



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DUON
W OKRESIE 01.01.2014 – 30.06.2014**

Wysogotowo, 22 sierpnia 2014 r.

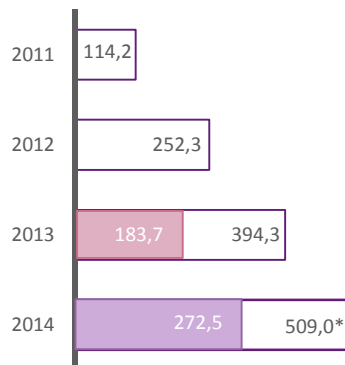


Podsumowanie

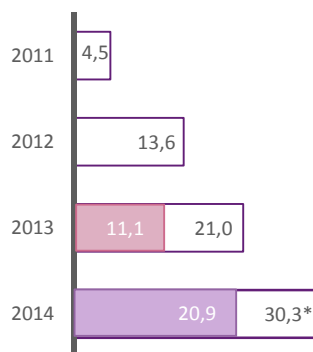
Dane skonsolidowane w mln zł	I poł. 2014 6 mies.	I poł. 2013 6 mies.	II kw. 2014 3 mies.	II kw. 2013 3 mies.
przychody ze sprzedaży	272,5	183,7	141,4	86,2
EBIT	17,8	8,2	10,9	2,5
EBITDA	20,6	11,1	12,5	4,0
zysk netto	12,8	6,2	8,2	2,0
przepływy z działalności operacyjnej	-3,7	11,6	14,4	3,8
aktywa ogółem	311,1	276,7	311,1	276,7
zobowiązania	94,3	77,8	94,3	77,8
dług netto	24,5	30,6	24,5	30,6
kapitał własny	216,7	199,0	216,7	199,0
średnia ważona liczba akcji (sztuki)	102 468 553	102 468 553	102 468 553	102 468 553
wartość księgowa na akcję (zł)	2,12	1,94	2,12	1,96
zysk na akcję EPS (zł)	0,12	0,06	0,08	0,02

- ✓ **Bardzo dobry drugi kwartał** w segmencie obrotu zdecydował o istotnym wzroście wyników w całym półroczu
- ✓ **48% wzrost przychodów ze sprzedaży** w pierwszym półroczu 2014 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 r.
- ✓ **18% wzrost wolumenu sprzedaży LNG** w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 r.
- ✓ **39% wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej TPA** w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 r.
- ✓ **Prawie sześciokrotny wzrost sprzedaży gazu TPA** w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 r.
- ✓ **EBIT i zysk netto** w pierwszym półroczu 2014 r. zostały **podwojone** w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r.
- ✓ **Bardzo dobre wyniki osiągnięte na handlu hurtowym gazem**
- ✓ **Podwyższenie prognozy wyników na rok 2014**

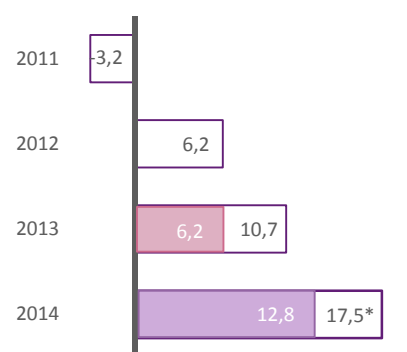
Przychody (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)

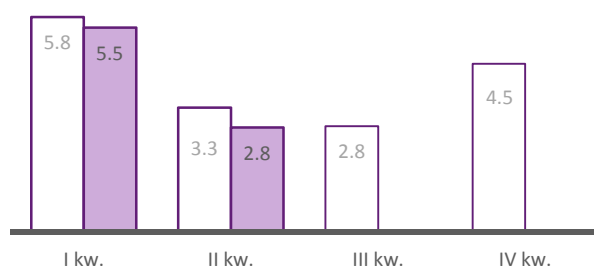


I pół. 2013

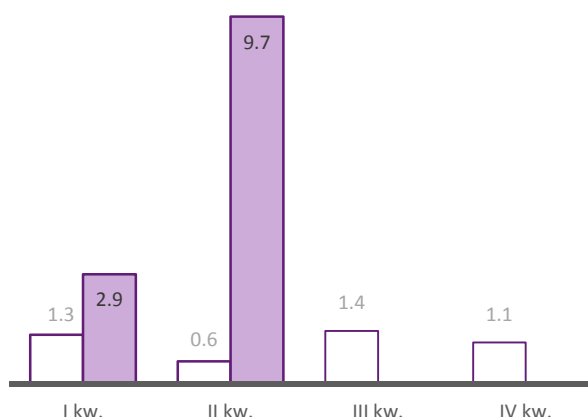
I pół. 2014

* Prognoza 2014

EBITDA infrastruktura (mln zł)



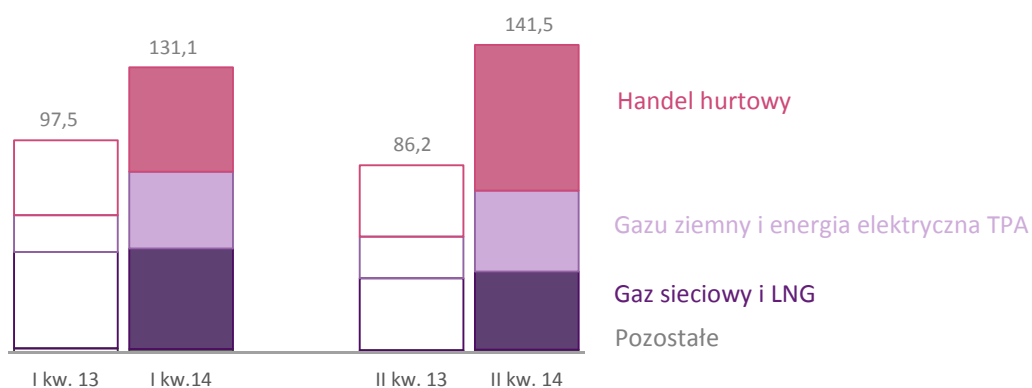
EBITDA obrót (mln zł)



2013

2014

Przychody ze sprzedaży według grup produktów (mln zł)



PODSUMOWANIE.....	2
1. O GRUPIE DUON	5
1.1. DZIAŁALNOŚĆ.....	5
1.2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
1.3. ISTOTNI AKCJONARIUSZE	6
1.4. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	7
2. DUON W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2014 R.	7
2.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY DUON W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2014	7
2.1.1. <i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</i>	7
2.1.2. <i>Skonsolidowany bilans</i>	10
2.1.3. <i>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</i>	10
2.2. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGANE W KOLEJNYCH OKRESACH	10
2.3. STANOWISKO WZGLĘDEM OPUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW W 2014 ROKU	12
2.4. PORĘCZENIA I GWARANCJE	12
2.5. SPRAWY SĄDOWE	13
3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA CHARAKTERYSTYCZNE DLA DZIAŁALNOŚCI DUON	15
4. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	20
4.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI GRUPA DUON S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	20
4.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI GRUPA DUON S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20

1. O Grupie DUON

1.1. Działalność

Grupa Kapitałowa DUON to jeden z wiodących w Polsce niezależnych dostawców gazu ziemnego i energii elektrycznej. Odbiorcami są klienci przemysłowi oraz firmy małej i średniej wielkości, a także odbiorcy indywidualni i komunalni.

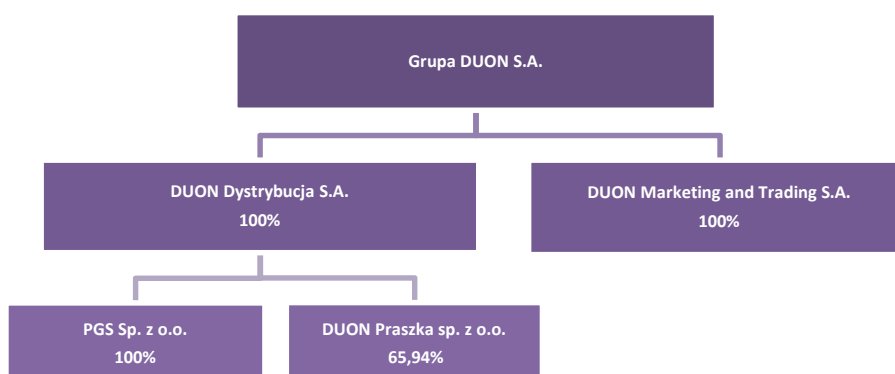
Misją Grupy DUON jest kompleksowe zaspokajanie potrzeb energetycznych klientów poprzez produkty i usługi bazujące na gazie ziemnym i energii elektrycznej, a celem strategicznym - osiągnięcie pozycji największego niezależnego dostawcy gazu i energii w Polsce. Cel realizowany jest poprzez działania Grupy w dwóch komplementarnych segmentach: infrastruktury i obrotu.

Działalność Grupy w **segmentie infrastruktury** skupia się na dostawach gazu ziemnego sieciowego i skroplonego (LNG - Liquefied Natural Gas) poprzez własną infrastrukturę, to jest poprzez sieci dystrybucyjne oraz stacje regazyfikacji gazu LNG.

W ramach **segmentu obrotu** Grupa prowadzi sprzedaż gazu ziemnego i energii elektrycznej odbiorcom końcowym na zasadzie TPA (ang. Third Party Access), tj. poprzez sieci operatorów systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Gaz i energia elektryczna są kupowane w ramach tego segmentu na hurtowych rynkach w Polsce i Europie (np. na giełdach energii) oraz dostarczane do klientów indywidualnych oraz korporacyjnych za pomocą infrastruktury należącej do stron trzecich. Grupa ma w swojej ofercie także dostawy łączone energii elektrycznej i gazu ziemnego w formule „dual fuel”.

1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

Spółka **Grupa DUON** jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej DUON, której strukturę na dzień zatwierdzenia sprawozdania przedstawia poniższy schemat:



Źródło: opracowanie własne

DUON Dystrybucja S.A. – spółka dystrybucyjna, prowadząca działalność dystrybucji i obrotu (sprzedaży) gazu ziemnego oraz LPG w oparciu o posiadaną infrastrukturę (sieci gazowe, stacje regazyfikacji).

DUON Marketing and Trading S.A. – spółka obrotu, prowadząca sprzedaż gazu ziemnego oraz energii elektrycznej w oparciu o infrastrukturę stron trzecich.

PGS sp. z o.o. – spółka transportowa dysponująca taborem specjalistycznych cystern i kontenerów do transportu gazu skroplonego (LNG).

DUON Praszka sp. z o.o. – wytwórca i dystrybutor ciepła produkowanego w oparciu o gaz ziemny na terenie miasta Praszka. Mniejszościowym udziałowcem w spółce DUON Praszka pozostaje Gmina Praszka.

Grupa DUON S.A. – podmiot prowadzący działalność holdingową.

Konsolidacji w pierwszym półroczu 2014 r. podlegały spółki DUON Dystrybucja S.A., DUON Marketing and Trading S.A., PGS sp. z o.o. oraz DUON Praszka sp. z o.o. Konsolidacja została przeprowadzona metodą pełną.

Działalność Grupy w segmencie infrastruktury jest realizowana poprzez spółki DUON Dystrybucja, PGS i DUON Praszka, natomiast w segmencie obrotu Grupa działa poprzez spółkę DUON Marketing and Trading.

W 2013 r. spółka DUON Marketing and Trading otworzyła swój oddział w Czechach w celu prowadzenia handlu gazem i energią elektryczną na rynku czeskim oraz pomiędzy rynkami czeskim i polskim.

1.3. Istotni akcjonariusze

Od dnia przekazania raportu za I kwartał 2013 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji. Poniższa tabela przedstawia listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

Imię i nazwisko (nazwa) akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Udział procentowy głosów na WZ
Galiver Limited	30 585 066	29,85%	30 585 066	29,85%
RIT Capital Partners PLC	18 380 195	17,94%	18 380 195	17,94%
Capital Partners S.A.	7 754 325	7,57%	7 754 325	7,57%
Pozostali akcjonariusze	45 748 967	44,64%	45 748 967	44,64%

1.4. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Akcjonariusze spółki Grupa DUON S.A.	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014	Liczba akcji na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kw. 2014	Zmiana stanu posiadania
Mariusz Caliński – Prezes Zarządu	150 000	150 000	-
Michał Swół – Wiceprezes Zarządu	160 000	160 000	-
Krzysztof Noga – Członek Zarządu	150 042	150 042	-
Marek Zierhoffer – Prokurent	53 002	53 002	-
Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	1 135 000	1 305 000	+170 000
Paweł Bala – Członek Rady Nadzorczej	8 432	8 432	-

2. DUON w pierwszym półroczu 2014 r.

2.1. Wyniki finansowe Grupy DUON w pierwszym półroczu 2014

2.1.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Na wyniki Grupy DUON w pierwszym półroczu 2014 wpływ miały następujące czynniki.

Rozwój sprzedaży

W I półroczu 2014 r. nastąpił istotny wzrost sprzedaży Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu br. wzrosły o 48% w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 r. i osiągnęły wartość 272,5 mln PLN.

W segmencie infrastruktury rozwój sprzedaży nastąpił w obszarze LNG i był efektem przede wszystkim przeprowadzonych w poprzednich okresach inwestycji w instalacje regazyfikacji LNG. Wolumen sprzedaży LNG w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2014 r. wzrósł o 3,2 mln m³ (tj. o 18,8%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Nieznaczne obniżenie sprzedaży gazu sieciowego (o 1,2 mln m³) w pierwszym półroczu br. w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 r. było spowodowane przede wszystkim efektem „cieplej zimy”, ponieważ portfel odbiorców gazu ziemnego przyłączonych do naszej sieci gazociągów obejmuje także odbiorców komunalnych wykorzystujących gaz na cele grzewcze.

W segmencie obrotu sprzedaż gazu i energii elektrycznej na zasadach TPA kontynuowała trend wzrostowy w wyniku prowadzonych działań sprzedażowych i marketingowych. Największa dynamika widoczna była w obszarze gazu - wolumen sprzedaży do tej grupy odbiorców wyniósł w pierwszym półroczu br. o 227 GWh, co stanowi prawie sześciokrotny wzrost w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r.

Spadające ceny gazu na rynku były dodatkowym czynnikiem sprzyjającym rozbudowie portfela klientów – liczba odbiorców, którzy będą kontrybuować do sprzedaży w 2014 r. wzrosła z 70 na koniec 2013 r. do 400 na koniec czerwca 2014 r.

W obszarze sprzedaży energii elektrycznej liczba odbiorców w pierwszym półroczu wzrosła o 2 500, a wolumen wzrósł o 47 GWh, to jest o 39%.

W pierwszym półroczu hurtowy rynek gazu oferował atrakcyjne możliwości transakcyjne, dlatego wolumeny i przychody w obszarze hurtowego obrotu gazem znacząco wzrosły.

Strukturę sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

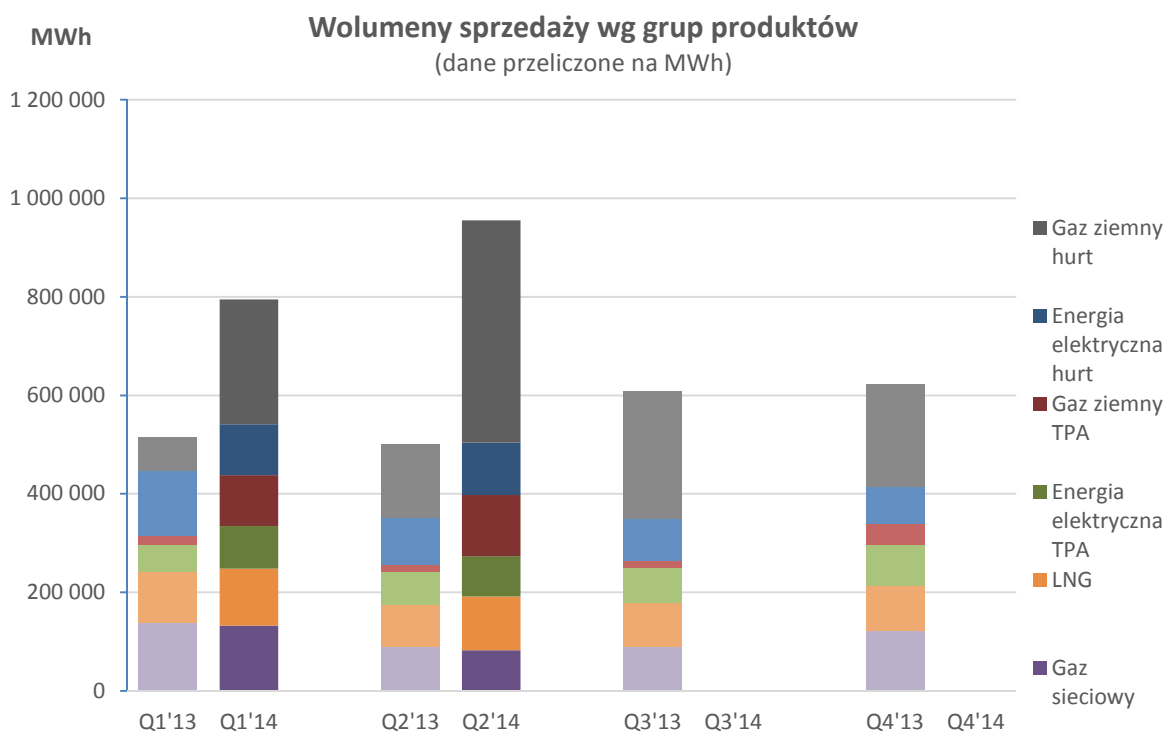
produkt	Jednostka miary	wolumen sprzedaży		przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	
		I półrocze 2014	I półrocze 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013
gaz ziemny sieciowy (w przeliczeniu na wysoki metan)	tys m3	19 587	20 775	37 498	39 976 ¹
gaz ziemny skroplony LNG	tys m3	20 511	17 260	44 496	37 418
energia elektryczna TPA	MWh	168 378	121 132	39 010	31 037
gaz ziemny TPA	MWh	227 352	33 106	33 481	4 990
handel hurtowy energią elektryczną	MWh	210 087	225 581	36 242	41 363
handel hurtowy gazem ziemnym	MWh	704 477	218 493	78 584	25 785
Pozostałe przychody ze sprzedaży	-	-	-	3 193	3 135
suma				272 505	183 704

Efekt sezonowości sprzedaży

Działalność Grupy Kapitałowej DUON charakteryzuje się umiarkowaną sezonowością sprzedaży – sezonowość występuje przede wszystkim w ramach segmentu infrastruktury. Najistotniejszy pod tym względem jest kwartał pierwszy i czwarty, w których sprzedaż jest relatywnie najwyższa z powodu sprzedaży realizowanej do klientów wykorzystujących gaz na cele grzewcze. Efekt sezonowości obserwowany historycznie w wynikach segmentu infrastruktury jest równoważony częściowo przez wyniki segmentu obrotu, które są mniej wrażliwe na wpływy warunków pogodowych. Ponadto w drugim kwartale br. efekt ten został zaburzony poprzez dodatkową sprzedaż zrealizowaną na hurtowym rynku gazu.

Wolumeny sprzedaży w poszczególnych grupach produktów w przeliczeniu na MWh w ujęciu kwartalnym przedstawiono na poniższym wykresie:

¹ Pozycja „Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego sieciowego” zawiera wewnątrzgrupowy przychód ze sprzedaży gazu pomiędzy spółkami DUON Dystrybucja S.A. i DUON Praszka sp. z o.o., który w raporcie za I półrocze 2013 r. był prezentowany po wyłączeniach wewnątrzgrupowych. Dla uzgodnienia sumy przychodów skonsolidowanych pozycja „Pozostałe przychody ze sprzedaży”, w ramach której prezentowane są m.in. przychody ze sprzedaży ciepła, została pomniejszona o wartość tego ww. wewnątrzgrupowego przychodu i w zakresie sprzedaży ciepła przez DUON Praszka obejmuje obecnie jedynie marżę realizowaną przez tą spółkę.



Opóźnienie wprowadzenia nowej taryfy segmentu infrastruktury

Marże osiągnięte w pierwszym półroczu 2014 r. na sprzedaży LNG były niższe niż w pierwszym półroczu roku ubiegłego ze względu na wzrost kosztów zakupu LNG w Polsce. Ceny zakupowe LNG wzrosły w efekcie wprowadzenia z dniem 1 stycznia 2014 r. nowej taryfy przez głównego krajowego producenta LNG, PGNiG. Tymczasem z uwagi na wydłużenie toczącego się przed URE procesu zatwierdzania wniosku taryfowego spółki DUON Dystrybucja, nowa taryfa sprzedaży uwzględniająca ww. podwyżkę kosztów została wprowadzona w dniu 14 maja 2014 r.

Ograniczenia podaży LNG

Na przełomie stycznia i lutego br. miało miejsce czasowe ograniczenie podaży LNG w należącej do PGNiG instalacji w Odolanowie, co spowodowało konieczność ograniczenia dostaw do kilku klientów. Poza utraconymi przychodami (ok 800 tys. zł) i marżą na tej części sprzedaży, ograniczenia podaży nie skutkowały innymi sankcjami finansowymi dla Grupy Kapitałowej DUON.

Dobre wyniki w obszarze hurtowego handlu gazem ziemnym

W pierwszym półroczu, a szczególnie w drugim kwartale w segmencie obrotu osiągnęliśmy dodatkowe zyski w transakcjach na rynku hurtowym gazu ziemnego w efekcie wystąpienia korzystnych okazji transakcyjnych. W związku z początkową fazą rozwoju tego rynku, transakcje te oraz osiągnięte w ich wyniku zyski mogą mieć charakter niepowtarzalny i w przyszłości mogą nie wystąpić.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Strata na pozostałej działalności operacyjnej (-1,3 mln zł) wynika przede wszystkim z dokonanych odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług, z czego 0,75 mln zł dotyczy zaległości płatniczych jednego z instytucjonalnych odbiorców gazu, przyłączonego od kilku lat do sieci

należącej do DUON w ramach segmentu infrastruktury (obecnie trwa proces windykacji tych należności na drodze sądowej).

2.1.2. Skonsolidowany bilans

Należności i zobowiązania handlowe

Wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 20,1 mln zł jest efektem przede wszystkim rozwoju sprzedaży w segmencie obrotu. Poziom zobowiązań handlowych nie uległ istotnym zmianom ze względu na kontynuowaną strategię zakupów z dotychczasowych kierunków o krótkich terminach płatności (głównie giełdy gazu i energii).

Pokrycie strat z lat ubiegłych kapitałem zapasowym

W wyniku decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2014 r. straty z lat ubiegłych w kwocie 19,7 mln zł zostały pokryte częścią kapitału zapasowego, powodując tym samym jego zmniejszenie w tej samej kwocie. Operacje te równoważą się pozostając bez wpływu na wielkość kapitału własnego, wynoszącego 216,7 mln zł na koniec czerwca 2014 r.

2.1.3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy

Na odnotowane w pierwszym półroczu br. ujemne przepływy z działalności operacyjnej kluczowy wpływ miały następujące czynniki: (1) wydatki na rozliczenia praw majątkowych – świadectw pochodzenia energii elektrycznej i świadectw efektywności energetycznej za 2013 rok, które wyniosły ok. 8 mln zł (2) wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy będący wynikiem przyjętej strategii w obszarze hurtowego obrotu gazem skutkującej wzrostem poziomu należności handlowych o kilkanaście milionów złotych.

Zrealizowane inwestycje

W pierwszym półroczu br. nakłady na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 2,2 mln zł. W marcu 2014 r. ukończyliśmy proces inwestycyjny i rozpoczęliśmy sprzedaż z nowo wybudowanej stacji LNG w miejscowości Leoncin. Kontynuowana jest budowa kolejnej stacji LNG w Rogowcu. Poza tym w pierwszym półroczu kontynuowane były projekty rozwoju sieci gazowych m.in. w Suwałkach, Sławie i w Lubiczu.

2.2. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w kolejnych okresach

Dostępność LNG

Kluczowym czynnikiem z punktu widzenia możliwości osiągnięcia zakładanych wyników finansowych w obszarze sprzedaży LNG jest dostępność tego surowca na rynku. W krótkim okresie mogą nadal występować ograniczenia w podaży LNG z uwagi na przeciągające się uruchomienie nowych instalacji produkcyjnych i terminala w Świnoujściu. Podpisana w styczniu br. umowa z Gazprom Eksport na dostawy LNG z nowej instalacji w Kaliningradzie pozwoliła na rozpoczęcie dostaw z dodatkowego źródła LNG w korzystnej lokalizacji w stosunku do klientów z Polski północno-wschodniej, co otwiera możliwości optymalizacji kosztów transportu LNG. Po realizacji na wiosnę kilku pierwszych dostaw, produkcja LNG w fabryce została jednak wstrzymana i obecnie trwa proces naprawy urządzeń

produkcyjnych a dokładny termin wznowienia produkcji nie jest znany. Na połowę 2015 roku zostało z kolei przesunięte uruchomienie terminala LNG w Świnoujściu, który będzie mógł stanowić kolejne źródło gazu skroplonego dla Grupy DUON.

W okresie najbliższych 1-2 lat nadal możliwe jest także uruchomienie dostaw z innych źródeł. Budowany jest terminal LNG w Kłajpedzie na Litwie. Rozwój kolejnych instalacji skraplania LNG w Obwodzie Kaliningradzkim zapowiadamy jest także przez Kriogaz, kontrolowany przez Gazprombank.

W oparciu o LNG z tych nowych źródeł będzie można nie tylko wyeliminować ryzyko ograniczonej podaży LNG ale przede wszystkim dalej rozwijać sprzedaż LNG w nowych lokalizacjach.

Inwestycje w infrastrukturę dystrybucyjną gazu ziemnego

W ramach segmentu infrastruktury DUON prowadzi projekty rozwojowe w obszarze gazu LNG i gazu sieciowego. W marcu br. została ukończona budowa stacji LNG w miejscowości Leoncin. Kontynuowane są prace inwestycyjne w miejscowości Rogowiec – stacja LNG w tej lokalizacji ma zostać uruchomiona przed końcem 2014 roku, natomiast nie można wykluczyć, że harmonogram projektu się wydłuży, m.in. z przyczyn administracyjnych lub warunków atmosferycznych. Jak wspomniano powyżej w dłuższej perspektywie możliwy będzie dalszy rozwój projektów LNG w nowych lokalizacjach w oparciu o nowe źródła podaży LNG w regionie.

Grupa realizuje również inwestycje w obszarze gazu sieciowego – dotyczy to przyłączania nowych klientów w ramach już istniejących, posiadanych przez DUON sieci gazowych oraz rozbudowy istniejących sieci gazowych z zamiarem podłączania kolejnych klientów. Analizowane są również projekty budowy sieci gazowych w nowych lokalizacjach – ich realizacja zależeć będzie od podpisania umów handlowych zapewniających wolumen odbioru gazu gwarantujący odpowiedni zwrot na takich inwestycjach.

Rozwój sprzedaży gazu ziemnego i energii elektrycznej na zasadach TPA

Obszarem działalności Grupy, który w ostatnich miesiącach rozwijał się najbardziej intensywnie, jest sprzedaż gazu ziemnego i energii elektrycznej na zasadach TPA. W ramach tego obszaru DUON tworzy dla klientów przyłączonych już do sieci gazowych i energetycznych należących do operatorów przesyłowych i dystrybucyjnych atrakcyjną (w kontekście cen i warunków dostaw) alternatywę w stosunku do warunków oferowanych przez dotychczasowe podmioty dominujące na rynkach gazu i energii. DUON w tym zakresie wykorzystuje zachodzące procesy liberalizacji na obu rynkach, a także posiadane zasoby w postaci: sieci sprzedaży, zarezerwowane mocy przesyłowe na gazociągach transgranicznych oraz kompetencje w zakresie realizacji zakupów gazu i energii na polskich i zachodnioeuropejskich giełdach gazu i energii oraz w kontraktach OTC tj. bezpośrednio od dużych koncernów energetycznych. Tempo rozwoju rynku hurtowego gazu w Polsce oraz wprowadzania niezbędnych regulacji organizacyjno-prawnych, a także wzrost świadomości odbiorców co do możliwości zmiany dostawcy energii elektrycznej lub gazu, to jedne z najbardziej istotnych czynników warunkujących rozwój segmentu obrotu. Ponadto zmieniające się warunki prawne i organizacyjne kreują możliwości uzyskania dodatkowych korzyści na hurtowym obrocie gazem, które jednak charakteryzują się wysoką nieprzewidywalnością.

Rozwój konkurencji

Na przychody i marże osiągnięte w obszarze obrotu gazem ziemnym i energią elektryczną na zasadzie TPA znaczny wpływ wywierać będzie stopień rozwoju konkurencji. Spodziewamy się, że również na rynku LNG w związku z uruchamianiem kolejnych źródeł LNG (m.in. terminal LNG w Świnoujściu, instalacja do skraplania gazu w Kalinigradzie) pojawiać się będą nowe podmioty. W przypadku gdy liczba podmiotów konkurujących o klientów w tych obszarach wzrośnie, proces pozyskiwania klientów

może być trudniejszy i trwać dłużej, a marże w skali całego rynku mogą się skurczyć.

Możliwości transakcyjne w obszarze hurtowego handlu gazem ziemnym

Jak zaznaczono w punkcie 2.1.1. powyżej w pierwszym półroczu 2014 r., a szczególnie w drugim kwartale w segmencie obrotu osiągnęliśmy dodatkowe zyski w transakcjach na rynku hurtowym gazu ziemnego w efekcie wystąpienia korzystnych okazji transakcyjnych. W związku z początkową fazą rozwoju tego rynku, transakcje te oraz osiągane w ich wyniku zyski mogą mieć charakter niepowtarzalny i w przyszłości mogą nie wystąpić.

2.3. Stanowisko względem opublikowanej prognozy wyników w 2014 roku

Zarząd spółki Grupa DUON S.A. opublikował w dniu 12 marca 2014 roku skonsolidowaną prognozę wyników finansowych w roku 2014. Prognoza została podniesiona w dniu 27 czerwca 2014 r. raportem bieżącym nr 11/2014 w wyniku osiągnięcia dodatkowych zysków w transakcjach na rynku hurtowym gazu ziemnego w efekcie wystąpienia korzystnych okazji transakcyjnych.

Dane skonsolidowane (mln zł)	Dane porównawcze za 2013 r.	Prognoza na 2014 r. opublikowana w marcu 2014 r.	Aktualna prognoza na 2014 r. opublikowana w czerwcu 2014 r.
Przychody ze sprzedaży	394,3	474,0	509,0
EBIT	15,4	18,4	24,0
EBITDA	21,0	24,7	30,3
Zysk netto	6,2	12,9	17,5

W świetle opublikowanych w niniejszym raporcie półrocznym wyników finansowych Zarząd podtrzymuje skonsolidowaną prognozę finansową wyników w 2014 roku.

2.4. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia i gwarancje ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki Grupa DUON S.A.

W maju 2014 r. spółka Grupa DUON S.A. udzieliła gwarancji na rzecz spółki CEZ a.s. do kwoty 2 mln EUR, w celu ustanowienia zabezpieczenia transakcji obrotu gazem i energią elektryczną realizowanych przez spółkę zależną DUON Marketing and Trading S.A. Gwarancja została udzielona do dnia 31 stycznia 2017 r.

W maju 2014 r. spółka Grupa DUON S.A. zwiększyła limit udzielonej gwarancji na rzecz RWE Supply and Trading GmbH z 2 mln EUR do 3 mln EUR. Gwarancja została udzielona do dnia 31 stycznia 2017 r. w celu ustanowienia zabezpieczenia transakcji obrotu gazem realizowanych przez spółkę zależną DUON Marketing and Trading S.A.

W czerwcu 2014 roku zwiększony został limit w ramach umowy o limit wierzytelności zawartej z Bankiem Raiffeisen z 22,2 mln zł do 43 mln zł. Przedmiotem umowy jest finansowanie bieżącej działalności spółek Grupy DUON w formie limitów na następujące produkty bankowe: kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje bankowe, gwarancje handlowe i faktoring. Spółki Grupy DUON odpowiadają solidarnie za zobowiązania wynikające z umowy. Dniem ostatecznej spłaty limitów jest 31 marca 2017 r.

W lipcu 2014 roku Grupa DUON S.A. udzieliła poręczenia spłaty zobowiązań do kwoty 49,5 mln zł wynikających z umowy o MultiLinie zawartej pomiędzy spółkami DUON Dystrybucja S.A. oraz DUON Marketing and Trading S.A. a Bankiem Zachodnim WBK. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank finansowania bieżącej działalności spółek DUON Dystrybucja S.A. i DUON Marketing and Trading S.A. w formie limitów na następujące produkty bankowe: kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje bankowe oraz kredyt rewolwingowy, do łącznej maksymalnej wysokości 33 mln zł. Równocześnie rozwiązane zostały umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym i o limit na gwarancje, zawarte wcześniej pomiędzy BZ WBK a spółkami odpowiednio DUON Dystrybucja S.A. i DUON Marketing and Trading S.A. i tym samym wygasły poręczenia udzielone pod te umowy przez Grupę DUON S.A. w kwotach odpowiednio 10 mln zł i 11,2 mln zł.

W pierwszym półroczu ponadto wygasły gwarancje udzielone przez spółkę Grupa DUON S.A. na rzecz AXPO Trading AG w kwocie 0,3 mln zł oraz KI Energy Trading Polska S.A. w kwocie 2 mln zł.

Zestawienie wszystkich poręczeń i gwarancji na dzień 30 czerwca 2014 r. prezentuje nota 12 Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania finansowego.

Spółka Grupa DUON S.A. pobiera wynagrodzenie prowizyjne od podmiotów zależnych będących beneficjentami udzielonych poręczeń i gwarancji.

Poręczenia i gwarancje ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej DUON

W sprawozdaniu skonsolidowanym jako zobowiązania warunkowe ujęto jedynie te, które nie są wykazywane w zobowiązaniach skonsolidowanego bilansu, czyli maksymalną kwotę limitu na gwarancje przyznanego spółkom Grupy DUON w ramach umowy o limit wierzycelności zawartej z Bankiem Raiffeisen (18 mln zł na dzień 30 czerwca 2014 r.) oraz maksymalną kwotę limitu na gwarancje przyznanego spółce zależnej DUON Marketing and Trading S.A. przez Bank Zachodni WBK (5,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2014 r.). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wspomniana umowa z Bankiem Zachodnim WBK została rozwiązana, a w jej miejsce została podpisana umowa o MultiLinie, w ramach której spółce DUON Marketing and Trading S.A. został udzielony limit na gwarancje do maksymalnej kwoty 18 mln zł.

Zestawienie wszystkich poręczeń i gwarancji na dzień 30 czerwca 2014 r. prezentuje nota 20 Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego.

2.5. Sprawy sądowe

Przeciwko Krioton sp z o.o.

W związku z ogłoszeniem przez sąd w lipcu 2011 r. upadłości Krioton sp. z o.o., spółka zależna DUON Dystrybucja S.A (poprzednio KRI SA - jako następcą prawny spółek Carbon sp. z o.o., Energia Mazury sp. z o.o., K&K sp. z o.o., Linia K&K sp. z o.o., Gazpartner sp. z o.o.) zgłosiła w postępowaniu upadłościowym wobec upadłego Krioton wierzycelności na łączną kwotę : (i) 4.757.598 zł z tytułu kary umownej za brak sprzedaży paliwa gazowego w 2009 roku (kwota należności z tytułu not obciążeniowych wystawionych w II kw. 2010 r., objęta 100% odpisem aktualizującym) oraz (ii) 20.569.532 zł z tytułu kary umownej za 2010 r. (kwota wyliczona na podstawie zapisów umowy sprzedaży paliwa gazowego pomiędzy Krioton a poszczególnymi spółkami z Grupy Grupa DUON, na którą spółki nie wystawiały dotychczas not obciążeniowych). Ze względu na sytuację majątkową będącej w upadłości spółki Krioton, szanse na odzyskanie całości lub części zgłoszonych przez DUON roszczeń należy ocenić jako znikome.

Z kolei, w marcu 2011 roku, Krioton wystąpił do spółek zależnych Grupy DUON z żądaniem zapłaty kar umownych za brak odbioru paliwa gazowego w latach 2009 i 2010 w łącznej kwocie 19.794.563 zł. Wszystkie spółki zależne Grupy DUON odpowiedziały pisemnie Krioton Sp. z o.o., że roszczenia Krioton Sp. z o.o. są całkowicie bezzasadne (brak odbioru gazu przez każdą ze spółek wynikał z faktu, iż Krioton nie zapewnił takiej możliwości). Wartość 19.794.563 zł nie została przyjęta do ksiąg ww. spółek ze względu na bezpodstawny charakter roszczeń (noty obciążeniowe wystawione przez Krioton zostały przez spółki odesłane).

Przeciwko Bio-Tech LTD sp. z o.o.

Spółka zależna DUON Dystrybucja S.A. zgłosiła w czerwcu 2011 r. w postępowaniu upadłościowym spółki Bio-Tech LTD sp. z o.o. wierzytelność w kwocie 1.453.495 zł. Sprawa jest w toku. Ze względu na sytuację majątkową będącej w upadłości spółki Bio-Tech oraz fakt, że cały majątek tej spółki ruchomy i nieruchomy był zastawiony na rzecz banku, szanse na odzyskanie całości lub części zgłoszonych roszczeń należy ocenić jako znikome.

Należność Bio-Tech została objęta odpisem aktualizującym.

Przeciwko Przedsiębiorstwu Transportu Samochodowego S.A.

W dniu 16 kwietnia 2012 roku spółka zależna DUON Dystrybucja S.A. złożyła wniosek o zawezwanie Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. (dalej PTS) z siedzibą w Krakowie do próby ugodowej w sprawie o zapłatę kwoty 1.364.660 zł wraz z należnymi odsetkami, tytułem naprawienia szkody poniesionej przez DUON Dystrybucja S.A. w związku z niewykonaniem przez PTS zobowiązań wynikających z zawartej w dniu 06.11.2009 roku umowy kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego. Na mocy wspomnianej umowy spółka DUON Dystrybucja była zobowiązana do wybudowania instalacji magazynowej LNG wraz z niezbędną infrastrukturą służącą dystrybucji LNG – tankowania autobusów. Spółka DUON Dystrybucja poniosła wydatki w kwocie 1.364.660 zł na niezbędne urządzenia, natomiast PTS złożyła oświadczenie o odstąpieniu od umowy ze względu na niedostarczenie przez dostawcę specjalistycznych autobusów z napędem na LNG. W dniu 09 lipca 2012 roku odbyła się rozprawa przed sądem. Do zawarcia ugody nie doszło, wobec czego sąd umorzył postępowanie.

Jednocześnie w dniu 16 kwietnia 2012 roku spółka DUON Dystrybucja S.A. złożyła wniosek przeciwko PTS o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu – oświadczeniu o dobrowolnym poddaniu się egzekucji z całego majątku do kwoty 350.000 zł w przypadku nienależytego wywiązania się z obowiązków wynikających z umowy kompleksowej sprzedaży gazu z dnia 06.11.2009. Sąd przychylił się do wniosku DUON Dystrybucja i nadał klauzulę wykonalności, jednak PTS wszczęła postępowanie przeciwegzekucyjne, jak również wniosła o udzielenie zabezpieczenia poprzez zakaz korzystania przez DUON Dystrybucja z ww. tytułu wykonawczego. Sąd udzielił zabezpieczenia, natomiast sprawa o pozbawienie wykonalności ww. tytułu wykonawczego jest w trakcie rozpatrywania przez Sąd Okręgowy w Poznaniu.

Spółka DUON Dystrybucja wystąpiła po raz drugi z wnioskiem o zawezwanie PTS do próby ugodowej na kwotę 1.966.768 zł tytułem zapłaty kary umownej wynikającej z niewykonania przez PTS umowy kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego z dnia 06.11.2009 r. Na rozprawie w dniu 13 września 2013 r. do ugody nie doszło, w związku z czym Sąd zamknął sprawę.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. z tytułu wydatków poniesionych na projekt budowy infrastruktury na rzecz PTS w aktywach skonsolidowanego bilansu pozostała kwota 478,4 tys. zł.

3. Czynniki ryzyka i zagrożenia charakterystyczne dla działalności DUON

Nasza infrastruktura narażona jest na ryzyko wystąpienia awarii oraz zniszczenia, co może spowodować przerwy w dostawach gazu lub szkody u osób trzecich

Operujemy siecią gazociągów oraz stacji LNG, a także kilkoma kotłowniami i siecią ciepłociągów, które mogą podlegać awariom, spowodowanym m.in. ingerencją stron trzecich, stanem technicznym mienia albo działaniem siły wyższej (powodzie, pożary, ataki terrorystyczne itp.). Uszkodzenia mienia oraz inne awarie mogą powodować chwilowe bądź długotrwałe zakłócenia w dostawie gazu do Klientów.

Dodatkowo gaz ziemny jest paliwem wybuchowym. W wyniku eksplozji spowodowanej zarówno zdarzeniami losowymi jak i zaniedbaniami ze strony pracowników oraz stron trzecich, może dojść do zniszczenia części majątku dystrybucyjnego oraz zagrożenia życia i zdrowia zarówno pracowników jak i osób postronnych.

W celu zapobieżenia wystąpienia tego typu zdarzeń stosujemy odpowiednie procedury bezpieczeństwa. Instalacje wykonywane są z urządzeń najwyższej jakości, dobieranych pod kątem bezpieczeństwa eksploatacji już na etapie projektowania. Prowadzimy całodobowy monitoring parametrów instalacji gazowych oraz regularne oględziny majątku. Zatrudniamy wyspecjalizowane podmioty świadczące usługi pogotowia gazowego w celu podjęcia natychmiastowej akcji na wypadek wystąpienia awarii.

Ponadto posiadamy kompleksową ochronę ubezpieczeniową zapewniającą zwrot potencjalnych kosztów w przypadku wystąpienia opisanych wyżej wydarzeń (ubezpieczenie mienia oraz od odpowiedzialności cywilnej).

Projekty inwestycyjne i rozwojowe mogą nie zostać zrealizowane, zostać zrealizowane z opóźnieniem lub nie przynieść oczekiwanych rezultatów

W ramach segmentu infrastruktury realizujemy inwestycje w stacje regazyfikacji LNG, sieci dystrybucyjne oraz instalacje do produkcji ciepła (kotłownie). Ryzyka występują na wszystkich etapach realizacji inwestycji, tj. analizy przed-inwestycyjnej, wyboru wykonawcy, uzyskania pozwoleń (dokumentacyjno-administracyjne) oraz wykonawstwa. Ryzyka te wiążą się m.in. z możliwością popełnienia błędów podczas analizy możliwości formalno-technicznych realizacji inwestycji, z niewłaściwym doбором wykonawcy, możliwością wystąpienia opóźnień administracyjnych, bądź nie uzyskania pozwoleń, wzrostem cen materiałów budowlanych, popełnienia błędów wykonawczych i opóźnień wykonawcy oraz z możliwością pogorszenia się sytuacji finansowej klienta, dla którego realizowana jest inwestycja.

Ziszczenie się tego ryzyka może spowodować wystąpienie opóźnień na poszczególnych etapach projektu, jak i opóźnienie wykonania całego projektu lub niezrealizowanie inwestycji, co z kolei może wiązać się z utratą części lub całości poniesionych nakładów oraz koniecznością zapłaty kar umownych na rzecz klienta, dla którego realizowana jest inwestycja.

Obok inwestycji rzeczowych, rozważamy również realizację inwestycji o charakterze kapitałowym (akwizycje). Tego typu inwestycje wiążą się z długimi okresami przygotowań, które wymagają ponoszenia nakładów finansowych, m.in. na proces badania spółki planowanej do przejęcia oraz na usługi doradców w procesie przygotowywania transakcji. Wiążą się również z ryzykiem niewłaściwej oceny potencjału celu akwizycyjnego (targetu) i błędnej wyceny. Ponadto integracja przejętych podmiotów z dotychczasową działalnością może okazać się kosztowna i czasochłonna. W efekcie istnieje prawdopodobieństwo, że nie wszystkie planowane projekty dojdą do skutku i nie wszystkie przyniosą oczekiwany zwrot.

W celu zabezpieczenia Grupy przed tego typu ryzykami, w przypadku każdego projektu doświadczona kadra pracowników oraz doradców przygotowuje analizę przed-inwestycyjną. Podpisywane kontrakty

przygotowywane są przez wyspecjalizowanych doradców prawnych i zawierają klauzule zabezpieczające interesy Grupy DUON w przypadku wystąpienia niezawinionych okoliczności.

W przypadku inwestycji rzeczowych wykonawcy wybierani są z grona podmiotów wykwalifikowanych i doświadczonych. Ponadto w okresie poprzedzającym uzyskanie stosownych zgód i decyzji administracyjnych ponoszone są jedynie niezbędne na tym etapie wydatki inwestycyjne. Prace wykonawcy nadzorowane są na bieżąco przez upoważnionych pracowników Grupy. Z kolei instalacje LNG budowane są w sposób modułowy i w określonym standardzie, tak aby możliwe było przeniesienie ich do innej lokalizacji w przypadku np. pogorszenia się sytuacji finansowej klienta i rezygnacji z odbioru gazu.

Warunki atmosferyczne mają wpływ na naszą działalność: sprzedaż gazu ziemnego, ciepła i energii elektrycznej oraz realizację projektów inwestycyjnych

Znaczna część naszych klientów to odbiorcy komunalni, którzy wykorzystują sprzedawane im towary (gaz i ciepło) do celu ogrzewania pomieszczeń. Przychody ze sprzedaży do tej grupy odbiorców są uzależnione od warunków atmosferycznych, zwłaszcza od temperatur powietrza: im niższe temperatury, tym wyższe zapotrzebowanie na energię.

Stabilność produkcji energii elektrycznej w polskim systemie elektroenergetycznym jest zależna od warunków pogodowych. Dla przykładu, ze względu na farmy wiatrowe podłączone do systemu w okresach silnych wiatrów produkcja energii elektrycznej destabilizuje się, co może wpływać na gwałtowne wahania cen energii na rynku, zwłaszcza na rynku bilansującym. Duże wahania cen występują także w okresach letnich kiedy zapotrzebowanie na prąd gwałtownie rośnie z powodu wysokich temperatur (użycie klimatyzatorów, ograniczenia w pracy niektórych bloków produkcyjnych etc.). Takie nieprzewidywalne zmiany cen mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe w segmencie obrotu.

Ponadto realizowane inwestycje w infrastrukturę uzależnione są od warunków pogodowych. Prace budowlane w okresie mrozów i silnych długotrwałych opadów są wstrzymywane, co może powodować przesunięcia harmonogramów projektów i rodzić ryzyko utraty części zysków oraz zapłaty odszkodowań.

Zapotrzebowanie na nasze towary i usługi może się wahać

Wielkość sprzedaży jest jednym z kluczowych parametrów wpływających na uzyskiwane przez nas wyniki finansowe. Poza warunkami atmosferycznymi na wielkość sprzedaży wpływają też: kondycja finansowa naszych odbiorców instytucjonalnych, plany produkcyjne i strategiczne tych odbiorców, awaryjność instalacji wewnętrznych klientów, atrakcyjność cenowa i dostępność innych nośników energii, sytuacja makroekonomiczna i rynkowa.

W przypadku nowych klientów o nieznanym profilu konsumpcji istnieje ryzyko, że zakontraktujemy zbyt małe ilości gazu lub energii elektrycznej i wtedy będziemy zmuszeni by dokupywać produkty na rynku w okresach wyżek cenowych. W przypadku zakontraktowania za dużych ilości, nadwyżki trzeba sprzedawać na rynku bilansującym po cenach które mogą być nieatrakcyjne. Zarządzanie tym ryzykiem realizowane jest w oparciu o wewnętrzne procedury, obejmujące m.in. stały monitoring konsumpcji oraz cotygodniowe prognozy sprzedaży.

Prezes URE może opóźnić lub nie zatwierdzić taryf na sprzedaż gazu lub ciepła lub zatwierdzić taryfy na poziomie nie pokrywającym kosztów działalności i kapitału spółek Grupy DUON

Sprzedaż gazu oraz ciepła podlega w Polsce w znacznej części procesowi taryfowania. W obszarach podlegających regulacji, każda zmiana cen dla klientów, także ta będąca efektem zmian cen zakupu gazu na rynku, wymaga akceptacji Prezesa URE. Decyzje Prezesa URE charakteryzują się dużą uznaniowością, a sam proces rozpatrywania wniosków taryfowych jest długi i czasochłonny. Taka sytuacja rodzi ryzyko opóźnień zmiany taryfy w stosunku do zmian cen zakupu. Ponadto istnieje ryzyko

niezatwierdzenia taryfy przez Prezesa URE na oczekiwanym poziomie, tj. takim który pokrywa uzasadnione koszty działalności spółki albo koszty kapitału. Prezes URE ma bowiem prawo zakwestionować wysokość kosztów przyjmowanych przez przedsiębiorstwa do kalkulacji taryf, odmówić uznania niektórych kosztów za uzasadnione, a także kwestionować wartość aktywów przyjmowaną do ustalenia uzasadnionego zwrotu z kapitału.

Zasady kalkulacji taryf są regulowane w postaci odpowiednich ustaw i rozporządzeń. Ich zmiana wiąże się z ryzykiem obniżenia cen i marż uzyskiwanych na działalności podlegającej reżimowi taryfowemu.

Ceny rynkowe gazu ziemnego i energii elektrycznej mogą kształtować się w niekorzystny sposób

Nieprzewidywane fluktuacje cen na rynku hurtowym gazu i energii elektrycznej generują ryzyko braku możliwości realizacji założonej strategii zakupowej i w konsekwencji straty finansowe. Staramy się zabezpieczać zmiany cen poprzez zawieranie kontraktów terminowych, ale są rynki na których nie jest to możliwe ze względu na brak odpowiednich instrumentów (np. rynek bilansujący).

Nie posiadamy własnych mocy wytwórczych energii elektrycznej i gazu LNG, nie posiadamy też własnych źródeł gazu ziemnego (kopalń), a ciepło wytwarzamy wyłącznie w oparciu o gaz ziemny. W przypadku niekorzystnej sytuacji rynkowej będziemy musieli nabywać gaz ziemny (w tym skroplony) oraz energię elektryczną po cenach wyższych niż podmioty mające swoje źródła i moce wytwórcze (w tym moce wytwórcze ciepła oparte o inne paliwa), co osłabi naszą pozycję konkurencyjną. Ryzyko to jest szczególnie istotne w obszarach, w których cena dla klientów jest regulowana ze względu na czasochłonność procesu zatwierdzania taryf (sprzedaż gazu ziemnego sieciowego, sprzedaż gazu LNG oraz sprzedaż ciepła). Ponadto pozyskiwanie klientów w okresach wzrostu cen jest trudniejsze.

Dodatkowo w przypadku obrotu na rynkach zagranicznych, na których zaopatrujemy się w gaz skroplony LNG oraz handlujemy gazem sieciowym, występuje ryzyko walutowe, mające wpływ na ceny zakupowe.

Wzrost konkurencji może prowadzić do utraty klientów, zahamowania tempa rozwoju Grupy oraz skurczenia się marż

Wraz z rozwojem i liberalizacją rynku gazu i energii elektrycznej w Polsce rośnie ryzyko utraty klientów na rzecz konkurencji. Możemy utracić już pozyskanych klientów na rzecz innych podmiotów handlujących gazem i/lub energią elektryczną albo na rzecz innych podmiotów oferujących alternatywne paliwa (węgiel, olej opałowy, LPG) oraz mieć problemy w pozyskiwaniu nowych klientów.

W przypadku produktów homogenicznych takich jak prąd i gaz, podstawowym narzędziem w walce o klientów jest cena. Istnieje ryzyko, że podmioty o dobrze ugruntowanej pozycji na rynku i dużych możliwościach kapitałowych oferować będą te produkty po zaniżonych cenach w stosunku do rynkowej wyceny.

W przypadku LNG istnieje ryzyko odejścia klienta w kierunku gazu sieciowego w momencie, gdy na danym obszarze powstanie infrastruktura umożliwiająca dostawę gazu sieciowego. W obszarze gazu sieciowego istnieje ryzyko odejścia klienta do alternatywnego dostawcy gazu, ale sama działalność dystrybucji jest mało wrażliwa na rozwój konkurencji (tzw. monopol naturalny).

Ryzyko konkurencji monitorowane jest na bieżąco poprzez porównywanie cen innych nośników energii oraz cen innych dostawców gazu. Prowadzimy na bieżąco analizy rynku i ofert konkurencji i dostosowujemy strategię sprzedażową do aktualnej sytuacji rynkowej.

Utrzymujemy stały kontakt z klientami – poprzez przedstawicieli handlowych w przypadku kluczowych klientów oraz poprzez biura obsługi klienta i terenowe biura obsługi technicznej w przypadku mniejszych klientów. W uzasadnionych przypadkach konstruowane są indywidualne oferty.

Możemy nie być w stanie dostarczyć naszym klientom wystarczających ilości gazu

Ograniczenia w dostawach gazu sieciowego jak i gazu skroplonego mogą występować zarówno na skutek awarii infrastruktury (np. instalacji skraplania gazu, uszkodzenie gazociągu), jak i utrudnień w

pozyskaniu gazu od dostawców (np. ograniczenia importu gazu z Rosji w wyniku konfliktów politycznych, brak pozwoleń na import LNG z Rosji). Ograniczenia w dostawach gazu mogą spowodować utratę części przychodów oraz konieczność zapłaty kar umownych odbiorcom.

Dążymy do dywersyfikacji dostaw gazu w celu minimalizowania prawdopodobieństwa wystąpienia tego typu wydarzeń. Ponadto w przypadku LNG tworzone są zapasy gazu w zbiornikach na wypadek wystąpienia tymczasowych ograniczeń w dostawach. Najwięksi odbiorcy zobowiązani są dodatkowo do posiadania możliwości zasilania alternatywnym źródłem energii (back-up).

Możemy zostać obciążeni dodatkowymi kosztami z tytułu klauzul take-or-pay w umowach z dostawcami gazu

Po stronie odbiorców gazu mogą wystąpić czynniki ograniczające pobór paliwa gazowego, co naraża nas na utratę części przychodów oraz powstanie zobowiązania finansowego wobec dostawcy za zamówione i nieodebrane paliwo gazowe, zgodnie z klauzulami take-or-pay.

Ryzyko to przenoszone jest częściowo na klientów poprzez wprowadzanie klauzul take-or-pay w umowach z odbiorcami. Ponadto kluczowi klienci są monitorowani na bieżąco zarówno w aspekcie ich sytuacji finansowej jak i operacyjnej, tak by możliwe było odpowiednio wczesne zareagowanie na obniżenie planowanej przez nich konsumpcji. Ryzyko take-or-pay jest stopniowo ograniczane poprzez zwiększanie udziału zakupu gazu na wolnym rynku, w szczególności na giełdach gazu i energii.

Dostawy LNG mogą być opóźnione z powodu zakłóceń w transporcie

Gaz skroplony przewożony jest do klientów za pomocą cystern kriogenicznych często na duże odległości. W przypadku awarii cysterny, wystąpienia wypadku drogowego z jej udziałem lub problemów administracyjnych związanych z koniecznością uzyskania odpowiednich zezwoleń, mogą wystąpić opóźnienia w zaopatrywaniu stacji LNG w gaz i w konsekwencji niemożliwość dostarczenia gazu do klientów.

W celu ograniczenia tego ryzyka, wszystkie cysterny monitorowane są za pomocą systemu GPS oraz przechodzą okresowe przeglądy kontrolne, a kierowcy biorą udział w specjalistycznych szkoleniach. W Grupie wdrożone są procedury działania w przypadku wystąpienia sytuacji awaryjnych. Ponadto wraz ze wzrostem skali działalności inwestujemy w kolejne środki transportu do przewozu LNG, tak by ich liczba była wystarczająca nawet w przypadku wystąpienia długotrwałej awarii.

Możemy nie być w stanie pozyskać finansowania bieżącej działalności (w tym ustanowić wymaganych zabezpieczeń kontraktów) oraz projektów inwestycyjnych

W toku działalności możemy być narażeni na ograniczenia w dostępie do finansowania spowodowane niekorzystną sytuacją na rynkach finansowych, sytuacją makroekonomiczną albo pogorszeniem się sytuacji finansowej całej Grupy lub jej spółek zależnych.

Działalność w zakresie obrotu gazem i energią wymaga posiadania zdolności ustanawiania zabezpieczeń zawieranych kontraktów zakupowych, głównie w postaci depozytów gotówkowych, przedpłat oraz gwarancji. Takie wymagania stawiają giełdy oraz większość hurtowych uczestników rynku. Dodatkowo, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wynika z różnic pomiędzy terminami rozliczeń z klientami (zwykle co najmniej kilkanaście dni po realizacji dostawy) a terminami zapłaty za zakup towarów (w szczególności bardzo krótkie terminy płatności obowiązują przy zakupach realizowanych na giełdach gazu i energii). Ograniczenia w dostępie do kapitału obrotowego mogą zatem stanowić barierę w rozwoju spółki oraz osiągnięciu pożądanego marża.

W segmencie infrastruktury poza kapitałem obrotowym, potrzebny jest kapitał na inwestycje rzeczowe – budowę stacji LNG i rozwój sieci gazowej. Poza tym w skali całej Grupy rozważane są inwestycje o charakterze kapitałowym, które również mogą wymagać zewnętrznego finansowania.

Rynki gazu i energii elektrycznej przechodzą proces liberalizacji, którego efekty są nie do końca przewidywalne

Grupa DUON prowadzi działalność na rynku regulowanym i jej rozwój w zakresie sprzedaży gazu i energii elektrycznej na zasadzie TPA, jest w wysokim stopniu zależny od wprowadzenia niezbędnych

zmian prawnych i organizacyjnych. Procesy liberalizacyjne zachodzą na tych rynkach powoli, a ich efekt jest nie do końca przewidywalny. Ze względu na niedojrzałość rynku gazu pojawiają się na nim atrakcyjne możliwości transakcyjne o krótkookresowym i niepowtarzalnym charakterze, co wpływa negatywnie na możliwości precyzyjnego planowania wyników finansowych. Z drugiej strony na rynku gazu występują niedoskonałości organizacyjno-prawne, które utrudniają prowadzenie bieżącej działalności np. opóźnienia i błędy w danych przekazywanych przez operatorów, trudności w realizacji procesu zmiany sprzedawcy, zbyt mała płynność na giełdzie gazu. Nie można wykluczyć, że w ramach postępującej liberalizacji wprowadzone zostaną niekorzystne z naszego punktu widzenia regulacje, zwłaszcza że podmioty aktualnie dominujące na rynku to spółki ze znaczącym udziałem Skarbu Państwa w kapitale. Zarząd Grupy DUON na bieżąco śledzi propozycje zmian legislacyjnych oraz bierze udział w publicznych konsultacjach na ich temat.

Decyzje organów władzy i nadzoru mogą być dla nas niekorzystne

Organy takie jak Ministerstwo Gospodarki, Urząd Regulacji Energetyki, Komisja Europejska, Urząd Ochrony Klienta i Konsumentów i inne podejmują decyzje, które mogą mieć zasadniczy wpływ na naszą działalność. Organy te ustanawiają prawne ramy działalności i egzekwują ich przestrzeganie, a w swoich kompetencjach mają m.in. wydawanie koncesji, zezwoleń oraz nakładanie kar pieniężnych. Nie można wykluczyć, że decyzje tych a także innych decyzyjnych organów, będą dla nas niekorzystne albo wymuszą zmianę sposobu prowadzenia przez nas działalności i że mogą narazić nas na ponoszenie dodatkowych kosztów.

Jesteśmy narażeni na ryzyko utraty zdolności naszych klientów do regulowania zobowiązań

W momencie podpisywania umowy z dużymi odbiorcami każdorazowo weryfikowana jest ich zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. Ponadto od największych odbiorców wymagane jest ustanowienie zabezpieczeń płatności. W wyniku zmieniających się warunków gospodarczych sytuacja finansowa odbiorców może pogorszyć się, co wiąże się z ryzykiem powstania zaległości płatniczych, rzutujących bezpośrednio na sytuację finansową Grupy DUON.

Ryzyko to w przypadku sprzedaży gazu i energii elektrycznej jest szczególnie istotne ze względu na konieczność zachowania procedur prawa energetycznego tj. niemożność wstrzymania dostaw gazu/energii niezwłocznie po przekroczonym terminie płatności. Ponadto istnieje zagrożenie nieskuteczności procesu windykacji ze względu na opieszałość sądów i organów egzekucyjnych w Polsce. Dlatego pracownicy spółek Grupy DUON w sposób ciągły monitorują zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując indywidualnie ryzyko kredytowe według stopnia przeterminowania i wielkości zadłużenia oraz na bieżąco prowadzą działania windykacyjne.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe Grupy DUON w rozumieniu MSSF 7 stanowiąca sumę pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, pochodnych instrumentów finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zobowiązań warunkowych Grupy na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 114,2 mln zł.

Jesteśmy narażeni na ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Ryzyka związane z instrumentami finansowymi to:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko płynności
- ryzyko kredytowe (w szczególności ryzyko utraty zdolności naszych klientów do regulowania zobowiązań)

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,

- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych za wyjątkiem transakcji na rynkach energii, których wynik wykazywany jest w rachunku zysków i strat jako wynik na kontraktach terminowych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje wiążą się z określonym ryzykiem, które jest zarządzane przez tworzenie odpowiednich portfeli kontraktów terminowych minimalizujących ryzyko.

Ekspozycja na ryzyko płynności Grupy DUON w rozumieniu MSSF 7 na dzień 30 czerwca 2014 r. pozostaje na poziomie 50,7 mln zł, tj na poziomie zbliżonym do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., opisanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy DUON za 2013 r. W I poł. 2014 r. nie nastąpiły istotne zdarzenia, które zmieniałyby ocenę zarządu odnośnie narażenia Grupy DUON na ryzyko płynności.

4. Oświadczenia Zarządu

4.1. Oświadczenie Zarządu spółki Grupa DUON S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd spółki Grupa DUON S.A. oświadcza, że - wedle swojej najlepszej wiedzy - skrócone półroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe za okres 01.01.2014 – 30.06.2014 oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej DUON oraz spółki Grupa DUON S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej DUON zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, jak również sytuację Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

4.2. Oświadczenie Zarządu spółki Grupa DUON S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd spółki Grupa DUON S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Mariusz Caliński – Prezes Zarządu

Michał Swół – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Noga – Członek Zarządu