypadku, gdy Zarząd uzna to za uzasadnione interesem Spółki;*
   - *(d) określenia pozostałych warunków emisji akcji serii E w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale;*

(e) złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku podwyższenia, o którym mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w § 9 ust. 1 Statutu Spółki, stosownie do art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych.

§ 4

Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną dotyczących akcji serii E lub ich części.

§ 5

Walne Zgromadzenie TESGAS S.A. uznając, iż leży to w interesie Spółki, postanawia pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E w całości. Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E, o następującej treści:

Akcje serii E zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze oferty publicznej. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii E pozwolą na dofinansowanie Spółki, co umożliwi kontynuację zamierzeń inwestycyjnych prowadzonych przez Spółkę oraz dalszy rozwój jej działalności. Ponadto, dzięki przeprowadzeniu emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie osiągnięcie większej płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym.

Wysokość ceny emisyjnej akcji serii E zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E Zarządowi Spółki jest konieczne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji akcji serii E na rynku publicznym wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z uwzględnieniem przewidywanych wyników Spółki, pozycji rynkowej Spółki oraz oczekiwań inwestorów, a zatem cena emisyjna akcji serii E powinna zostać ustalona bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji np. przy wykorzystaniu procesu budowy księgi popytu (book-building), przy czym priorytetem Zarządu Spółki będzie ustalenie ceny emisyjnej na możliwie najwyższym poziomie.

Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.

§ 6

Walne Zgromadzenie Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E zmienia Statut Spółki w ten sposób, że § 9 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej 11.050.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:

a) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji imiennych serii A;

b) 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B;

c) 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;

d) nie więcej niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.”

§ 7

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TESGAS S.A., działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniającego zmianę Statutu dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Decyzja o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji serii B i D została podjęta uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 18 stycznia 2010 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii B i D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w następującym brzmieniu:

Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TESGAS Spółka Akcyjna
z dnia 18 stycznia 2010 roku

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii B i D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na podstawie art. 5 i 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.) oraz art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TESGAS Spółka Akcyjna uchwala, co następuje:

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TESGAS Spółka Akcyjna postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie wszystkich akcji serii B i D.

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TESGAS Spółka Akcyjna postanawia o przeniesieniu wszystkich zdematerializowanych akcji serii B i D, notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie.

§ 3

O ile będzie to konieczne, upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii B i D w związku z ubieganiem się o dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z art. 5 i 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.).

§ 4

Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B i D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie, w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego oraz dokonania odpowiednich czynności i złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień w celu dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii B i D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie, jak również do podjęcia wszelkich niezbędnych działań faktycznych i prawnych związanych z przeniesieniem akcji serii B i D notowanych dotychczas w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie.

4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent szacuje, iż rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii E przez właściwy Sąd Rejestrowy zostanie dokonana w ciągu dwóch miesięcy od dnia przydziału Akcji Serii E.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Akcje Serii B oraz Akcje Serii D są zdematerializowanymi akcjami zwykłymi na okaziciela. Emitowane Akcje Serii E podlegają dematerializacji. Nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Serii B, D i E, poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami spółek publicznych, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

4.8.1 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków

ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Wiele ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Spółki związanych jest z posiadaniem informacji poufnych. Zgodnie z art. 154 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi informacją poufną jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;

2) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;

3) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych ma charakter informacji poufnej również wtedy, gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Zgodnie z art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi każdy, kto:

1) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:

   a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub

   b) akcjonariusze spółki publicznej, lub

   c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub

   d) maklerzy lub doradcy, lub

2) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo

3) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

– nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby, o których mowa w ust. 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie mogą:

1) ujawniać informacji poufnej;

2) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 156 ust 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregokolwiek z innych państw członkowskich lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo

2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1;

3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo

4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

1) jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

2) jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

3) nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Wyjątki od zakazu ujawniania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, natomiast wyjątki od zakazu wykorzystywania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 161a ust. 1 w zw. z art. 39 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazy i wymogi dotyczące ujawniania i wykorzystania informacji poufnej, a także zakazy dotyczące okresów zamkniętych odnoszą się do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Powyższe regulacje będą miały także zastosowania do akcji Spółki dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na GPW.

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, pracownicy Emitenta, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych ani też dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Powyżej wskazane osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym jest:

(1) okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta, akcji Emitenta lub instrumentów finansowych powiązanych z akcjami Emitenta, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

(2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

(3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

(4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Wyjątki od zakazów i wymogów związanych z okresami zamkniętymi zostały określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

(1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym Prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;

(2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, zgodnie z art. 161a ust. 2 Ustaw o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazy, o których mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, odnoszą się również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

4.8.2 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy, kto:

(1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo

(2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta,

jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta nie później niż w terminie:

- 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć,
- 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji w sytuacji, gdy transakcja została zawarta na rynku regulowanym (dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej).

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – z uwagi na fakt, iż akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,

b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a),

c) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie publicznej obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;

b) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji Emitenta;

c) pośrednim nabyciem akcji Emitenta.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, nie dotyczy to jednakże sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Przepisy te do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym nie mają zastosowania do akcji Spółki z uwagi na treść art. 75 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po dniu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym będą miały zastosowanie przepisy art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji Emitenta w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

(1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi mniej niż 33%, albo

(2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi co najmniej 33%

– może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów Emitenta.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt 4.9 części IV Prospektu.

4.8.3 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji z udziałem Emitenta podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro

Obowiązek, o którym mowa powyżej, dotyczy zamiaru:

1. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
2. przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
3. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
4. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

4.8.4 Rozporządzenie w sprawie kontroli (Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004) koncentracji przedsiębiorstw

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw koncentracja występuje w przypadku, gdy zmiana kontroli wynika z:

1. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
2. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu wartościowych lub aktywów czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiekolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności:

1. własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa,
2. prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
2. nie będąc ani posiadaczem takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wypływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

1. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzące na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;

2. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
3. działania przeprowadzone przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) traktatu w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja natomiast ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln euro; oraz
2. łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln euro;
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro;
3. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro; oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonując oceny koncentracji, Komisja uwzględnia:

1. potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku z punktu widzenia między innymi struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią;
2. pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację o wymiarze wspólnotowym zgłasza się do Komisji przed jej wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Komisja bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu:

1. w przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres niniejszego rozporządzenia, fakt ten odnotowany jest w formie decyzji;
2. w przypadku gdy stwierdza ona, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o niezgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem.

3. w przypadku gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania.
4. w przypadku gdy stwierdza ona, że po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy Komisja stwierdza, że koncentracja została już dokonana i że została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do podjętej decyzji, Komisja Europejska może:

1. wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu;
2. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia stanu wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji.

Komisja niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja może w drodze decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nieprzekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

1. nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one do tego upoważnione;
2. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7;
3. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzonych decyzją;
4. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia (tj. obowiązku ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji), przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do spółki publicznej zawarte są w Ustawie o Ofercie Publicznej. Jednakże z uwagi na treść art. 75 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej do czasu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, obowiązki ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w Spółce wynikające z art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie Publicznej nie mają zastosowania do akcji Spółki.

4.9.1 Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem

Obowiązki ogłoszenia wezwania, o których mowa w niniejszym punkcie, spoczywają zarówno na podmiocie samodzielnie, bezpośrednio przekraczającym określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jak również na podmiotach, które pośrednio przekraczają określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w sytuacjach, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym m.in. na:

1) łącznie na wszystkich podmiotach, które są stroną zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Emitenta lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

2) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu Emitenta został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania.

4.9.1.1 Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym, oraz sytuacji, gdy przekroczenie progu 66% ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta w trybie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Emitenta, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do:

(i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (lub wezwania na wszystkie pozostałe akcje Emitenta – według wyboru podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania) albo

(ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta bądź podmiotu, który pośrednio nabył akcje Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1-2 oraz 4-4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.9.1.2 Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Emitenta, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1-4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.9.1.3 Sankcje za naruszenie przepisów dotyczących przekroczenia 33% i 66% ogólnej liczby głosów

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 2 i pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej lub z akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

4.9.2 Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Emitenta walne zgromadzenie Emitenta powinno podjąć większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, a następnie KNF, na wniosek Emitenta, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta.

Zgodnie z art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta wystąpili wszyscy akcjonariusze Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1-4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.9.3 Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Emitenta sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Emitenta (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Emitenta, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od przymusowego wykupu po jego ogłoszeniu jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

4.9.4 Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta

Akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Emitenta przez innego akcjonariusza Emitenta (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariusze zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Emitenta zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Emitenta w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego odkupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2009 oraz w obecnym roku obrotowym 2010 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do akcji Emitenta.

4.11 Informacje o potrącaniu u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

4.11.1 Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

4.11.1.1 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust. 1 pkt 1-4 powołanej ustawy dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy) w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu: umorzenia akcji, z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz w związku z likwidacją osoby prawnej nie

zalicza się kwot – w części stanowiącej koszt nabycia bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją spółki akcji.

Powyższe zasady nie będą miały zastosowania do dochodu z tytułu umorzenia akcji i odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki, w celu umorzenia tych akcji w przypadku, gdy umarzane są akcje objęte za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Zgodnie z art. 10 ust. 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochód wypłacany akcjonariuszom z tych tytułów nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Na podstawie art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
3. spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Emitenta,
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
   a) spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
   b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upłynie po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. W latach 2007-2008 do zastosowania zwolnienia uprawniało posiadanie co najmniej 15% akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent, dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania:

(i) miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji lub

(ii) istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

4.11.1.2 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 1-4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust.1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny. Zgodnie z kolei z art. 21 ust. 1 pkt 50a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolna od podatku dochodowego jest wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej w części stanowiącej koszt nabycia lub objęcia akcji.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20. miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Płatnikiem podatku od wypłacanych dywidend jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, na rzecz której wypłacana jest dywidenda.

4.11.1.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być modyfikowane postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych pomiędzy Rzecząpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika (certyfikat rezydencji).

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowana albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

W przypadku zagranicznych osób prawych płatnikiem zryczałtowanego podatku jest Emitent. Natomiast w przypadku zagranicznych osób fizycznych płatnikiem, zgodnie ze stanowiskiem KDPW, jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, na rzecz której wypłacana jest dywidenda.

4.11.1.4 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem zobowiązanym do obliczenia, pobrania i wpłacenia we właściwych terminach zryczałtowanego podatku dochodowego z tytułu dochodu z udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów.

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ustawy Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5 Informacje o warunkach Oferty

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki Oferty i wielkość emisji

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia w Ofercie Publicznej jest:

- 4 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji – Akcje Serii E,
- 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oferowanych przez Wprowadzającego w ramach publicznej sprzedaży – Akcje Sprzedawane.

Akcje Serii E oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane w liczbie 4 300 000 sztuk.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 zł (słownie: jeden złoty).

Akcje będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna 3 650 000 Akcji Oferowanych
- Transza Indywidualna 650 000 Akcji Oferowanych

Powyższe liczby oferowanych akcji stanowią wstępnie oferowane akcje.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Prawo, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przysługuje również inwestorom, którzy złożyli deklaracje nabycia.

Akcje Serii E i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy mogą być przydzielone zarówno Akcje Serii E, jak i Akcje Sprzedawane.

Opis możliwych ewentualnych przesunięć akcji między transzami został opisany w pkt 5.2.3 części IV Prospektu

5.1.2 Planowane terminy 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

Emitent i Wprowadzający mogą postanowić o zmianie powyższych terminów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu emisyjnego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz – o ile Emitent będzie podlegał w danym momencie obowiązkom informacyjnym – w formie raportu zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej w dniu upływu podanych wyżej terminów z zastrzeżeniem, że w przypadku skrócenia okresu przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym ostatni – według nowego harmonogramu – dzień przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu.

Termin przydziału Akcji Oferowanych może zostać również przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51a lub art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.1.3 Miejsce składania zapisów

Zapisy przyjmowane będą w Domu Maklerskim BZ WBK S.A., w tym w placówkach Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako agent Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Szczegółowy wykaz miejsc, w których przyjmowane będą zapisy w poszczególnych transzach, zostanie opublikowany przed rozpoczęciem zapisów na stronie www.dmbzwbk.pl oraz na stronie internetowej Emitenta www.tesgas.pl.

Zapisy będą mogły być składane również za pośrednictwem internetu i telefonu. Zwraca się uwagę, że zapisy w tej formie będą mogły być składane jedynie przez inwestorów, którzy podpisali z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. umowę, w której upoważnili ten podmiot do składania w jego imieniu zapisów na instrumenty finansowe oferowane na rynku pierwotnym.

5.1.4 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 oparciu o jego wyniki ustalona zostanie Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży. Wyniki tego procesu mogą także stanowić podstawę podjęcia decyzji o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty. Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

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. Zaproszenie może być złożone w dowolnej formie. W zaproszeniu inwestorzy zostaną poinformowani o miejscach składania deklaracji oraz otrzymają wzór formularza deklaracji. Deklaracje można złożyć na dowolną liczbę akcji, natomiast cena powinna pochodzić z podanego przez Spółkę Przedziału Cenowego. Deklaracje mogą być odwoływane w trakcie trwania procesu budowy Księgi Popytu. Zmiana deklaracji jest możliwa poprzez odwołanie poprzedniej deklaracji i złożenie nowej deklaracji.

W deklaracjach inwestorzy będą określać łączną liczbę Akcji Oferowanych, którą chcieliby nabyć, oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć dla danej ceny łączną deklarację nabycia Akcji Oferowanych obejmującą zarządzane przez nich rachunki. Deklaracje nabycia Akcji Oferowanych od momentu przekazania inwestorom wezwania do złożenia i opłacenia zapisu mają dla inwestorów charakter wiążący. Składając deklarację, inwestor powinien wziąć pod uwagę fakt, że jeśli cena wskazana przez niego w deklaracji nie będzie niższa, niż ustalona ostatecznie Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży, może on takie wezwanie otrzymać.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych jest złożenie i opłacenie zapisu na Akcje Oferowane w liczbie określonej w wezwaniu.

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. Lista zawierać będzie liczbę akcji wstępnie alokowanych poszczególnym inwestorom.

Jeśli po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu Emitent i Wprowadzający podejmą decyzję o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty Publicznej – Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży nie zostaną ustalone oraz nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Oferowanych.

Ewentualne roszczenia Emitenta, Wprowadzającego lub subemitentów z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane będą dochodzone na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 i następne). Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Zobowiązanie umowne inwestora wobec Emitenta lub Wprowadzającego lub subemitenta powstaje w wyniku zawarcia w deklaracji składanej w procesie budowania Księgi Popytu zobowiązania inwestora do złożenia zapisu zgodnie z treścią otrzymanego przez inwestora wezwania do złożenia zapisu, o którym mowa w niniejszym punkcie. Odpowiedzialność wobec powyższych podmiotów obejmuje poniesioną przez nich szkodę w pełnym zakresie (tzn. obejmuje także utracone korzyści), a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi 10 (dziesięć) lat od daty powstania szkody.

5.1.5 Opis procedury składania zapisów

Zapisy przyjmowane będą na formularzu zapisu według wzoru przygotowanego przez Emitenta. Formularze zapisu dostępne będą w miejscach składania zapisów. Jeden egzemplarz zapisu przeznaczony jest dla Emitenta, drugi dla osoby składającej zapis (dodatkowo jeden egzemplarz może zachować podmiot przyjmujący zapis).

Formularz zapisu zawiera w szczególności następujące informacje:

- imię i nazwisko/nazwę inwestora,
- adres zamieszkania albo siedzibę i adres inwestora,
- liczbę oraz rodzaj akcji, na które inwestor składa zapis,
- cenę za akcje,
- kwotę wpłaty,
- adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat,
- numer rachunku inwestora do deponowania akcji oraz do ewentualnego zwrotu środków,
- podpisy osoby składającej i przyjmującej zapis.

Przyjmuje się, że każdy z potencjalnych inwestorów składających zapis zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu oraz Statutu Spółki, akceptuje ich treść i akceptuje warunki Oferty Publicznej.

Inwestor wyraża ponadto zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji Serii E, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji Serii E, jak i Akcji Sprzedawanych na zasadach określonych w Prospekcie.

Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając zapis, winien okazać ważny dokument tożsamości, a pozostali inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynikają: status prawny oraz zasady reprezentacji inwestora.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania akcji stanowi integralną część formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jeden zbiorczy zapis w imieniu inwestorów, załączając do zapisu wykaz inwestorów z danymi wymaganymi zgodnie z formularzem zapisu.

Inwestorzy uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika będącego osobą fizyczną lub osobą prawną. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić pisemne pełnomocnictwo oraz dokumenty potwierdzające jej tożsamość. Szczegółowe informacje na temat składania zapisów przez pełnomocnika i wymogów dotyczących przedkładanych dokumentów inwestor uzyska w miejscach składania zapisów.

5.1.6 Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty

Emitent i Wprowadzający mogą podjąć decyzję o odwołaniu Oferty w każdym czasie przed rozpoczęciem zapisów, bez podawania przyczyn.

Niezależnie od powyższego, Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty również po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, ale jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty,
- gdy po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Jeśli Emitent podejmie decyzję o odstąpieniu od oferty Akcji Serii E, wówczas oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych również nie dochodzi do skutku.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego, o ile Emitent będzie podlegał w danym momencie obowiązkom informacyjnym zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii E, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Jeżeli Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii E, wówczas oferta Akcji Sprzedawanych również zostaje zawieszona. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana w sposób opisany powyżej w niniejszym punkcie.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent i Wprowadzający wspólnie z Oferującym mogą ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje tracą, czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz w formie raportu bieżącego, o ile Emitent będzie podlegał w tym momencie obowiązkom informacyjnym. Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

5.1.7 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach w Transzy Indywidualnej przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, wówczas zapisy zostaną objęte proporcjonalną redukcją.

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach złożonych w Transzy Instytucjonalnej przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, możliwa jest redukcja zapisów w przypadku:

- zapisów złożonych przez inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, ale wyłącznie w odniesieniu do liczby Akcji Oferowanych w zapisie, o którą przekroczona została liczba określona w wezwaniu,
- zapisów złożonych przez inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisów.

Redukcje zapisów, o których mowa powyżej, będą proporcjonalne.

Szczegółowy opis zasad przydziału w poszczególnych transzach został przedstawiony w pkt 5.2 części IV Prospektu.

Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż określona w zapisie, nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle oraz z tytułu ewentualnych nadpłat zostanie dokonany zgodnie z formularzem zapisu. Zwroty środków rozpoczną się najpóźniej w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku z powodu niezarejestrowania emisji Akcji Serii E przez sąd lub z powodu niezgłoszenia przez Emitenta podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii E do sądu, zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany w sposób opisany powyżej w terminie 7 dni roboczych od dnia przekazania przez Emitenta informacji o niedojściu emisji Akcji Serii E do skutku.

W przypadku gdy ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku zostanie podane do publicznej wiadomości po rozpoczęciu notowania Praw do Akcji Serii E, zwrot środków pieniężnych dokonany zostanie na rzecz tych inwestorów, na rachunkach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii E w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu ich notowań w kwotach odpowiadających iloczynowi liczby Praw do Akcji Serii E posiadanych przez inwestora i Ceny Emisyjnej Akcji Serii E.

W przypadku odstąpienia od Oferty lub jej zawieszenia, inwestorom, którzy złożyli zapisy i je opłacili, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań:

- w przypadku odstąpienia od Oferty – w terminie 3 dni roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od Oferty,
- w przypadku zawieszenia Oferty – w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent i Wprowadzający nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty, w przypadku gdy zwrot środków okaże się niemożliwy ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

5.1.8 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

W Transzy Indywidualnej inwestor może złożyć zapis minimum na 30 Akcji Oferowanych. Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów z zastrzeżeniem, że łączna liczba Akcji Oferowanych w złożonych przez niego zapisach w Transzy Indywidualnej nie może przekroczyć 100 000 Akcji Oferowanych. Jeśli inwestor złoży kilka zapisów, w których łączna liczba Akcji Oferowanych przekroczy dopuszczalny limit, przed dokonaniem zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych w zapisie lub odrzuceniem zapisu/zapisów, zapisy złożone przez danego inwestora zostaną uszeregowane w kolejności, poczynając od największego zapisu. Zmniejszeniu ulegnie liczba Akcji Oferowanych w zapisie, który spowodował przekroczenie dopuszczalnego limitu. Ewentualne pozostałe zapisy, które powodują przekroczenie dopuszczalnego limitu możliwego do objęcia przez jednego inwestora, zostaną odrzucone.

W Transzy Instytucjonalnej:

- w przypadku inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, są oni zobowiązani złożyć zapis lub zapisy, które łącznie będą opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą, niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis złożony na wyższą albo niższą liczbę Akcji Oferowanych, niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu;
- pozostali inwestorzy mogą składać zapis lub zapisy na minimum 7 000 Akcji Oferowanych każdy zapis.

5.1.9 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, z wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51 a) oraz w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj.:

- w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu; prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniony w związku z błędami w treści prospektu, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału, oraz w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału;
- w przypadku przekazania informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji oraz o ostatecznej cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych; w takiej sytuacji, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia publikacji informacji.

Zwrot wpłaconych środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Prawo, o którym mowa w powyżej, przysługuje również inwestorom, którzy złożyli deklaracje nabycia.

5.1.10 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia. Zapis w Transzy Instytucjonalnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy.

Przez pełną wpłatę rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży.

Wpłaty dokonywane mogą być gotówką lub przelewem i winny być dokonane w złotych polskich na odpowiedni rachunek Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Numer rachunku dostępny będzie w miejscach przyjmowania zapisów oraz na stronie internetowej Oferującego www.dmbzwbk.pl. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się zaksięgowanie środków na ww. rachunku.

W tytule dokonywanej wpłaty winien zostać podany numer zapisu wygenerowany na formularzu zapisu lub tytuł ten winien zwierać: imię i nazwisko/nazwa inwestora wraz z dopiskiem: „akcje TESGAS".

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane będzie nieważność całego zapisu z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis jest ważny na liczbę akcji, na jaką została dokonana wpłata.

5.1.11 Dostarczenie akcji

Akcje Sprzedawane, czyli Akcje Serii B, zostały zarejestrowane w KDPW, natomiast w odniesieniu do Akcji Serii E oraz Praw do Akcji Serii E Emitent wystąpi do KDPW S.A. z wnioskiem o ich zarejestrowanie w Depozycie.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych akcje te zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii E oraz po zarejestrowaniu PDA w KDPW na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania zostaną zapisane PDA.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii E Spółka złoży wniosek do Sądu Rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii E. Po dokonaniu rejestracji Akcji Serii E w sądzie oraz po zarejestrowaniu ich w KDPW Akcje Serii E zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję Serii E.

Mając na uwadze powyższe, nie przewiduje się wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji Oferowanych. Zawiadomienia o zapisaniu PDA oraz Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Jednakże termin przekazania inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia notowań akcji Emitenta oraz notowań PDA.

5.1.12 Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii E dojdzie do skutku, jeśli co najmniej jedna Akcja Serii E zostanie objęta zapisami i należycie opłacona.

Jeśli emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku z powodu niezgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do Sądu Rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego albo sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii E, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie, odpowiednio od upłynięcia terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu albo od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Serii E.

Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku, jeśli przydzielona zostanie co najmniej jedna Akcja Sprzedawana. Informacja o wyniku Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o ewentualnym niedojściu do skutku emisji Akcji Serii E zostanie podana do wiadomości również zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeśli Emitent nie będzie podlegał obowiązkom informacyjnym, informacje powyższe zostaną podane w Gazecie Giełdy Parkiet.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 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.

Zwraca się uwagę, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej inwestorzy, którzy wzięli udział w procesie budowy Księgi Popytu, a następnie otrzymali wezwanie do złożenia zapisu, są zobowiązani do złożenia i opłacenia zapisu w tej transzy.

5.2.2 Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie

Z posiadanych przez Emitenta informacji, pozyskanych z zachowaniem należytej staranności wynika, że niektórzy z obecnych członków organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych, w tym dotychczasowi akcjonariusze Emitenta, zamierzają nabywać Akcje Oferowane w Ofercie w Transzy Indywidualnej. Jednakże Emitentowi nie są znane zamiary nabycia przez którąkolwiek z ww. osób Akcji Oferowanych w liczbie przekraczającej 5% wielkości Oferty.

5.2.3 Podział Oferty na transze i możliwe zmiany wielkości transz

Do objęcia w Ofercie Publicznej są:

- 4 000 000 Akcji Serii E – oferowanych przez Emitenta,
- 300 000 Akcji Serii B – oferowanych przez Wprowadzającego.

Akcje Oferowane oferuje się w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna 3 650 000 Akcji Oferowanych,
- Transza Indywidualna 650 000 Akcji Oferowanych.

Powyższe liczby oferowanych akcji stanowią wstępnie oferowane akcje.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Ze względu na wiążący charakter wezwania do złożenia i opłacenia zapisów na Akcje Oferowane prawo, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przysługuje również inwestorom, którzy otrzymali wezwanie do opłacenia zapisów w ramach Transzy Instytucjonalnej.

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko akcje, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach, lub akcje, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

5.2.4 Zasady przydziału Akcji Oferowanych

Zamknięcie Oferty Publicznej nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów, a następnie Emitent i Wprowadzający dokonają przydziału Akcji Oferowanych. Terminy zostały przedstawione w pkt 5.1.12. części IV Prospektu.

W przypadku braku popytu na wszystkie Akcje Oferowane, w pierwszej kolejności inwestorom będą przydzielane Akcje Serii E (przydział jest dokonywany przez Emitenta), a następnie – o ile zostaną przydzielone wszystkie Akcje Serii E – przydzielane będą Akcje Sprzedawane (przydział dokonywany jest przez Wprowadzającego).

Minimalna liczba przydzielonych Akcji Oferowanych to jedna Akcja Oferowana. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej Akcji Oferowanej, nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

5.2.4.1 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.

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi na podstawie złożonych zapisów.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu ewentualnych przesunięć między transzami, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom. W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku dokonania zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno zapisom złożonym na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

5.2.4.2 Przydział w Transzy Instytucjonalnej

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.

Ostateczny przydział w Transzy Instytucjonalnej

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

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.

Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału

Zgodnie z zawartymi w Prospekcie warunkami Oferty nie ma możliwości nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu *green shoe*.

5.3 Cena Akcji Oferowanych

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. Przy ustalaniu ceny brane będą następujące kryteria: i) wielkość i wrażliwość cenowa popytu oszacowane w trakcie procesu budowy Księgi Popytu, ii) bieżąca i przewidywana sytuacja na rynku kapitałowym, iii) ocena perspektyw rozwoju, czynniki ryzyka i inne informacje dotyczące działalności Emitenta. 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.

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor takiego rachunku nie posiadał wcześniej.

5.4 Porównanie ceny płaconej za Akcje Oferowane z ceną płaconą za nabycie akcji Emitenta przez członków organów, pracowników i współpracowników

Wybrani członkowie organów statutowych Emitenta, jak również jego kadry zarządzającej, nabyli Akcje Serii D Emitenta oferowane w ofercie prywatnej w maju 2009 roku. Cena płacona przez nich wyniosła 7,00 zł za jedną akcję.

Akcje Serii D nabyli:

- Piotr Majewski 19 857 akcji,
- Marcin Szrejter 10 500 akcji,
- Zygmunt Bączyk 8 000 akcji,
- Włodzimierz Kocik 2 843 akcji,
- Marzenna Barbara Kocik 950 akcje.

Pani Kinga Banaszak-Filipiak posiada 500 akcji Emitenta nabytych na rynku wtórnym.

Poza powyższym, zgodnie z uchwalonym programem motywacyjnym opisanym w pkt. 17.3 III części Prospektu – Dokument Rejestracyjny członkowie Zarządu Emitenta oraz jego kadry zarządzającej mogą nabyć prawo do nabycia Akcji Serii C Emitenta, o ile w poszczególnych latach trwania programu zostaną spełnione przyjęte w nim założenia. Cena nabywania Akcji Serii C jest równa ich wartości nominalnej, tj. wynosi 1 zł za akcję.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu nie została wyemitowana jakakolwiek Akcja Serii C.

5.5 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent i Wprowadzający nie zawarli umowy o objęcie Oferty gwarancją (subemisją). Nie wyklucza się jednak, iż Oferta Akcji Oferowanych zostanie w przyszłości w części lub w całości objęta taką umową.

Podmiotem oferującym Akcje Oferowane jest Dom Maklerski BZ WBK S.A., który na podstawie umów z Emitentem i Wprowadzającym zobowiązany jest do plasowania Oferty na zasadzie „dołożenia wszelkich starań" (*best effort*).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana ani cena Akcji Oferowanych, ani liczba przydzielonych Akcji Oferowanych, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania emisji.

Przy założeniu, iż wartość oferty Akcji Serii E wyniesie 55 mln zł, koszt plasowania emisji wyniesie ok. 1,1 mln zł, przy czym umowa łącząca Emitenta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. przewiduje, że w przypadku uzyskania ceny za Akcję Serii E znacząco przekraczającej wartości wynikające z wycen, którymi dysponuje Emitent, możliwe jest ustanowienie wynagrodzenia dodatkowego.

Informacja o kosztach, w tym o kosztach plasowania, zostanie podana przez Emitenta po zakończeniu Oferty. Wynagrodzenie za plasowanie Akcji Sprzedawanych zostanie w całości zapłacone przez Wprowadzającego.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW S.A. przy ul. Książęcej 4 w Warszawie. W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

5.6 Prawo poboru

Oferta stanowi subskrypcję otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Oferowanych uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 stycznia 2010 r. Uchwała ta wraz załącznikiem zawierającym uzasadnienie pozbawienia tego prawa została zacytowana w pkt 4.6 części IV Prospektu.

6 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,
- Akcje Serii E.

W dniu zatwierdzenia Prospektu żadne akcje ani jakiekolwiek 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. Dlatego Emitent złoży dopiero odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie ww. papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym GPW.

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, z zastrzeżeniem zdań następnych, 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.

Zwraca się ponadto uwagę, iż jednym z warunków dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jest spełnienie warunku odpowiedniego rozproszenia akcji.

Ponadto Akcje Serii E będą mogły być dopuszczone do obrotu giełdowego wraz z pozostałymi akcjami, o których mowa powyżej, gdy zrównają się z nimi w prawach odnośnie do dywidendy, co może nastąpić dopiero po dniu dywidendy za rok obrotowy 2009.

Nie można również wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 roku, wyrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego dotychczas wyemitowanych akcji Emitenta dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane, nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji Akcji Serii E w sądzie i wprowadzenia ich do obrotu giełdowego.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Emitent złoży wniosek do Sądu Rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po uzyskaniu pozytywnego postanowienia sądu w tej sprawie Emitent niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu na GPW.

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.

Oferujący nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu akcji Emitenta.

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zamierzających do stabilizacji kursu akcji.

W Spółce został wprowadzony program opcji menedżerskich, którego opis został zamieszczony w pkt 17.3 III części Prospektu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie została wyemitowana żadna Akcja Serii C związana z programem opcji menedżerskich. Emitent zwraca jednak uwagę, że w związku z ww. programem opcji zostały już wyemitowane warranty subskrypcyjne, których właściciele mogą zażądać od Spółki wydania im Akcji Serii C.

Poza ww. nie są tworzone jakiekolwiek inne papiery wartościowe tej samej klasy co Akcje Emitenta oczekujące na dopuszczenie do obrotu.

7 Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1 Dane personalne oraz powiązania w ciągu trzech ostatnich lat z Emitentem i jego poprzednikiem albo osobami powiązanymi osób zbywających akcje Emitenta w Ofercie

W ramach Oferty zostaną zaoferowane Akcje Serii B Emitenta należące do pani Marzenny Kocik.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu pani Marzenna Barbara Kocik posiadała łącznie 2 320 950 akcji Emitenta, w tym 2 020 000 Akcji Serii A imiennych uprzywilejowanych w zakresie wykonywania prawa głosu w stosunku dwa głosy z jednej akcji, 300 000 Akcji Serii B zwykłych na okaziciela oraz 950 Akcji Serii D, reprezentujących łącznie 32,9% kapitału oraz dających prawo do 36,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pani Marzenna Barbara Kocik jest wdową po jednym z założycieli TESGAS S.A. oraz byłym prezesie Zarządu Emitenta – panu Przemysławie Kociku, tj. bracie obecnego prezesa Zarządu pana Włodzimierza Kocika, oraz siostrą pana Piotra Majewskiego, obecnego wiceprezesa Zarządu Emitenta. Pan Leon Kocik, sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta, jest ojcem zmarłego męża pani Marzenny Barbary Kocik.

Poza wymienionymi powyżej, brak jest powiązań rodzinnych pani Marzenny Kocik z innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Zawodowo pani Kocik jest związana z Emitentem od początku jego działalności, tj. od stycznia 2008 roku, pełniąc funkcję członka Zarządu. W poprzedniku prawnym Emitenta, TESGAS Sp. z o.o., pani Kocik pełniła funkcję członka Zarządu.

7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez sprzedającego

Przedmiotem sprzedaży przez panią Marzennę Kocik w Ofercie Publicznej jest 300 000 Akcji Serii B, tj. akcji zwykłych na okaziciela.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu lock-up

Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta – osoby fizyczne, tj. pan Włodzimierz Kocik, pani Marzenna Barbara Kocik oraz pan Piotr Majewski, podjęli decyzję o niezbywaniu posiadanych przez siebie Akcji Serii A, B i D przez okres od dnia podpisania umowy lock up do dnia upływającego 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowania PDA, z wyjątkiem Akcji Sprzedawanych, tj. 300 000 Akcji Serii B należących do pani Marzenny Kocik. Zobowiązanie to zostało zapisane w umowie zawartej pomiędzy ww. osobami a Domem Maklerskim BZ WBK S.A.

Akcjonariusze zobowiązali się również nie rozporządzać posiadanymi przez siebie Akcjami Serii A, B i D w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany właścicielstwa akcji, a w szczególności do niezastawiania akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie.

Sytuacjami wyjątkowymi, w których powyżej wymienieni akcjonariusze Emitenta mogliby zbyć posiadane Akcje Serii A, B i D, są:

- ogłoszenie publicznego wezwania do sprzedaży akcji TESGAS S.A.,
- chęć zaspokojenia przez akcjonariuszy po zakończeniu Oferty wyłącznie na rynku wtórnym znaczącej nadwyżki popytu na Akcje Serii B i E w Ofercie, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez DM BZ WBK,
- sprzedaż większościowego pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub finansowemu.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. oraz BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o., posiadające po 75 000 Akcji Serii B każda, złożyły Spółce oświadczenie, iż nie dokonają zbycia posiadanych akcji Emitenta wcześniej niż po upływie trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia notowania PDA.

Wyjątkowymi sytuacjami, w przypadku których mogą dokonać zbycia, są:

- w przypadku ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży akcji TESGAS S.A.,
- w przypadku sprzedaży większościowego pakietu akcji TESGAS S.A., dającego co najmniej 50% ogólnej liczby głosów w Spółce, przez pozostałych akcjonariuszy TESGAS S.A. inwestorowi branżowemu lub finansowemu,
- sprzedaż innemu podmiotowi zależnemu pośrednio lub bezpośrednio od Banku Zachodniego WBK S.A.

8 Koszty emisji/Oferty

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.

Przy założeniu, że łączna wartość uplasowanych Akcji Serii E wyniesie 52,5 mln zł (wpływy z emisji brutto), Emitent szacuje, iż łączne koszty Oferty wyniosą ok. 3.100 tys. zł. Na koszty te składać się będą:

- koszty przygotowania Prospektu, doradztwa prawnego i finansowego – ok. 1.470 tys. zł (wynagrodzenie Doradcy Finansowego, Oferującego, Doradcy Prawnego i Audytora),
- koszty plasowania Oferty – ok. 1.050 tys. zł, przy czym umowa łącząca Emitenta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. przewiduje, że w przypadku uzyskania ceny za Akcję Serii E znacząco przekraczającej wartości wynikające z wycen, którymi dysponuje Emitent, możliwe jest ustanowienie wynagrodzenia dodatkowego;
- koszty druku i dystrybucji Prospektu – ok. 25 tys. zł,
- koszty promocji Oferty, w tym koszty zatrudnienia podmiotu wspierającego działania w zakresie PR oraz IR – ok. 200 tys. zł,
- koszty administracyjne i pozostałe, w tym m.in.: KNF, GPW, KDPW, koszty notarialne – ok. 355 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.

9 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 jakiejkolwiek 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%**

10 Informacje dodatkowe

10.1 Zakres działań doradców

10.1.1 Bank Zachodni WBK S.A.

Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, pełniący rolę Doradcy Kapitałowego, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie procesu zatwierdzenia Prospektu dotyczącego oferowania Akcji Serii B i E, a także dopuszczenia Akcji Serii B, D i E oraz Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym. Bank Zachodni WBK S.A. jest również odpowiedzialny za sporządzenie Prospektu w częściach wskazanych w pkt 1.2 części III Prospektu.

10.1.2 Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, pełniący funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta i Wprowadzającego nabycia Akcji Oferowanych, w tym czynności o charakterze doradczym, mającym na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, występowanie w imieniu Emitenta i Wprowadzającego przed KNF w związku z proponowaniem nabycia akcji w ramach Oferty Publicznej. Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest również odpowiedzialny za sporządzenie Prospektu w częściach wskazanych w pkt 1.4 części III Prospektu.

10.1.3 GESSEL, KOZIOROWSKI Spółka komandytowa

GESSEL, KOZIOROWSKI Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę Doradcy Prawnego, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym w procesie zatwierdzenia Prospektu dotyczącego oferowania Akcji Serii B i E, a także dopuszczenia Akcji Serii B, D i E oraz Praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym.

10.2 Informacje, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Z wyjątkiem sprawozdań finansowych za lata 2006, 2007 i 2008 żadne dane ani informacje zawarte w Prospekcie nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłych rewidentów.

10.3 Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie

Emitent nie zlecał sporządzania jakichkolwiek raportów na potrzeby tworzenia Prospektu.

10.4 Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji

Emitent oświadcza, iż wszelkie informacje pochodzące ze źródeł zewnętrznych lub sporządzone przez osoby trzecie zostały wykorzystane w Prospekcie w dobrej wierze i w sposób rzetelny.

11 Załączniki

11.1 Wykaz odesłań

W Prospekcie nie zamieszczono odesłań do innych publicznie udostępnionych danych ani dokumentów.

11.2 Definicje i skróty

Akcje	wszystkie akcje Emitenta
Akcje Oferowane	300.000 Akcji Serii B oraz 4.000.000 Akcji Serii E oferowanych na podstawie Prospektu
Akcje Serii B	Akcje Serii B będące przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW na podstawie Prospektu, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 18 stycznia 2010 roku
Akcje Serii D	Akcje Serii D będące przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW na podstawie Prospektu, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 18 stycznia 2010 roku
Akcje Serii E	Akcje Serii E będące przedmiotem oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW na podstawie Prospektu, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 18 stycznia 2010 roku
Akcje Sprzedawane	300.000 Akcji Serii B sprzedawanych w Ofercie przez Wprowadzającego
Bank, BZ WBK, Doradca Finansowy i Kapitałowy	Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
DM BZ WBK, Firma Inwestycyjna, Oferujący	Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Dzień roboczy	Dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy na terytorium RP oraz dni, w których nie prowadzi działalności GPW
Emitent, Spółka, TESGAS	TESGAS Spółka Akcyjna z siedzibą w Dąbrowie
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kancelaria, Doradca Prawny	GESSEL, KOZIOROWSKI Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. z dnia 18 maja 1964 r. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku nr 94 poz. 1037, z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	lista inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, zawierająca liczbę Akcji Oferowanych, którą są zainteresowani nabyć, oraz proponowaną cenę
Oferta, Oferta Publiczna	publiczna subskrypcja 300.000 Akcji Serii B oraz 4.000.000 Akcji Serii E oferowanych na podstawie Prospektu
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity z 2005 r., Dz.U. nr 8, poz. 60, z późniejszymi zmianami)
PDA, Prawa do Akcji	Prawa do Akcji Serii E będące przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW na podstawie Prospektu, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 18 stycznia 2010 roku
PKB	produkt krajowy brutto
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. nr 141, poz. 1178, z późniejszymi zmianami)
Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (tekst jednolity – Dz.U. z 2007 r., nr 223, poz. 1655, z późn. zm.)

Prospekt	niniejszy Prospekt emisyjny TESGAS S.A. sporządzony w formie dokumentu jednolitego
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulacja S	Amerykańska Regulacja S wydana na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych regulująca oferowanie i sprzedaż papierów wartościowych poza terytorium Stanów Zjednoczonych bez rejestracji wymaganej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rozporządzenie nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw). Tekst mający znaczenie dla EOG z dnia 2004-01-20 (Dz.Urz.UE.L 2004 Nr 24, str. 1) wydanie specjalne Dz.Urz.UE.WS rozdział 8 tom 3, str. 40
skid	prefabrykowana modułowa przestrzenna konstrukcja stalowa, służąca instalacji specjalistycznych urządzeń, np. gazowniczych, pozwalająca na szybki montaż gotowych urządzeń w terenie
Statut	Statut Emitenta
THT	tetrahydrotiofen, środek nawaniający gaz ziemny
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz. 1546, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 r. nr 183 poz. 1537, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. nr 183 poz. 1538, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. nr 50, poz. 331)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych [tekst jednolity z dnia 9 października 2009 r. (Dz.U. Nr 185, poz. 1439)]
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r. nr 14 poz. 176, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r. nr 54 poz. 654, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. 2007 nr 68, poz. 450, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. 2009 nr 93, poz. 768)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami)
Wprowadzający	Marzenna Barbara Kocik
WZA, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta
zł, PLN	Jednostka monetarna obowiązująca w Polsce

11.3 Aktualny odpis KRS Emitenta

CODo PO/05.03/10/2010 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 1 z 10

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 05.03.2010 godz. 08:43:40

Numer KRS: **0000296689**

ODPIS AKTUALNY

Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		11.01.2008		
Ostatni wpis	Numer wpisu	9	Data dokonania wpisu	01.02.2010
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/1506/10/983		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 639801998, NIP: 7772527260
3.Firma, pod którą spółka działa	TESGAS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat POZNAŃSKI, gmina DOPIEWO, miejsc. DĄBROWA
2.Adres	ul. BATOROWSKA, nr 9, lok. ---, miejsc. DĄBROWA, kod 62-070, poczta DOPIEWO, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 27 GRUDNIA 2007 - OŚWIADCZENIE O PRZYJĘCIU STATUTU NOTARIUSZ PIOTR KOWANDY, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. F.

CODo PO/05.03/10/2010 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 2 z 10

	NOWOWIEJSKIEGO 59/2, REP. A NR 14109/2007
2	14 MAJA 2008 R. REP. A NR 5382/2008, NOTARIUSZ PIOTR KOWANDY, ANDRZEJ ADAMSKI PIOTR KOWANDY SPÓŁKA CYWILNA KANCELARIA NOTARIALNA, UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2 61-734 POZNAŃ, ZMIENIONO § 9, § 10, § 14 STATUTU. 30 MAJA 2008 R. REP. A NR 1182/2008, ASESOR NOTARIALNY DANIEL FOLWARSKI,JUSTYNA BLANDZI NOTARIUSZ, KANCELARIA NOTARIALNA UL. 23 LUTEGO 61-742 POZNAŃ, ZMIENIONO § 9 STATUTU.
3	30 WRZEŚNIA 2008 R. REP. A NR 12097/2008, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2, ZMIENIONO: TREŚĆ § 4 STATUTU SPÓŁKI, TREŚĆ § 5 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI, TREŚĆ § 21 STATUTU SPÓŁKI.
4	12.05.2009 R. REP.A NR 5135/2009, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2, ZMIENIONO § 29 UST.4 STATUTU SPÓŁKI
5	12 MAJA 2009 R., REP.A 5135/2009, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO, PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU PRZY UL.FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2. NUMERY ZMIENIONYCH JEDNOSTEK STATUTU SPÓŁKI: § 9, § 10, § 29 UST. 4.
6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 18 STYCZNIA 2010 R., REP. A NR 418/2010 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA KOWANDY,PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU, PRZY UL. F. NOWOWIEJSKIEGO 59/2, ZMIENIONO § 14 UST. 1, § 20 UST. 5, UST. 6 I UST. 7, § 22, § 23 UST. 1, § 36 UST. 1 LIT. H), DODANO § 20 UST. 8 STATUTU. UCHWALONO JEDNOLITY TEKST STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania		PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale		SPÓŁKA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA TESGAS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ NA PODSTAWIE PRZEPISÓW TYTUŁU IV, DZIAŁU III, ROZDZIAŁÓW 1 I 4 USTAWY Z DNIA 15 WRZEŚNIA 2000 R. KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH. UCHWAŁĘ O PRZEKSZTAŁCENIU PODJĘŁO W DNIU 27.12.2007 ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW TESGAS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (REP. A NR 14108/2007 NOTARIUSZ PIOTR KOWANDY, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. F. NOWOWIEJSKIEGO 59/2)
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji		------
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	"TESGAS" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO 23

CODo PO/05.03/10/2010 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 3 z 10

był zarejestrowany	
3.Numer w rejestrze	0000173217
4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	******
5.Numer REGON	639801998

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	7 050 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	7050000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	7 050 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	300 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	5000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	5.000.000 AKCJI UPRZYWILEJOWANYCH A. UPRZYWILEJOWANIE DOTYCZĄCE PRAWA GŁOSU - NA KAŻDĄ AKCJĘ IMIENNĄ SERII A PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	750000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	1300000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO 23

CODo	PO/05.03/10/2010	Operator: OBST ELŻBIETA	Strona 4 z 10

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE ALBO CZŁONKA ZARZĄDU I PROKURENTA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KOCIK
	2.Imiona	WŁODZIMIERZ
	3.Numer PESEL/REGON	65110109535
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MAJEWSKI
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	63050607856
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KOCIK
	2.Imiona	MARZENNA BARBARA
	3.Numer PESEL/REGON	61090109105
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO 23

CODo PO/05.03/10/2010 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 5 z 10

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	HAJTKO
		2.Imiona	SZYMON
		3.Numer PESEL	37061605671
	2	1.Nazwisko	KOCIK
		2.Imiona	LEON
		3.Numer PESEL	36062806531
	3	1.Nazwisko	BĄCZYK
		2.Imiona	ZYGMUNT
		3.Numer PESEL	41090103613
	4	1.Nazwisko	BANASZAK FILIPIAK
		2.Imiona	KINGA
		3.Numer PESEL	79052011409
	5	1.Nazwisko	CIOSK
		2.Imiona	BOŻENA MAŁGORZATA
		3.Numer PESEL	77073110167

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	02, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z LEŚNICTWEM
	2	09, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA EKSPLOATACJĘ ZŁÓŻ ROPY NAFTOWEJ I GAZU ZIEMNEGO
	3	09, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE
	4	25, 11, Z, PRODUKCJA KONSTRUKCJI METALOWYCH I ICH CZĘŚCI
	5	25, 12, Z, PRODUKCJA METALOWYCH ELEMENTÓW STOLARKI BUDOWLANEJ
	6	25, 50, Z, KUCIE, PRASOWANIE, WYTŁACZANIE I WALCOWANIE METALI; METALURGIA PROSZKÓW
	7	25, 61, Z, OBRÓBKA METALI I NAKŁADANIE POWŁOK NA METALE
	8	25, 62, Z, OBRÓBKA MECHANICZNA ELEMENTÓW METALOWYCH
	9	25, 73, Z, PRODUKCJA NARZĘDZI
	10	25, 91, Z, PRODUKCJA POJEMNIKÓW METALOWYCH
	11	25, 92, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z METALI
	12	25, 93, Z, PRODUKCJA WYROBÓW Z DRUTU, ŁAŃCUCHÓW I SPRĘŻYN
	13	25, 94, Z, PRODUKCJA ZŁĄCZY I ŚRUB
	14	25, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH GOTOWYCH WYROBÓW METALOWYCH, GDZIE INDZIEJ

CODo PO/05.03/10/2010 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 6 z 10

	NIESKLASYFIKOWANA
15	27, 33, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU INSTALACYJNEGO
16	27, 90, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
17	28, 11, Z, PRODUKCJA SILNIKÓW I TURBIN, Z WYŁĄCZENIEM SILNIKÓW LOTNICZYCH, SAMOCHODOWYCH I MOTOCYKLOWYCH
18	28, 12, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA DO NAPĘDU HYDRAULICZNEGO I PNEUMATYCZNEGO
19	28, 13, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH POMP I SPRĘŻAREK
20	28, 14, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH KURKÓW I ZAWORÓW
21	28, 15, Z, PRODUKCJA ŁOŻYSK, KÓŁ ZĘBATYCH, PRZEKŁADNI ZĘBATYCH I ELEMENTÓW NAPĘDOWYCH
22	28, 21, Z, PRODUKCJA PIECÓW, PALENISK I PALNIKÓW PIECOWYCH
23	28, 22, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ DŹWIGOWYCH I CHWYTAKÓW
24	28, 24, Z, PRODUKCJA NARZĘDZI RĘCZNYCH MECHANICZNYCH
25	28, 25, Z, PRODUKCJA PRZEMYSŁOWYCH URZĄDZEŃ CHŁODNICZYCH I WENTYLACYJNYCH
26	28, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MASZYN OGÓLNEGO PRZEZNACZENIA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
27	28, 30, Z, PRODUKCJA MASZYN DLA ROLNICTWA I LEŚNICTWA
28	28, 41, Z, PRODUKCJA MASZYN DO OBRÓBKI METALU
29	28, 49, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH NARZĘDZI MECHANICZNYCH
30	28, 91, Z, PRODUKCJA MASZYN DLA METALURGII
31	28, 92, Z, PRODUKCJA MASZYN DLA GÓRNICTWA I DO WYDOBYWANIA ORAZ BUDOWNICTWA
32	28, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MASZYN SPECJALNEGO PRZEZNACZENIA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
33	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
34	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
35	33, 14, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH
36	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
37	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
38	42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD
39	42, 12, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG SZYNOWYCH I KOLEI PODZIEMNEJ
40	42, 13, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ MOSTÓW I TUNELI
41	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH
42	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
43	42, 91, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII WODNEJ
44	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
45	43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH
46	43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
47	43, 13, Z, WYKONYWANIE WYKOPÓW I WIERCEŃ GEOLOGICZNO-INŻYNIERSKICH
48	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
49	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
50	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH

CODo PO/05.03/10/2010 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 7 z 10

51	43, 31, Z, TYNKOWANIE
52	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
53	43, 33, Z, POSADZKARSTWO; TAPETOWANIE I OBLICOWYWANIE ŚCIAN
54	43, 34, Z, MALOWANIE I SZKLENIE
55	43, 39, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH
56	43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH
57	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
58	46, 72, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA METALI I RUD METALI
59	46, 73, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
60	46, 74, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW METALOWYCH ORAZ SPRZĘTU I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA HYDRAULICZNEGO I GRZEJNEGO
61	46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH
62	46, 76, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓŁPRODUKTÓW
63	46, 77, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU
64	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
65	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
66	49, 42, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZEPROWADZKAMI
67	52, 10, A, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE PALIW GAZOWYCH
68	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
69	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
70	52, 24, A, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W PORTACH MORSKICH
71	52, 24, B, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W PORTACH ŚRÓDLĄDOWYCH
72	52, 24, C, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZEŁADUNKOWYCH
73	61, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE POZOSTAŁEJ TELEKOMUNIKACJI
74	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
75	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
76	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
77	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
78	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
79	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
80	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
81	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
82	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
83	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
84	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
85	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
86	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
87	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
88	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
89	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE

CODo PO/05.03/10/2010 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 8 z 10

	INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
90	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
91	77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
92	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
93	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
94	80, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ OCHRONIARSKA W ZAKRESIE OBSŁUGI SYSTEMÓW BEZPIECZEŃSTWA
95	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
96	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
97	85, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	12.06.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	16.06.2009	1 STYCZNIA 2008 - 31 GRUDNIA 2008
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	1 STYCZNIA 2008 - 31 GRUDNIA 2008
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	1 STYCZNIA 2008 - 31 GRUDNIA 2008
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	1 STYCZNIA 2008 - 31 GRUDNIA 2008

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO 23

CODo	PO/05.03/10/2010	Operator: OBST ELŻBIETA	Strona 10 z 10

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Poznań, 05.03.2010 godz: 08:43:40

Podpis

OBST ELŻBIETA

pieczęć z godłem

CENTRALNY REJESTR SĄDOWY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO 23

11.4 Statut Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. Firma, siedziba, przedmiot działalności, czas trwania Spółki

§ 1.

Celem dalszego wspólnego prowadzenia działalności gospodarczej założyciele podjęli uchwałę o przekształceniu Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod nazwą TESGAS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną zwaną dalej Spółką.

§ 2.

Realizując cel określony w § 1 Statutu, Spółka może:

1) nabywać przedsiębiorstwa, zorganizowane części przedsiębiorstw oraz udziały i akcje w innych jednostkach organizacyjnych,
2) tworzyć oddziały w kraju i za granicą.

§ 3.

Firma Spółki brzmi TESGAS Spółka Akcyjna.

§ 4.

Siedzibą Spółki jest Dąbrowa.

§ 5.

1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:
   1) Działalność usługowa związana z leśnictwem (PKD 02.40.Z),
   2) Działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 09.10.Z),
   3) Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie (PKD 09.90.Z),
   4) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części (PKD 25.11 .Z),
   5) Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25,12.Z),
   6) Kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków (PKD 25.50.Z),
   7) Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.61.Z),
   8) Obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 25.62.Z),
   9) Produkcja narzędzi (PKD 25.73.Z),
   10) Produkcja pojemników metalowych (PKD 25.91.Z),
   11) Produkcja opakowań z metali (PKD 25.92.Z),
   12) Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn (PKD 25.93.Z),
   13) Produkcja złączy i śrub (PKD 25.94.Z),
   14) Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 25.99.Z).
   15) Produkcja sprzętu instalacyjnego (PKD 27.33.Z),
   16) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (PKD 27.90.Z),
   17) Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych (PKD 28.11.Z),
   18) Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego (PKD 28.12.Z),
   19) Produkcja pozostałych pomp i sprężarek (PKD 28.13.Z),
   20) Produkcja pozostałych kurków i zaworów (PKD 28.14.Z),
   21) Produkcja łożysk, kół zębatych, przekładni zębatych i elementów napędowych (PKD 28.15.Z),

22) Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (PKD 28.21.Z),
23) Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków (PKD 28.22.Z),
24) Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych (PKD 28.24.Z),
25) Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych (PKD 28.25.Z),
26) Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z),
27) Produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa (PKD 28.30.Z),
28) Produkcja maszyn do obróbki metalu (PKD 28.41.Z),
29) Produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych (PKD 28.49.Z),
30) Produkcja maszyn dla metalurgii (PKD 28.91.Z),
31) Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa (PKD 28.92.Z),
32) Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.99.Z),
33) Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z),
34) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (PKD 33.13.Z),
35) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (PKD 33.14.Z),
36) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z),
37) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.20.Z),
38) Roboty związane z budową dróg i autostrad (PKD 42.11.Z),
39) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (PKD 42.12.Z),
40) Roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z),
41) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z),
42) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z)
43) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (PKD 42.91.Z),
44) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z),
45) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (PKD 43.11.Z),
46) Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z),
47) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (PKD 43.13.Z),
48) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z),
49) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z),
50) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z),
51) Tynkowanie (PKD 43.31.Z),
52) Zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z),
53) Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (PKD 43.33.Z),
54) Malowanie i szklenie (PKD 43.34.Z),
55) Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.39.Z),
56) Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (PKD 43.91.Z),
57) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z),
58) Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 46.72.Z),

59) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z),
60) Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 46.74.Z),
61) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z),
62) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z),
63) Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (PKD 46.77.Z),
64) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
65) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
66) Działalność usługowa związana z przeprowadzkami (PKD 49.42.Z),
67) Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych (PKD 52.10.A),
68) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
69) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z),
70) Przeładunek towarów w portach morskich (PKD 52.24.A),
71) Przeładunek towarów w portach śródlądowych (PKD 52.24.B),
72) Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (PKD 52.24.C),
73) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.90.Z),
74) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
75) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
76) Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
77) Leasing finansowy (PKD 64.91.Z),
78) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
79) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z),
80) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych PKD 66.19.Z),
81) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
82) Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
83) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
84) Działalność w zakresie architektury (PKD 71.11.Z),
85) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z),
86) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
87) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
88) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z),
89) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
90) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z),
91) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 77.32.Z),
92) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),

93) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),

94) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (PKD 80.20.Z),

95) Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z),

96) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),

97) Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z).

2. W zakresie objętym obowiązkiem uzyskania wymaganych przez prawo koncesji i zezwoleń Spółka prowadzić będzie działalność gospodarczą po uzyskaniu stosownych koncesji i zezwoleń.

§ 6.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 7.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000173217) na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz.1037).

§ 8.

Założycielami Spółki są:

1. Włodzimierz Kocik
2. Marzenna Kocik
3. Piotr Majewski

II. Kapitał zakładowy

§ 9.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.050.000,00 zł (słownie: siedem milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:

   a) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji imiennych serii A;

   b) 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B;

   c) 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D.

2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 zł (słownie: jeden złoty).

3. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 300.000 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych) poprzez emisję 300.000 (słownie: trzystu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, w celu przyznania prawa do objęcia tych akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych z przeznaczeniem do zaoferowania osobom uprawnionym w programie motywacyjnym, realizowanym w Spółce na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TESGAS Spółka Akcyjna z dnia 30 maja 2008 r. w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego.

§ 10.

Akcje serii A wydawane są za udziały w Spółce TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w wyniku przekształcenia Spółki zgodnie z przepisami prawa spółek handlowych i pokrywane majątkiem przekształcanej Spółki.

§ 11.

1. Zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu.

2. Każdemu z akcjonariuszy założycieli, o których mowa w § 8 Statutu, przysługuje prawo pierwokupu nabycia akcji serii A.

3. Akcjonariusz, który zamierza zbyć należące do niego akcje imienne serii A, po uzyskaniu zgody Zarządu na ich sprzedaż, zawiadamia Zarząd Spółki o podpisaniu umowy sprzedaży akcji zawartej

pod warunkiem zawieszającym, przesyłając jednocześnie kopie tej umowy. Zarząd Spółki niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni, przesyła umowę sprzedaży akcji imiennych serii A akcjonariuszom uprawnionym do wykonania prawa pierwokupu, stosowanie do postanowień ust. 1. Akcjonariusz uprawniony do wykonania prawa pierwokupu informuje Zarząd o wykonaniu przysługującego mu prawa w terminie 4 (czterech) tygodni od dnia otrzymania zawiadomienia i umowy sprzedaży akcji. Oświadczenie o wykonaniu prawa pierwokupu będzie złożone w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym.

4. W przypadku gdy chęć nabycia akcji zaoferowanych do zbycia wyrazi więcej niż jeden uprawniony akcjonariusz, prawo to przysługiwać będzie proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji imiennych serii A.

§ 12.

Na żądanie akcjonariusza akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

§ 13.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane może być w drodze zaoferowania objęcia akcji dotychczasowym akcjonariuszom lub oznaczonym osobom trzecim albo w drodze prywatnej lub publicznej subskrypcji.
2. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego, może być on pokryty wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi, a także poprzez przeniesienie na kapitał zakładowy środków z kapitału zapasowego lub kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być przeznaczone na ten cel.

III. Prawa i obowiązki Akcjonariuszy

§ 14.

1. Na każdą akcję imienną serii A przypadają dwa głosy. Na każdą akcję na okaziciela przypada jeden głos.
2. W przypadku zamiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela przysługujące tym akcjom uprzywilejowanie co do głosu wygasa.
3. W przypadku zbycia akcji serii A przysługujące tym akcjom uprzywilejowanie co do głosu wygasa, chyba że nabywcą akcji serii A jest dotychczasowy akcjonariusz, któremu przysługuje prawo pierwokupu, o którym mowa w § 11 Statutu. W takim przypadku uprzywilejowanie pozostaje w mocy. Uprzywilejowanie pozostaje w mocy również w przypadku, gdy akcje serii A zbywane przez dotychczasowego akcjonariusza, któremu przysługuje prawo pierwokupu, o którym mowa w § 11 Statutu, zostaną nabyte przez podmiot, w którym wskazany wyżej zbywca akcji serii A posiada wyłączną kompetencję prowadzenia spraw tego podmiotu lub prawo powołania organów tego podmiotu i członków tych organów (w szczególności zarządu).

§ 15.

Zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w sytuacji gdy akcje nie są całkowicie opłacone, w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

§ 16.

Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych może być wypłacone wyłącznie z zysku Spółki.

§ 17.

Upoważnia się Zarząd Spółki do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy, przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§ 18.

1. Zastawnikowi ani użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu.
2. Przyznanie szczególnych uprawnień akcjom lub osobistych uprawnień akcjonariuszom może być uzależnione od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku, o ile uzależnienie takie będzie określone w treści uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. Spółka może emitować obligacje zamienne oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. Władze Spółki

§ 19.

Władzami Spółki są:

1) Walne Zgromadzenie,
2) Rada Nadzorcza,
3) Zarząd.

A. Walne Zgromadzenie.

§ 20.

1. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego, albo zwoła je na dzień niemieszczący się w terminie oznaczonym w ust. 2, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej.
4. Jeżeli stosownie do postanowień ust. 3 zwołane zostaną dwa Zwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd, a drugie przez Radę Nadzorczą) jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć tylko to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na dzień wcześniejszy, i tylko to Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji zwyczajnych walnych zgromadzeń. Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy, winno się odbyć (jako Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie) tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tegoż Walnego Zgromadzenia, określony przez organ, który je zwołał, zawiera punkty nieobjęte porządkiem obrad odbytego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane przez Radę Nadzorczą, jeżeli uzna to za wskazane lub gdy Zarząd Spółki nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodniu od dnia otrzymania pisemnego wniosku Rady Nadzorczej o jego zwołanie. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania, sąd rejestrowy właściwy dla Spółki może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z takim żądaniem.
7. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, zgłaszając takie żądanie Zarządowi w terminie nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub drogą elektroniczną. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad. Zarząd jest obowiązany ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy w terminie osiemnastu dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.
8. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Projekty uchwał zostaną niezwłocznie ogłoszone na stronie

internetowej Spółki. Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

§ 21.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Dąbrowie albo Wysogotowie, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce w Poznaniu lub w Warszawie.

§ 22.

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie ma zostać zwołane przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala odpowiednio Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Tak długo, jak zwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki dokonywane będzie w trybie wynikającym z art. 4021 Kodeksu Spółek Handlowych i § 23 ust. 1 Statutu, Spółka jest zobowiązana udzielić stosownej pomocy w celu umożliwienia Radzie Nadzorczej albo akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, wykonanie prawa zwołania Walnego Zgromadzenia, w szczególności dokonanie ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu zgodnie z przepisami prawa.
2. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wnioski o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad powinny zostać przekazane do Zarządu na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka udostępnia na swojej stronie internetowej odpowiednie adresy poczty elektronicznej, służące do komunikacji akcjonariuszy ze Spółką. Adresy poczty elektronicznej związane z organizacją Walnego Zgromadzenia będą także każdorazowo wskazywane w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

§ 23.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane na co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
2. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące paragrafy oraz podać treść projektowanych zmian.

§ 24.

Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli jest na nim reprezentowane minimum 50% (pięćdziesiąt procent) akcji.

§ 25.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Następnie w głosowaniu tajnym wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.

§ 26.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa lub Statut wymagają dla powzięcia danej uchwały większości kwalifikowanej.
2. Uchwały co do: zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim użytkowania, połączenia spółek, rozwiązania spółki, zmiany Statutu – zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) ważnie oddanych głosów,

3. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapada większością 2/3 (dwóch trzecich) ważnie oddanych głosów przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego. Skuteczność uchwały nie zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.
4. Uchwały mogące naruszyć prawa poszczególnych rodzajów akcji zapadają w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie uchwała winna zapaść większością 3/4 (trzech czwartych) ważnie oddanych głosów.
5. Walne Zgromadzenie uchwala swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad.

§ 27.

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawicieli.
2. Jeden pełnomocnik może reprezentować wielu akcjonariuszy.

§ 28.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
2) udzielenie Członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
3) podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
4) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
6) emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
7) określenie zasad i wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
8) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej,
9) ustalanie dnia dywidendy,
10) utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego.

B. Rada Nadzorcza

§ 29.

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu, nie więcej niż 9 Członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym. Pierwsza Rada Nadzorcza powoływana jest przez założycieli Spółki. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej zostają powołani uchwałą o przekształceniu Spółki, o której mowa w § 1 Statutu.
2. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala każdorazowo w granicach oznaczonych w ust. 1 Walne Zgromadzenie. Członek Rady Nadzorczej przekazuje Zarządowi informację na temat swoich powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko Członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
3. Członkiem Rady Nadzorczej może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.
4. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
5. Jeżeli powołanie Członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie kadencji Rady, powołuje się go na okres do końca tej kadencji.
6. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Rady.

7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
8. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie.
9. Przynajmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej powinni stanowić Członkowie niezależni, to jest osoby, z których każda spełnia następujące przesłanki:
   a) nie jest Członkiem zarządu spółki stowarzyszonej lub zależnej i nie piastowała takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat;
   b) nie była Członkiem Zarządu Spółki w okresie ostatnich pięciu lat;
   c) nie jest pracownikiem Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej; nie była w takiej sytuacji w ciągu ostatnich trzech lat;
   d) nie otrzymuje ani nie otrzymała dodatkowego wynagrodzenia, w znaczącej wysokości, od Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako Członek Rady Nadzorczej. Takie dodatkowe wynagrodzenie obejmuje w szczególności udział w systemie przydziału opcji na akcje lub w innym systemie wynagradzania za wyniki;
   e) nie jest akcjonariuszem lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza(-y) posiadającego(-ych) pakiet kontrolny;
   f) nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywała w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub spółką stowarzyszoną lub zależną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, dyrektora lub pracownika wysokiego szczebla organu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuację bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem i organizacją, która otrzymuje znacznej wysokości wkłady od Spółki lub jej grupy;
   g) nie jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat nie była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego rewidenta zewnętrznego Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej;
   h) nie jest Członkiem zarządu lub rady nadzorczej w innej spółce, w której Członek Zarządu Spółki jest Członkiem zarządu lub Członkiem rady nadzorczej, i nie posiada innych znaczących powiązań z Członkami Zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub organach;
   i) nie pełni funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki dłużej niż przez trzy kadencje (lub dłużej niż 12 lat).
   j) nie jest Członkiem bliskiej rodziny Członka Zarządu lub osób w sytuacjach opisanych w lit. a)-h),
   k) nie jest rzeczywiście i istotnie powiązana z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
10. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.
11. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym", jeżeli jest:
   a) Podmiotem Dominującym w stosunku do Spółki, Jednostką Podporządkowaną wobec Podmiotu Dominującego albo współmałżonka lub osobę pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego, osoby związane z tytułu opieki lub kurateli, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest Podmiotem Dominującym lub Osobą Zarządzającą,
   b) innym akcjonariuszem posiadającym, w chwili przekazania informacji, co najmniej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a także Jednostkę od niego zależną lub podmiot, w którym jest Osobą Zarządzającą,
   c) Jednostką Podporządkowaną wobec Spółki,
   d) Osobą Zarządzającą lub Członkiem Rady Nadzorczej Spółki w chwili przekazania informacji, jej współmałżonka lub osobę pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest Podmiotem Dominującym lub Osobą Zarządzającą.
12. W rozumieniu niniejszego Statutu „Jednostką Podporządkowaną" jest:
   a) Jednostka Zależna od Jednostki Dominującej,
   b) Jednostka Współzależna od Jednostki Dominującej,

c) Jednostka Stowarzyszona ze Znaczącym Inwestorem.

13. W rozumieniu niniejszego Statutu „Jednostką Zależną" jest spółka handlowa, która kontrolowana jest przez Jednostkę Dominującą.

14. W rozumieniu niniejszego Statutu „Jednostką Współzależną" jest spółka handlowa lub inna jednostka, która jest współkontrolowana przez Jednostkę Dominującą lub Znaczącego Inwestora i innych udziałowców lub wspólników na podstawie statutu, umowy spółki lub umowy zawartej na okres dłuższy niż rok.

15. W rozumieniu niniejszego Statutu „Znaczącym inwestorem" jest spółka handlowa:

    a) posiadająca w innej jednostce – niebędącej jednostką zależną – nie mniej niż 20% (dwadzieścia procent) głosów w organie stanowiącym tej jednostki, przy czym większość ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym innej jednostki może być posiadana bezpośrednio lub pośrednio przez udziały, także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi do głosu, wykonującymi swe prawa głosu zgodnie z wolą jednostki dominującej,

    b) oraz wywierającą znaczący wpływ lub sprawującą współkontrolę nad tą jednostką.

    Udział w ogólnej liczbie głosów może być mniejszy niż 20% (dwadzieścia procent), jeżeli inne okoliczności wskazują na wywieranie znaczącego wpływu lub sprawowanie współkontroli.

16. W rozumieniu niniejszego Statutu „Jednostką dominującą" jest spółka handlowa, sprawująca kontrolę lub współkontrolę nad inną jednostką, a w szczególności:

    a) posiadająca bezpośrednio lub pośrednio przez udziały większość ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym innej jednostki (zależnej), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi do głosu, wykonującymi swe prawa głosu zgodnie z wolą jednostki dominującej, lub

    b) uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną innej jednostki (zależnej) w sposób samodzielny lub przez wyznaczone przez siebie osoby lub jednostki na podstawie umowy zawartej z innymi uprawnionymi do głosu, posiadającymi, na podstawie statutu lub umowy spółki, łącznie z jednostką dominującą, większość ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym, lub

    c) uprawniona jako udziałowiec do powoływania albo odwoływania większości Członków organów zarządzających lub nadzorczych innej jednostki (zależnej), lub

    d) będąca udziałowcem jednostki, której Członkowie zarządu w poprzednim roku obrotowym, w ciągu bieżącego roku obrotowego i do czasu sporządzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy, stanowią jednocześnie więcej niż połowę składu zarządu tej jednostki (zależnej) lub osoby, które zostały powołane do pełnienia tych funkcji w rezultacie wykonywania przez jednostkę dominującą prawa głosu w organach tej jednostki (zależnej), lub

    e) będąca udziałowcem lub wspólnikiem innej jednostki współzależnej niebędącej spółką handlową i sprawującą współkontrolę nad tą jednostką wspólnie z innymi uprawnionymi do głosu.

17. W rozumieniu niniejszego Statutu, przez „Osobę Zarządzającą" rozumie się osoby mające istotny wpływ na zarządzanie Spółką, a w szczególności; Członka Zarządu, osobę pełniącą obowiązki Członka Zarządu, prokurenta, jeżeli ma wpływ na zarządzanie całością przedsiębiorstwa Spółki, kuratora, Członka zarządu komisarycznego lub likwidatora.

§ 30.

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.

2. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu Członka Rady Nadzorczej.

§ 31.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał i są zwoływane przez jej Przewodniczącego z inicjatywy własnej albo na wniosek Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej zgłoszony wraz z proponowanym porządkiem obrad.

2. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

§ 32.

1. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie zostali zawiadomieni o posiedzeniu.
2. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na czternaście dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez Członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej na jeden dzień przed dniem posiedzenia.
3. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia podpisuje osoba uprawniona do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.
4. Przewodniczący Rady Nadzorczej zamieszcza w porządku obrad każdy wniosek zgłoszony przez Zarząd, lub Członka Rady Nadzorczej, jeżeli wniosek taki zostanie zgłoszony co najmniej na dwadzieścia dni przed posiedzeniem Rady.
5. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady.
6. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej Członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.
7. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zawiadomienia o posiedzeniu, jeżeli obecni są wszyscy jej Członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.
8. Jeżeli Statut nie stanowi inaczej, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
9. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez odbycia posiedzenia, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeżeli wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenie w czynnościach tych osób.

§ 33.

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą wykonywać swe prawa i obowiązki w Radzie wyłącznie osobiście.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą jednak brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
3. Rada może powierzyć wykonanie określonych czynności poszczególnym Członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

§ 34.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana i uprawniona do wykonywania stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach działalności.

§ 35.

1. Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu.
2. W miejsce Członków Zarządu zawieszonych przez Radę Nadzorczą lub Członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności z innych przyczyn, Rada Nadzorcza może delegować swojego Członka celem czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu.

§ 36.

1. Zgody Rady Nadzorczej wymaga w szczególności:
   a) nabycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
   b) tworzenie i likwidowanie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
   c) przejmowanie odpowiedzialności za cudze zobowiązania (poręczenia, gwarancje, awale wekslowe) przekraczające kwotę stanowiącą wysokość kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem, iż

przejmowanie odpowiedzialności za zobowiązania spółek z grupy kapitałowej Spółki nie wymaga zgody Rady Nadzorczej,

d) zajmowanie się przez Członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub Członek władz,

e) nabywanie, obejmowanie, zbywanie, rezygnacja z prawa poboru udziałów lub akcji, z wyjątkiem akcji spółek publicznych w ilości nieprzekraczającej 1% (jeden procent) ogólnej ich liczby,

f) wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego,

g) dokonywanie przez Spółkę świadczeń z jakiegokolwiek tytułu z wyjątkiem świadczeń wynikających z tytułu stosunku pracy na rzecz Członków Zarządu Spółki,

h) zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, Członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi; na potrzeby niniejszego paragrafu przez umowę istotną należy uznać umowę, której przedmiot stanowi co najmniej równowartość kwoty 10% kapitałów własnych Spółki,

i) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto w szczególności:

a) wybór biegłego rewidenta,

b) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu,

c) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,

d) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,

e) opiniowanie spraw przedstawionych przez Zarząd.

C. Zarząd

§ 37.

1. Zarząd jest wieloosobowy. Członek Zarządu oznacza każdą osobę wchodzącą w skład Zarządu, tj. Prezesa, Wiceprezesów i pozostałych Członków Zarządu. Zarząd składa się od dwóch do sześciu Członków Zarządu w tym: Prezesa Zarządu, od jednego do trzech Wiceprezesów Zarządu i maksymalnie dwóch Członków Zarządu powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.
2. Zarząd powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorcza powołuje najpierw Prezesa Zarządu, a następnie na jego wniosek Wiceprezesów oraz Członków Zarządu.
3. Pierwszy Zarząd powoływany jest przez założycieli Spółki. Członkowie pierwszego Zarządu zostają powołani uchwałą o przekształceniu Spółki, o której mowa w § 1 Statutu.
4. Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.
5. Członkowie pierwszego Zarządu zostają powołani na dwa lata, a Członkowie następnych Zarządów powoływani są na trzy lata.
6. Jeżeli powołanie Członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji.
7. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Zarządu.
8. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.
9. Odwołanie poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu może nastąpić w każdej chwili uchwałą Rady Nadzorczej.

§ 38.

1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu łącznie albo Członka Zarządu i Prokurenta.
2. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu, Członka Zarządu lub prokurenta.

§ 39.

1. W stosunkach wewnętrznych Członkowie Zarządu podlegają ograniczeniom ustanowionym w Statucie oraz w Regulaminie Zarządu.
2. Niezależnie od innych ograniczeń uchwała Zarządu jest również potrzebna, gdy przed załatwieniem sprawy choćby jeden z Członków Zarządu sprzeciwił się prowadzeniu jej przez innego Członka Zarządu.

§ 40.

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, podejmując uchwały we wszystkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane lub na wniosek każdego z Członków Zarządu. W przypadku niezwołania posiedzenia przez Prezesa niezwłocznie od otrzymania wniosku o jego zwołanie uprawnienie do zwołania posiedzenia przysługuje temu Członkowi Zarządu, który złożył wniosek o zwołanie posiedzenia. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu uprawnienie do zwołania posiedzenia przysługuje każdemu z Członków Zarządu.
3. O sposobie zwoływania posiedzenia Zarządu decyduje każdorazowo osoba zwołująca posiedzenie.
4. W zaproszeniu na posiedzenie wystarczy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia.
5. Posiedzenie Zarządu może się odbyć także w formie telekonferencji.
6. Przewodniczącym posiedzenia jest osoba zwołująca posiedzenie, a pod jej nieobecność wyznaczony przez nią inny Członek Zarządu.
7. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
8. Udzielenie prokury wymaga uchwały podjętej jednomyślnie przez wszystkich Członków Zarządu, natomiast do odwołania prokury uprawniony jest każdy z Członków Zarządu jednoosobowo.
9. Szczegółowe zasady pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

V. Rachunkowość Spółki

§ 41.

Funduszami własnymi Spółki są:

1) kapitał zakładowy,
2) kapitał zapasowy,
3) kapitały rezerwowe.

§ 42.

1. Kapitał zapasowy tworzy się z:
   a) odpisów w wysokości co najmniej 8% (ośmiu procent) zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego,
   b) nadwyżek osiągniętych przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałych po pokryciu kosztów emisji akcji,
   c) dopłat, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, chyba że dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.
2. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z tym że ta część kapitału zapasowego, która odpowiada jednej trzeciej części kapitału zakładowego, może być użyta jedynie na pokrycie strat bilansowych.

§ 43.

1. Na pokrycie szczególnych strat lub wydatków Spółki mogą być tworzone kapitały rezerwowe.
2. O utworzeniu kapitału rezerwowego, jak też o każdorazowym jego użyciu lub likwidacji rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

§ 44.

1. O przeznaczeniu zysku rozstrzyga Walne Zgromadzenie.
2. Zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest w pierwszej kolejności na pokrycie strat za lata ubiegłe, jeżeli kapitał zapasowy nie wystarcza na pokrycie tych strat.

§ 45.

1. Jeżeli zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom ma być wypłacona dywidenda, uchwała winna wskazywać dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin, w którym ma nastąpić jej wypłata.
2. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 (piętnaście) dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

§ 46.

Roczne sprawozdania finansowe oraz roczne sprawozdania z działalności Spółki Zarząd zobowiązany jest przedłożyć Radzie Nadzorczej po zbadaniu sprawozdań przez biegłych rewidentów, nie później niż przed upływem piątego miesiąca od dnia zakończenia roku obrotowego.

VI. Rozwiązanie i likwidacja Spółki

§ 47.

1. W razie likwidacji Spółki likwidatorami są Członkowie Zarządu, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej.
2. Likwidatorzy co do swych uprawnień i obowiązków podlegają przepisom oraz postanowieniom Statutu odnoszącym się do Zarządu.
3. Pozostałe organy Spółki zachowują w trakcie likwidacji swe dotychczasowe obowiązki i uprawnienia.

§ 48.

Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

VII. Postanowienia końcowe

§ 49.

W sprawach nieuregulowanych Statutem stosuje się obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.