



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DUON
W OKRESIE 01.01.2015 – 30.06.2015**

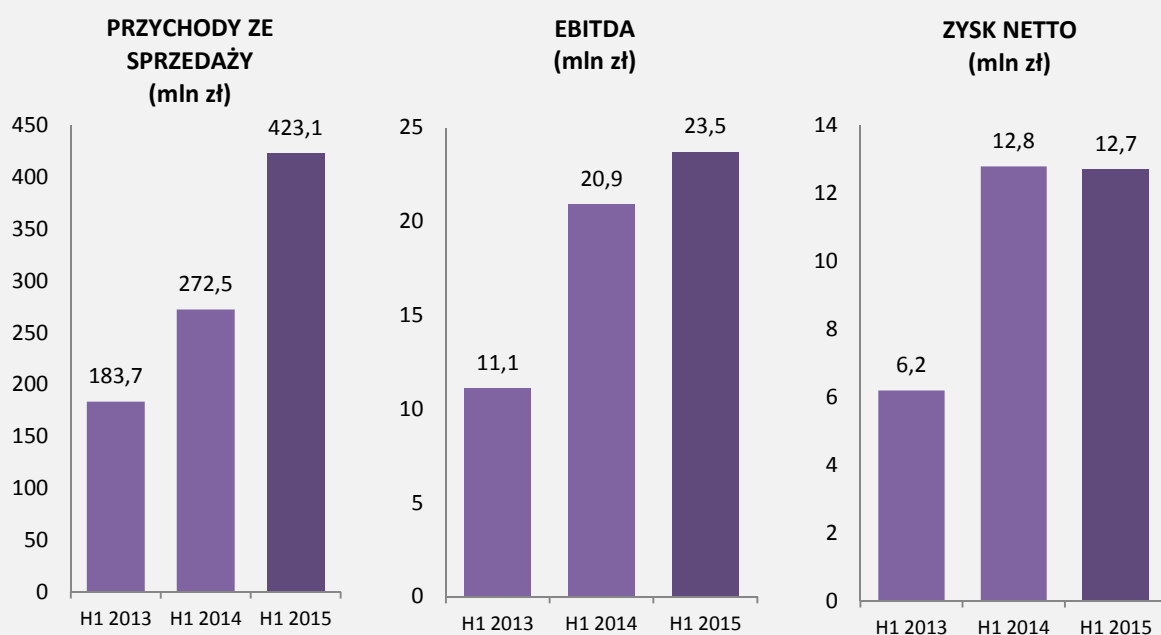
Wysogotowo, 18 sierpnia 2015 r.



Podsumowanie

- I półrocze 2015 r. było kolejnym okresem **wysokich wyników w Grupie DUON**: skonsolidowane przychody wzrosły o 55%, a skonsolidowana EBITDA o 12% w porównaniu do I półrocza 2014 r.
- EBITDA **segmentu infrastruktury** wyniosła w I półroczu 2015 10,9 mln zł, tj. o 31% więcej w porównaniu do I półrocza 2014 r. przede wszystkim w wyniku obniżenia kosztów zakupu gazu LNG.
- Kilkukrotny wzrost sprzedaży gazu TPA, a także transakcje na kontraktach terminowych wygenerowały bardzo dobre wyniki w **segmencie obrotu** – EBITDA tego segmentu wyniosła 12,6 mln zł, a więc była równa wynikowi EBITDA w I półroczu 2014 r., który obejmował m.in. nadzwyczaj wysokie zyski na handlu hurtowym gazem.
- W wyniku osiągnięcia bardzo dobrych dotychczasowych wyników finansowych, w czerwcu br. **podniesiona została prognoza wyników na rok 2015**.

Dane skonsolidowane (mln zł)	I półrocze 2015 6 mies.	I półrocze 2014 6 mies.	II kwartał 2015 3 mies.	II kwartał 2014 3 mies.
przychody ze sprzedaży	423,1	272,5	185,5	141,4
EBIT	19,1	17,8	8,8	10,9
EBITDA	23,5	20,9	11,0	12,5
zysk netto	12,7	12,8	7,1	8,2
przepływy z działalności operacyjnej	24,9	-3,7	29,7	14,4
aktywa ogółem	394,5	311,1	394,5	311,1
zobowiązania	157,6	94,3	157,6	94,3
dług netto	15,4	24,5	15,4	24,5
kapitał własny	236,9	216,7	236,9	216,7
średnia ważona liczby akcji (sztuki)	103 521 223	102 468 553	103 521 223	102 468 553
wartość księgowa na akcję (zł)	2,29	2,12	2,29	2,12
zysk na akcję EPS (zł)	0,12	0,12	0,07	0,08



Spis treści

Podsumowanie	2
O Grupie DUON	4
Działalność	5
Segment infrastruktury.....	5
Segment obrotu.....	5
Organizacja Grupy Kapitałowej	6
Akcjonariat	7
Czynniki ryzyka	9
DUON w pierwszym półroczu 2015 roku	17
Wyniki finansowe	18
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	18
Analiza sprzedaży	18
Wyniki segmentów operacyjnych	21
Wynik na działalności finansowej.....	23
Skonsolidowany bilans	24
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	26
Pozostałe istotne informacje	27
Emisja obligacji	27
Dywidenda	27
Realizowane inwestycje	27
Poręczenia, gwarancje i zobowiązania warunkowe	28
Istotne postępowania sądowe	28
Perspektywy rozwoju	31
Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	32
Prognoza wyników w 2015 roku	34
Oświadczenia	35



O Grupie DUON



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.

Segment infrastruktury

Działalność Grupy w segmencie 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.

Obecnie Grupa, poprzez spółkę DUON Dystrybucja, posiada ponad 400 km własnych gazociągów w 9 lokalizacjach sieciowych przyłączonych do krajowego systemu gazowego oraz około 60 km gazociągów w miejscowościach opartych o LNG, zasilanych z 19 stacji regazyfikacji. Do gazociągów posiadanych przez Grupę DUON przyłączonych jest ok. 4.500 odbiorców, z czego 700 to odbiorcy instytucjonalni, a 3.800 to gospodarstwa domowe.

W ramach segmentu infrastruktury Grupa prowadzi także sprzedaż gazu płynnego LPG, ciepła oraz usług transportowych gazu LNG i usług tzw. zasilania tymczasowego (czyli okresowego dostarczania gazu ziemnego w czasie modernizacji albo awarii systemów gazowych).

Rozwój segmentu infrastruktury jest realizowany poprzez inwestycje w infrastrukturę umożliwiające sprzedaż gazu w nowych lokalizacjach oraz wzrost sprzedaży w lokalizacjach aktualnie obsługiwanych.

Segment obrotu

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. Sprzedaż ta realizowana jest przez spółkę DUON Marketing and Trading S.A. Gaz i energia elektryczna są kupowane w ramach tego segmentu na hurtowych rynkach w Polsce i Europie (na giełdach energii i gazu oraz w transakcjach OTC) oraz dostarczane do klientów indywidualnych oraz korporacyjnych za pomocą infrastruktury należącej do stron trzecich. Grupa ma w swojej ofercie także sprzedaż łączoną energii elektrycznej i gazu ziemnego w formule „dual fuel”.

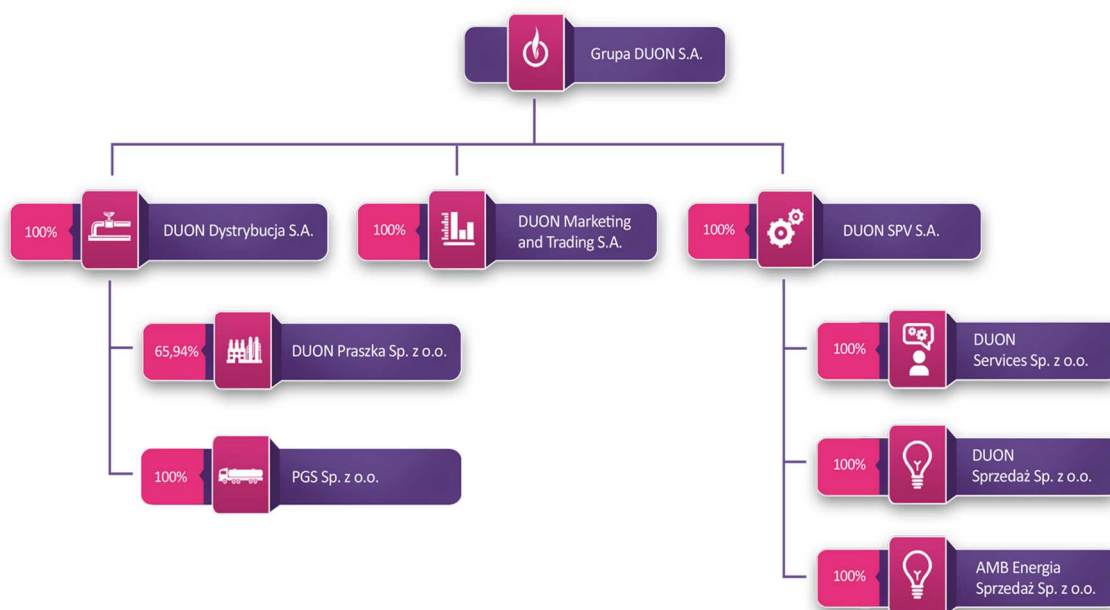
Postępująca liberalizacja rynku energii elektrycznej oraz gazu ziemnego stwarza możliwości rozwoju Grupy w segmencie obrotu. Na rynku gazu następuje stopniowy rozwój rynku hurtowego oraz uruchomienie nowych mocy transgranicznych (interkonektorów gazowych) pozwalających na import gazu z Europy. W dalszej przyszłości spodziewane jest zniesienie taryf gazowych dla klientów instytucjonalnych. Czynniki te otwierają przed Grupą DUON możliwości pozyskania nowych klientów, poprzez złożenie im oferty konkurencyjnej wobec dotychczasowych dostawców gazu. Proces rozwoju rynku energii elektrycznej znajduje się w bardziej zaawansowanym stadium, dlatego Grupie udało się już pozyskać grono klientów, którzy skorzystali z przywileju zmiany sprzedawcy. Na 2015 r. Grupa posiada podpisane umowy z 2 000 odbiorcami gazu ziemnego TPA oraz z 19 000 odbiorcami energii elektrycznej TPA.



Grupa DUON w segmencie obrotu, poza sprzedażą gazu i prądu do klientów końcowych, prowadzi także obrót hurtowy tymi produktami.

Organizacja Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest spółka Grupa DUON S.A. – podmiot o charakterze holdingowym, którego akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Strukturę organizacyjną Grupy przedstawia poniższy schemat.



W ramach segmentu infrastruktury działają następujące spółki:

- 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).
- 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.

W ramach segmentu obrotu działają następujące spółki:

- DUON Marketing and Trading S.A. – spółka obrotu prowadząca sprzedaż gazu ziemnego oraz energii elektrycznej w oparciu o infrastrukturę stron trzecich.
- DUON SPV S.A. - spółka o charakterze podmiotu holdingowego, integrującego podmiotowo grupę spółek operacyjnie realizujących funkcje sprzedażowe w segmencie TPA (wcześniej AMB Energia S.A.).
- DUON Services sp. z o.o. - spółka zapewniająca wsparcie back office dla pozostałych podmiotów segmentu obrotu (wcześniej AMB Centrum Usług sp. z o.o.).
- DUON Sprzedaż sp. z o.o. – spółka zajmująca się pozyskiwaniem na rzecz DUON Marketing and Trading S.A. odbiorców energii elektrycznej i gazu ziemnego na zasadach TPA tj. w oparciu o infrastrukturę stron trzecich (wcześniej Kontakt Energia sp. z o.o.).



- AMB Energia Sprzedaż sp. z o.o. - spółka prowadząca pozyskiwanie, obsługę posprzedażową oraz utrzymanie klientów pozyskanych na rzecz podmiotów spoza grupy kapitałowej DUON.

Spółki DUON SPV S.A. oraz zależne od niej DUON Services sp. z o.o., DUON Sprzedaż sp. z o.o. i AMB Energia Sprzedaż sp. z o.o. zostały przejęte w grudniu 2014 r. i konsolidowane są w sprawozdaniach finansowych grupy kapitałowej DUON od dnia 31 grudnia 2014 r.

Akcjonariat

Na początku 2015 roku znaczne pakiety posiadało 3 akcjonariuszy: Galiver Limited (spółka należąca do zagranicznego funduszu Lime Rock Partners), RIT Capital Partners PLC (zagraniczny fundusz notowany na londyńskiej giełdzie papierów wartościowych) oraz Capital Partners S.A. (polski podmiot działający na rynku kapitałowym jako dom maklerski oraz fundusz inwestycyjny). Całkowita liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 1 stycznia 2015 r. wynosiła 103 521 223.

AKCJONARIAT GRUPY DUON S.A. NA DZIEŃ 01.01.2015 R.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Galiver Limited	30 585 066	29,54%	30 585 066	29,54%
RIT Capital Partners PLC	18 380 195	17,76%	18 380 195	17,76%
TFI Capital Partners S.A. działające w porozumieniu z Capital Partners S.A.	7 754 325	7,49%	7 754 325	7,49%
Akcjonariat rozproszony	46 801 637	45,21%	46 801 637	45,21%
Razem	103 521 223	100,00%	103 521 223	100,00%

W dniu 12 stycznia 2015 r. RIT Capital Partners PLC dokonała sprzedaży 7 485 398 akcji, w związku z czym udział tej spółki w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu zmniejszył się do 10,52%.

W dniu 14 stycznia 2015 r. Galiver Limited dokonała sprzedaży 12 455 873 akcji, w związku z czym udział tej spółki w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu zmniejszył się do 17,51%.

W dniu 14 stycznia 2015 r., ING Otwarty Fundusz Emerytalny i ING Dobrowolny Fundusz Emerytalny zwiększyły stan posiadania akcji Spółki powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki w wyniku nabycia akcji w transakcjach na GPW. ING OFE i ING DFE posiadały wtedy 8 250 615 akcji, dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiącej 7,97% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z listą obecności na Walnym Zgromadzeniu Grupy DUON S.A., ING OFE posiadał na dzień 7 czerwca 2015 r. (dzień rejestracji) 8 136 330 akcji, dających prawo do takiej samej liczby głosów, stanowiących 7,97% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z listą obecności na Walnym Zgromadzeniu Grupy DUON S.A., TFI Capital Partners S.A. działające w porozumieniu z Capital Partners S.A. posiadały na dzień 7 czerwca 2015 r. (dzień rejestracji) 8 136 330 akcji, dających prawo do takiej samej liczby głosów, stanowiących 7,86% ogólnej liczby głosów.



AKCJONARIAT GRUPY DUON S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 R.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Galiver Limited	18 129 193	17,51%	18 129 193	17,51%
RIT Capital Partners PLC	10 894 797	10,52%	10 894 797	10,52%
ING OFE i ING DFE	8 250 615	7,97%	8 250 615	7,97%
TFI Capital Partners S.A. działające w porozumieniu z Capital Partners S.A.	8 136 330	7,86%	8 136 330	7,86%
Akcjonariat rozproszony	58 110 288	56,13%	58 110 288	56,13%
Razem	103 521 223	100,00%	103 521 223	100,00%

Stan posiadania akcji przez akcjonariuszy będącymi jednocześnie członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz prokurentami przedstawia poniższa tabela.

POSIADANIE AKCJI PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I PROKURENTÓW

Akcjonariusze spółki Grupa DUON S.A.	Liczba akcji na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015 r.	Zmiana stanu posiadania
Mariusz Caliński – Prezes Zarządu	150 000	300 000	-150 000
Michał Swół – Wiceprezes Zarządu	160 000	160 000	-
Krzysztof Noga – Wiceprezes Zarządu	150 042	150 042	-
Marek Zierhoffer – Prokurent	58 975	113 574	- 54 599
Anna Świtalska - Prokurent	29 700	29 700	-
Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	2 106 415	2 006 415	+100 000
Paweł Bala – Członek Rady Nadzorczej	113 432	113 432	-



Czynniki ryzyka



Działalność Grupy Kapitałowej DUON, podobnie jak innych spółek, narażona jest na szereg ryzyk, których ziszczenie się może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki oraz perspektywy rozwoju.

System zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej obejmuje:

1. Działania dyrektorów i kierowników poszczególnych departamentów, odpowiedzialnych za poszczególne obszary. Prowadzą oni na bieżąco monitoring prowadzonych aktywności i odpowiadają za zgłaszanie Zarządowi przypadków, w których należy wdrożyć procedury lub inne środki zabezpieczające wystąpienia zidentyfikowanego ryzyka.
2. Działania Zarządu, który prowadzi i aktualizuje Rejestr ryzyk dla Grupy Kapitałowej oraz raportuje na ten temat do Komitetu Audytu. Zarząd definiuje również obszary do analizy w ramach prowadzonego audytu wewnętrznego.
3. Działania Komitetu Audytu działającego w ramach Rady Nadzorczej spółki Grupa DUON S.A., który cyklicznie dokonuje przeglądu Rejestru ryzyk oraz wniosków z audytu wewnętrznego. Komitet Audytu spotyka się także kilkakrotnie w ciągu roku z niezależnym biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdań finansowych i analizuje wskazane przez niego obszary ryzyka.

Poniżej opisane zostały najistotniejsze z ryzyk charakterystyczne dla naszego biznesu.

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 (powódzie, 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 błędu 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, realizujemy także inwestycje 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.

Techniczne i kosztowe warunki produkcji energii elektrycznej w polskim systemie elektroenergetycznym są w istotnym stopniu zależne 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 kosztów 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 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.

Pozycja podmiotów dominujących na rynku gazu i energii może utrudniać nasze działania konkurencyjne

Rynek gazu w Polsce jest zdominowany przez jednego dostawcę, jakim jest kontrolowana przez Skarb Państwa spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA („PGNiG”). Ze względu na postępujące procesy liberalizacyjne podmiot ten traci stopniowo udział w rynku na rzecz konkurencyjnych podmiotów. Nie można wykluczyć, że PGNiG będzie w przyszłości podejmować działania mające na celu obronę pozycji tej spółki na rynku, co może niekorzystnie przełożyć się na rozwój rynku i podmiotów konkurencyjnych, a więc także na naszą działalność, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Podobnie na rynku energii elektrycznej dominującą pozycję posiadają cztery duże grupy energetyczne, które podejmują inicjatywy mające na celu utrzymanie dotychczasowych udziałów w rynku. Ponadto zgodnie z prowadzonymi obecnie pracami koncepcyjnymi nad konsolidacją rynku energetycznego w Polsce, podmioty te mogą zostać połączone w dwie duże grupy. Nie jesteśmy w stanie przewidzieć kierunku tych zmian ani ich skutków dla naszej działalności, niemniej jednak mogą one mieć niekorzystny wpływ na naszą pozycję konkurencyjną, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

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 pożądaných marż.

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.

Regulacje prawne dotyczące naszego sektora mogą istotnie niekorzystnie wpływać na naszą Grupę

Nasza działalność operacyjna jest regulowana przez szereg ustaw oraz aktów wykonawczych, m.in. Prawo Energetyczne, Ustawę o zapasach obowiązkowych, Ustawę o odnawialnych źródłach energii, Ustawę o efektywności energetycznej, Rozporządzenia taryfowe, Rozporządzenie dywersyfikacyjne.

Polski system prawny, a także interpretacje przepisów, podlegają częstym i istotnym zmianom. Wiele z nich jest korzystnych i pożądaných dla rozwoju naszej działalności, ale nie można wykluczyć, że nowe regulacje wprowadzą



zmiany mające negatywny wpływ na naszą działalność. Z drugiej strony istnieją obszary regulacyjne, które wymagają wprowadzenia zmian, np. by umożliwić rozwój konkurencji na rynku gazu, niemniej procesy legislacyjne nie zostały do tej pory przeprowadzone w tym zakresie.

W związku ze zmiennością przepisów, w tym przepisów dotyczących sektora energetycznego, nie są one w jednolity sposób stosowane przez sądy, organy administracji i inne organy stosujące prawo. Istnieje zatem ryzyko, że postanowienia i decyzje wydane przez poszczególne sądy i inne organy w odniesieniu do podobnych stanów faktycznych będą rozbieżne. Co więcej, stanowiska właściwych sądów lub innych urzędów w sprawach należących do ich kompetencji mogą ulec zmianie, co wpływa na niestabilność procesu stosowania prawa. Niestabilność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko utraty części przychodów, ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków, jak i kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego, ponadto, może spowodować, że tymczasowo lub trwale ograniczymy naszą działalność. Może to prowadzić do powstawania sporów na tle interpretacji przepisów prawnych zarówno z organami publicznymi stosującymi prawo, jak i z podmiotami prywatnymi, z którymi pozostajemy w stosunkach prawnych. Nieprawidłowości lub opóźnienia w implementacji dyrektyw UE do prawa krajowego mogą prowadzić do dodatkowych wątpliwości związanych m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na naszą działalność. Spełnienie się tego rodzaju zagrożeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Jesteśmy narażeni na ryzyka związane z pochodnymi instrumentami finansowymi

Podobnie jak inne podmioty wykorzystujące w swej działalności instrumenty finansowe, w tym instrumenty pochodne, jesteśmy narażeni na ryzyka związane z obrotem tymi derywatami. W naszej działalności wykorzystujemy między innymi kontrakty na dostawy gazu i energii w przyszłości, zwane dalej kontraktami terminowymi oraz kontrakty walutowe. W obrębie pierwszej grupy mogą pojawić się dodatkowo kontrakty związane z tymi towarami jak np. z prawami do emisji CO₂ lub prawami majątkowymi (świadczeniami pochodzenia energii elektrycznej, świadczeniami efektywności energetycznej).

Kontrakty terminowe to kontrakty typu futures lub forward. Co do zasady kontrakty terminowe zawierane są w celu zabezpieczenia dostaw gazu i energii dla naszych klientów po ustalonych cenach i księgowo ujmowane są jako umowy handlowe w momencie fizycznej dostawy energii lub gazu.

Niewielką część kontraktów terminowych stanowią transakcje zawierane w celu osiągnięcia zysku – ten rodzaj transakcji wiąże się z ryzykiem, w szczególności ryzykiem zmiany ceny. Instrumenty pochodne klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu wyceniane są według wartości godziwej przez wynik finansowy na każdy dzień sprawozdawczy i prezentowane w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat „Wynik na kontraktach terminowych”. Od początku prowadzenia tej działalności (tj. od roku 2011) w sprawozdaniach rocznych wykazywaliśmy w tej pozycji zyski (od 0,5 mln zł do 1,6 mln zł rocznie). W pojedynczych kwartałach lat 2012 – 2014 zdarzały się również z tego tytułu straty na poziomie kilkudziesięciu lub kilkuset tysięcy złotych. Wynik na tego typu transakcjach uzależniony jest od możliwości, jakie pojawiają się na rynku, dlatego mimo stosowania szeregu mechanizmów ograniczających to ryzyko (limity wartości narażonej na ryzyko, transakcje typu stop-loss) nie można wykluczyć, że w przyszłych okresach działalność ta może zamknąć się stratą.

Walutowe kontrakty zawierane są w celu zabezpieczenia kursów walut (EUR/PLN, RUB/PLN), po jakich będzie następowało rozliczenie zawartych kontraktów lub umów handlowych na zakup gazu i energii, w walucie innej niż PLN w momencie fizycznej dostawy towaru. Kontrakty walutowe są to kontrakty typu forward, futures lub opcje kupna.

Z uwagi na konieczność dokonywania wyceny tego typu kontraktów walutowych na każdy dzień bilansowy w rachunku zysków i strat, nasz wynik na działalności finansowej może ulegać istotnym wahaniom w poszczególnych kwartałach w zależności od bieżącego poziomu kursu zabezpieczonych walut. Wycena okresowa



na dany dzień bilansowy obejmuje bowiem wszystkie kontrakty, także pozycje otwarte, które są dedykowane pod zabezpieczenia kontraktów na przyszłe okresy i odpowiednio w przyszłych okresach będą zamykane. Mogą zatem okresowo występować istotne straty z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających kursy walutowe w przypadku umacniania się złotego, finalnie jednak wahania te będą zawsze zrównoważone albo poprzez odwrócenie ujemnej wyceny w przypadku wzrostu kursu euro lub rubla w kolejnych kwartałach, albo poprzez kompensatę z wyższym zyskiem na poziomie operacyjnym, który zostanie osiągnięty dzięki odpowiednio niższym kosztom zakupu gazu z zagranicy, w sytuacji gdy kurs euro lub rubla pozostanie na dotychczasowym poziomie lub ulegnie dalszej deprecjacji.

W przyszłości rozważane jest wprowadzenie do polityki rachunkowości Grupy Rachunkowości Zabezpieczeń; zgodnie z jej zasadami, dzięki odmiennej prezentacji zniwelowany zostałby w kolejnych okresach wpływ na bieżące wyniki finansowe zmian w wycenie pozycji zabezpieczającej spowodowanej wahaniami kursu walutowego (odniesienie wyceny instrumentów zabezpieczających następowałoby bezpośrednio do bilansu w pozycji kapitały własne).

Wspomniane czynniki mogą mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe.

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.



DUON w pierwszym półroczu 2015 roku



Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	I półrocze 2015	I półrocze 2014	II kwartał 2015	II kwartał 2014
	6 miesięcy	6 miesięcy	3 miesiące	3 miesiące
Przychody ze sprzedaży	423 093 896	272 504 795	185 517 647	141 439 773
Koszt własny sprzedaży	375 659 248	234 122 039	161 758 572	119 006 788
Wynik na kontraktach terminowych	3 087 979	- 101 171	923 560	-34 545
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	50 522 627	38 281 585	24 682 635	22 398 440
Koszty sprzedaży	15 011 587	9 681 569	7 542 470	4 974 584
Koszty ogólnego zarządu	15 341 431	9 494 927	8 261 744	5 296 381
Pozostałe przychody operacyjne	1 239 820	1 595 373	958 034	941 072
Pozostałe koszty operacyjne	2 282 825	2 943 210	1 039 274	2 119 778
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 126 604	17 757 252	8 797 183	10 948 769
Przychody finansowe	1 440 610	912 110	608 709	557 322
Koszty finansowe	4 470 572	2 123 417	-96 657	1 121 831
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 096 642	16 545 945	9 502 551	10 384 259
Podatek dochodowy	3 412 758	3 746 086	2 428 521	2 221 947
Zysk (strata) netto	12 683 884	12 799 859	7 074 030	8 162 312
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 632 342	12 792 312	7 061 093	8 166 563
- podmiotom niekontrolującym	51 542	7 547	12 937	-4 251

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

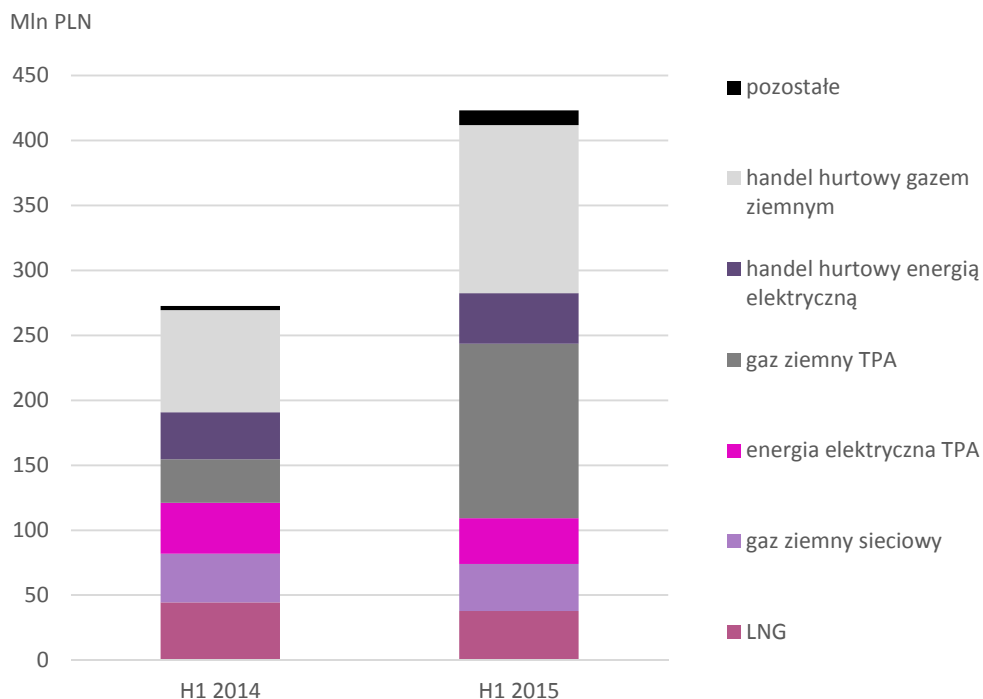
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	II kwartał 2015	II kwartał 2014
	6 miesięcy	6 miesięcy	3 miesiące	3 miesiące
- podstawowy	0,12	0,12	0,07	0,08
- rozwodniony	0,11	0,12	0,06	0,08

Analiza sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy w I półroczu br. wyniosły 423,1 mln zł, co stanowiło wzrost o 55% w stosunku do I półrocza roku poprzedniego, przede wszystkim za sprawą rozwoju sprzedaży gazu TPA oraz wyższej sprzedaży hurtowej gazu w ramach segmentu obrotu. Segment obrotu w I półroczu 2015 r. wygenerował 345,4 mln zł przychodów w stosunku do 186,9 mln zł w analogicznym kwartale 2014 r., a więc udział przychodów uzyskiwanych przez ten segment działalności wzrósł z poziomu 68,7% w I półroczu 2014 r. do poziomu 81,6% w I półroczu 2015 r. Przychody segmentu infrastruktury w I półroczu br. wyniosły 77,7 mln zł i były niższe o około 8

mln zł w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku. Tym samym udział przychodów tego segmentu w sprzedaży całej Grupy zmniejszył się z poziomu 31,4% w I półroczu 2014 r. do 18,4% w I półroczu 2015 r.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG



Sprzedaż **gazu sieciowego** w I półroczu br. była niższa o 0,8 mln m³ niż w I półroczu 2014 (-4,3%), co przełożyło się na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży tego gazu o 1,2 mln zł (-3,2%). Najistotniejsza część tego zmniejszenia przypadła na pierwszy kwartał (1,1 mln zł), w którym to kilku dużych odbiorców przemysłowych zmieniło plany produkcyjne względem roku ubiegłego, co wpłynęło na niższe zużycie gazu. W drugim kwartale sprzedaż gazu sieciowego była zbliżona do poziomu ubiegłorocznego.

Wolumen sprzedaży **LNG** w pierwszym półroczu 2015 r. był o 2 mln m³ niższy niż w analogicznym okresie roku 2014 r. (-10%). Przyczyną była niższa konsumpcja w grupie największych odbiorców przemysłowych (m.in. zakłady mięsne Sokołów - umowa z tym klientem została rozwiązana w sierpniu 2014 r.). Przychody ze sprzedaży LNG były niższe o 15%, na co – poza niższym wolumenem - wpłynęło obniżenie cen na rynku. Malejące ceny gazu na giełdach i hubach, a także możliwości importowe LNG z instalacji skraplania w Kaliningradzie (kierunku atrakcyjnego cenowo nie tylko ze względu na koszt samego produktu, ale również niskie koszty jego transportu do klientów zlokalizowanych w Polsce północno-wschodniej) pozwoliły dostosować ofertę sprzedażową do niższych cen pozyskania LNG.

Wolumen sprzedaży **gazu w formule TPA** wzrósł niemal czterokrotnie względem I półrocza 2014 r. do poziomu 890 GWh w wyniku pozyskania nowych klientów. Liczba pozyskanych odbiorców gazu TPA zwiększyła się z poziomu 966 na koniec 2014 r. do około 2000 na koniec czerwca 2015 r. Pozyskiwaniu klientów w I półroczu br. sprzyjały utrzymujące się niskie ceny gazu oraz postępująca liberalizacja polskiego rynku gazu i rosnąca świadomość odbiorców o możliwości zmiany dostawcy gazu.

Na zmniejszenie wolumenu sprzedaży **energii elektrycznej TPA** o 17,4% w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r. miała wpływ rezygnacja z pozyskiwania większych, ale niskomargowych klientów biznesowych i koncentracja na akwizycji mniejszych klientów segmentu B2B. Pozyskanie nowych klientów energii elektrycznej TPA przez przejętą w grudniu AMB Energia jest wysokie, natomiast z uwagi na kilkumiesięczny proces zmiany

sprzedawcy energii, klienci ci zaczynają kontrybuować do sprzedaży DUON stopniowo w kolejnych okresach. Liczba odbiorców energii elektrycznej TPA wzrosła w pierwszym półroczu do 19 000 w porównaniu do 18 500 na koniec 2014 r.

Wolumeny i przychody uzyskiwane na **działalności hurtowej** zarówno energią elektryczną jak i gazem ziemnym wynikają z bieżących potrzeb zarządzania portfelem TPA i realizowane są przy bardzo niewielkiej marży.

W **sprzedaży pozostałej** wyodrębnić można część przypadającą na segment infrastruktury (około 3,6 mln zł), która w I półroczu 2015 r. wygenerowała przychody na poziomie zbliżonym do I półrocza 2014 r. z tytułu sprzedaży ciepła, LPG i usług transportowych. Pozostała część przypada na segment obrotu, a składają się na nią: (i) przychody uzyskiwane w wyniku kontynuowania działań ukierunkowanych na utrzymanie klientów pozyskanych historycznie przez przejętą w grudniu 2014 r. sieć sprzedaży (AMB Energia) na rzecz innych niż DUON grup energetycznych – 4,9 mln zł (ii) przychody uzyskiwane z obrotu prawami majątkowymi – 2,8 mln zł.

WOLUMEN I PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY DO KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH W POSZCZEGÓLNYCH GRUPACH PRODUKTÓW

	jednostka	okres	wolumen sprzedaży		przychody ze sprzedaży tys. zł	
			2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
SEGMENT INFRASTRUKTURY			2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
		Q1	9 666	10 552	19 846	23 152
		Q2	8 782	9 959	17 937	21 345
LNG	tys. m3	H1	18 448	20 511	37 783	44 497
		Q1	11 392	12 081	21 825	22 924
		Q2	7 363	7 505	14 480	14 574
gaz ziemny sieciowy	tys. m3	H1	18 755	19 586	36 305	37 498
		Q1	-	-	1 996	1 810
		Q2	-	-	1 575	1 840
pozostała sprzedaż	-	H1	-	-	3 571	3 650
		Q1	21 058	22 633	43 667	47 886
		Q2	16 145	17 464	33 991	37 759
ogółem segment infrastruktury	tys. m3	H1	37 203	40 097	77 658	85 645
SEGMENT OBROTU			2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
		Q1	70 872	86 246	17 866	20 144
		Q2	68 176	82 131	17 190	18 866
energia elektryczna TPA	MWh	H1	139 048	168 377	35 056	39 010
		Q1	475 070	103 419	71 217	15 136
		Q2	414 726	123 932	63 248	18 346
gaz ziemny TPA	MWh	H1	889 796	227 351	134 465	33 482
		Q1	115 686	103 291	18 499	18 120
		Q2	70 719	106 796	20 246	18 122
handel hurtowy energią elektryczną	MWh	H1	186 405	210 087	38 745	36 242
		Q1	785 895	253 464	81 797	29 818
		Q2	479 288	451 014	47 666	48 308
handel hurtowy gazem ziemnym	MWh	H1	1 265 183	704 478	129 463	78 126
		Q1	-	-	4 529	-
		Q2	-	-	3 177	-
pozostała sprzedaż	-	H1	-	-	7 706	-
		Q1	1 447 523	546 420	193 908	83 218
		Q2	1 032 909	763 873	151 527	103 641
ogółem segment obrotu	MWh	H1	2 480 432	1 310 293	345 435	186 859
SEGMENTY OGÓŁEM			2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
		Q1	-	-	237 575	131 065
		Q2	-	-	185 518	141 440
ogółem		H1	-	-	423 093	272 505

Wyniki segmentów operacyjnych

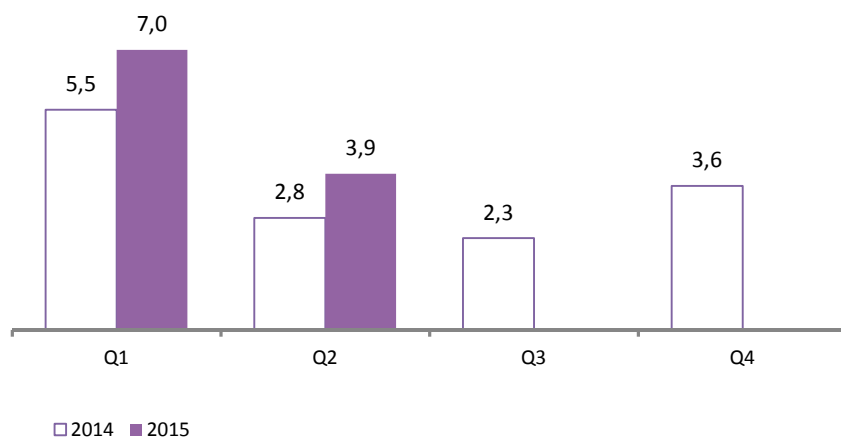
Segment infrastruktury

WYNIKI SEGMENTU INFRASTRUKTURY

Tys. zł	okres	2015	2014
	Q1	43 667	47 886
	Q2	33 991	37 759
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	H1	77 658	85 645
	Q1	5 412	3 997
	Q2	2 262	1 354
EBIT	H1	7 674	5 351
	Q1	1 617	1 492
	Q2	1 596	1 485
Amortyzacja	H1	3 213	2 977
	Q1	7 029	5 489
	Q2	3 858	2 839
EBITDA	H1	10 887	8 328

Pomimo spadku wolumenu sprzedaży gazu w porównaniu do roku ubiegłego, EBITDA segmentu infrastruktury wzrosła o 31% i wyniosła w pierwszym półroczu 2015 r. 10,9 mln zł tj. 2,6 mln zł więcej niż w pierwszym półroczu roku ubiegłego. Na wzrost wyników w największym stopniu wpłynęło zmniejszenie kosztów pozyskania gazu w efekcie obniżenia się cen rynkowych, a także uruchomienia możliwości importowych LNG z Kaliningradu pod koniec 2014 r. Ponadto w wyniku rozliczeń związanymi ze sporami sądowymi o zapłatę należności opisanymi szerzej w dalszej części tego sprawozdania (Ekorozumki oraz PTS), wynik na pozostałej działalności operacyjnej kontrybuował pozytywnie do EBITDA segmentu infrastruktury w kwocie około 0,6 mln zł. Ze względu na sezonowość zużycia gazu przez klientów wykorzystujących go na cele grzewcze, EBITDA w II kwartale była niższa niż w I kwartale.

EBITDA SEGMENTU INFRASTRUKTURY W POSZCZEGÓLNYCH KWARTAŁACH 2014 I 2015 ROKU



Segment obrotu

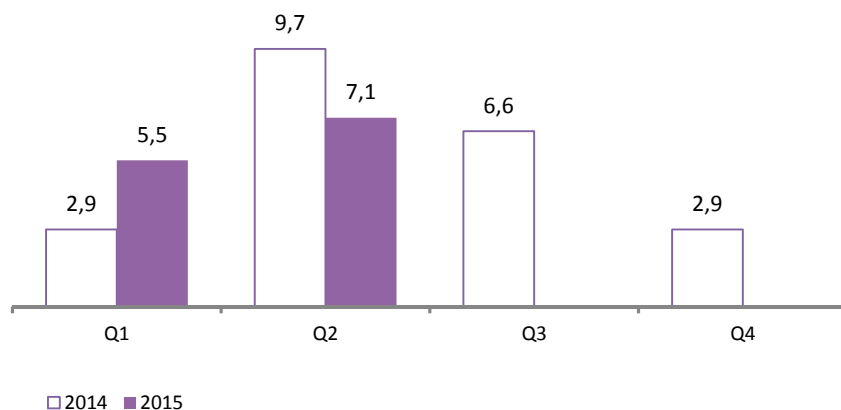
WYNIKI SEGMENTU OBROTU

Tys. zł	okres	2015	2014
	Q1	193 908	83 218
	Q2	151 527	103 641
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	H1	345 435	186 859
	Q1	4 917	2 811
	Q2	6 535	9 658
EBIT	H1	11 452	12 470
	Q1	555	44
	Q2	559	75
Amortyzacja	H1	1 114	120
	Q1	5 471	2 856
	Q2	7 095	9 734
EBITDA	H1	12 566	12 589

EBITDA segmentu obrotu w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosła 12,6 mln zł, a więc pozostała na poziomie wyniku pierwszego półrocza ubiegłego roku. W II kw. 2014 r. EBITDA była bardzo wysoka za sprawą zysków uzyskanych na działalności handlu hurtowego gazem. W bieżącym roku rynek hurtowy gazu nie stwarzał tak atrakcyjnych warunków jak w roku ubiegłym, natomiast na EBITDA najistotniejszy wpływ miał szybki rozwój sprzedaży gazu ziemnego TPA, a także zyski (3,1 mln zł) wygenerowane na kontraktach terminowych (charakter transakcji na kontraktach terminowych został szczegółowo opisany w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy DUON za rok 2014 w rozdziale „Podstawa sporządzenia i zasady rachunkowości”).

Konsolidowane od początku 2015 r. wyniki spółek z grupy AMB Energia miały relatywnie neutralny wpływ na EBITDA segmentu obrotu w I półroczu br. - zwiększenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w porównaniu do I półrocza 2014 r. zostało w większości skompensowane przychodami uzyskiwanymi w ramach sprzedaży pozostałej z tytułu utrzymywania klientów pozyskanych przez AMB Energia w okresach wcześniejszych na rzecz innych grup energetycznych.

Wzrost kosztu amortyzacji w segmencie obrotu w pierwszym półroczu 2015 r. względem roku ubiegłego wynika z odpisów amortyzacyjnych aktywowanych w II połowie 2014 r. nakładów na systemy informatyczne w DUON Marketing and Trading oraz wartości niematerialnych i prawnych zidentyfikowanych w przejmowanych spółkach grupy AMB Energia.

EBITDA SEGMENTU OBROTU W POSZCZEGÓLNYCH KWARTAŁACH 2014 I 2015 ROKU**Wynik na działalności finansowej**

Na odnotowaną stratę na działalności finansowej w kwocie 3 mln zł istotny wpływ miało osłabienie euro w stosunku do złotego z I kw. br. przekładające się na dokonywaną kwartalnie wycenę instrumentów finansowych zabezpieczających kursy walutowe po jakich rozliczane będą kontrakty zakupu gazu w latach 2015 – 2016. Strata ta ma charakter prezentacyjny i została częściowo odwrócona w II kwartale br. wraz z umacnianiem się euro (w pierwszym kwartale strata ta wyniosła 3,7 mln zł, po dwóch kwartałach strata uległa zmniejszeniu do kwoty 2,7 mln zł). W kolejnych kwartałach strata ta zostanie w dalszym stopniu wyrównana: albo poprzez odwrócenie ujemnej wyceny w przypadku wzrostu kursu euro w kolejnych kwartałach, albo poprzez kompensatę z dodatkowym zyskiem na poziomie operacyjnym, który zostanie osiągnięty dzięki niższym kosztom zakupu gazu z zagranicy, w sytuacji gdy kurs euro pozostanie na dotychczasowym poziomie lub ulegnie dalszej deprecjacji.

W przyszłości rozważane jest wprowadzenie do polityki rachunkowości Grupy elementów rachunkowości zabezpieczeń, co niwelowałyby w kolejnych okresach wpływ na wyniki finansowe zmian w wycenie pozycji zabezpieczającej spowodowanej wahaniami kursu walutowego (odniesienie wyceny instrumentów zabezpieczających następowaloby bezpośrednio w kapitały).

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	45 301 599	45 301 599	45 301 599
Wartości niematerialne	14 863 153	15 025 190	14 828 090
Rzeczowe aktywa trwałe	195 174 601	195 355 681	194 900 273
Nieruchomości inwestycyjne	1 783 197	1 783 197	1 783 197
Należności i pożyczki	3 816	3 165	3 165
Pochodne instrumenty finansowe	702 116	335 346	76 027
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 952 194	4 837 383	1 687 024
Aktywa trwałe	265 780 676	262 641 561	258 579 376
Aktywa obrotowe			
Zapasy	914 759	1 954 163	9 640 476
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	67 764 913	85 989 384	88 170 036
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	931 340	851 732	1 130 643
Pożyczki	30 205	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	3 533 617	3 396 989	3 426 271
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 295 296	6 883 974	5 988 626
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 230 480	21 724 943	22 562 896
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości</i>	<i>2 851 339</i>	<i>3 026 934</i>	<i>2 587 820</i>
Aktywa obrotowe	128 700 610	120 801 184	130 918 948
Aktywa razem	394 481 286	383 442 745	389 498 323
PASYWA			
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	103 521 223	103 521 223	103 521 223
Kapitał zapasowy	96 305 321	92 149 230	92 149 230
Pozostałe kapitały	11 403 960	2 936 393	2 564 587
Zyski zatrzymane:	22 886 550	33 256 974	27 712 034
<i>w tym zysk netto roku bieżącego przypadający akcjonariuszom jednostki</i>	<i>12 632 342</i>	<i>5 571 249</i>	<i>23 230 096</i>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	234 117 054	231 863 821	225 947 074
Udziały niedające kontroli	2 813 966	2 801 029	2 762 425
Kapitał własny	236 931 021	234 664 850	228 709 498
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	47 499 641	19 274 600	20 598 235
Leasing finansowy	5 018 157	5 473 660	4 975 672
Pozostałe zobowiązania	24 091 981	-	24 091 981
Pochodne instrumenty finansowe	95 341	24 091 981	42 062
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 295 559	2 317 601	2 817 207
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	70 437	54 132	54 132
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	110 281	297 463	348 238
Zobowiązania długoterminowe	80 181 397	51 509 436	52 927 526
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 683 301	45 459 678	58 081 498
Zobowiązania z tytułu dywidendy	5 176 061	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	635 582	458 897	253 646
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	7 207 324	33 177 599	26 549 577
Leasing finansowy	2 060 760	2 582 982	2 889 630
Pochodne instrumenty finansowe	1 827 982	3 142 938	685 095
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 975 239	2 731 844	4 048 692
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	9 403 764	8 388 284	13 343 965
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 398 855	1 326 237	2 009 196
Zobowiązania krótkoterminowe	77 368 868	97 268 459	107 861 299
Zobowiązania razem	157 550 265	148 777 895	160 788 825
Pasywa razem	394 481 286	383 442 745	389 498 323

Na zmiany w skonsolidowanym bilansie Grupy DUON w pierwszym półroczu 2014 r., największy wpływ miały:

- Emisja obligacji o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł, która wpłynęła na zwiększenie poziomu gotówki oraz przesunięcia pomiędzy odsetkowymi zobowiązaniami krótko- i długoterminowymi (opis programu emisji obligacji znajduje się w dalszej części niniejszego sprawozdania),
- Rozliczenie praw majątkowych związanych z obrotem gazem i energią elektryczną w 2014 r., które wpłynęło na rozwiązanie pozostałych rezerw krótkoterminowych i zmniejszenie poziomu zapasów,
- Rozwój sprzedaży TPA, który wpływa na wzrost poziomu długo- i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych po stronie aktywów ze względu na system prowizyjny przedstawicieli handlowych, który jest rozliczany w czasie proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży,
- Sezonowość sprzedaży gazu, która wpłynęła na obniżenie poziomu należności i zobowiązań handlowych na koniec czerwca br. w stosunku do końca roku 2014.

Pomimo nominalnego wzrostu poziomu zadłużenia struktura bilansu jest bezpieczna – poziom długu netto (liczonego z pominięciem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania) do EBITDA za ostatnie 4 kwartały pozostaje na niskim poziomie: 0,4 na koniec czerwca br. względem 0,96 na koniec 2014 r.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	I półrocze 2015 6 miesięcy	I półrocze 2014 6 miesięcy
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	16 096 642	16 545 945
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 316 374	2 892 012
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 010 622	204 898
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	-293 614	-
Odpisy aktualizujące wartości niematerialnych	150 000	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-25 082	- 541
Koszty płatności w formie akcji (program motywacyjny)	708 387	247 436
Przychody z odsetek	-897	-
Koszty odsetek	954 903	1 201 519
Zmiana stanu kontraktów terminowych	509 511	467 118
Inne korekty	-393 670	- 256 312
Korekty razem	5 936 535	4 756 130
Zmiana stanu zapasów	8 725 717	988 449
Zmiana stanu należności	20 405 122	- 20 165 029
Zmiana stanu zobowiązań	-10 940 868	403 146
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-12 920 061	- 5 211 949
Zmiany w kapitale obrotowym	5 269 910	- 23 985 383
Zapłacony podatek dochodowy	-2 373 797	- 1 058 545
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 929 290	- 3 741 852
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	- 858 042	- 498 405
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 602 797	- 2 211 037
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	31 038	703
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	4 000	-
Pożyczki udzielone	- 30 000	-
Otrzymane odsetki	136	12 310
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 3 455 665	- 2 696 430
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	106 414	1 776 275
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	30 000 000	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 21 301 965	- 4 050 000
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	- 2 101 337	- 1 754 055
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	- 409 149
Odsetki zapłacone	-1 509 153	- 1 224 521
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 193 959	- 5 661 449
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26 667 584	- 12 099 731
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	22 562 896	35 110 816
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	49 230 480	23 011 086

Najistotniejszym wydarzeniem, które wpłynęło na stan środków pieniężnych na koniec pierwszego półrocza była emisja obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł. Po uwzględnieniu wszystkich innych wydatków i wpływów związanych z zadłużeniem odsetkowym, w ramach działalności finansowej stan środków pieniężnych wzrósł o 5,2 mln zł.

Pozostałe istotne informacje

Emisja obligacji

W dniu 4 maja br. w spółce Grupa DUON S.A. (dalej Spółka) ustanowiony został program emisji obligacji zdematerializowanych denominowanych w złotych polskich, umożliwiający Spółce dokonanie emisji dwóch serii obligacji o łącznej wartości nominalnej do 60 mln zł. Emisja może objąć do 60 tys. sztuk trzyletnich zdematerializowanych niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 1 tys. zł każda w ramach dwóch serii obligacji.

W dniu 8 czerwca br. Spółka wyemitowała 30 tys. obligacji serii A w ramach uchwalonego Programu. Obligacje były oferowane w trybie oferty prywatnej. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR dla 6-miesięcznych depozytów powiększonej o marżę odsetkową wynoszącą 2,30% w skali roku. Odsetki wypłacane będą w okresach półrocznych. Wykup obligacji nastąpi w terminie 8 czerwca 2018 r. Warunki emisji obligacji serii A przewidują możliwość wcześniejszego wykupu obligacji serii A przez Spółkę w dniu płatności odsetek za czwarty lub piąty okres odsetkowy. W dniu 6 sierpnia br. obligacje serii A zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A. Środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na dalszy rozwój Spółki zgodnie z przyjętą strategią.

Intencją Spółki jest dokonanie emisji obligacji serii B w terminie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Emisja ta może zostać dokonana na mocy uchwały Zarządu przy założeniu, że sytuacja rynkowa będzie korzystna, a Spółka będzie potrzebować kapitału, przy czym Zarząd nie ma obowiązku dokonania emisji obligacji serii B w ramach uchwalonego programu.

Dywidenda

Zgodnie z przyjętą w grudniu 2014 r. Polityką Dywidendy, Zarząd Spółki w 2015 r. wnioskował do Walnego Zgromadzenia Grupy DUON S.A. o wypłatę dywidendy z zysku za rok 2014 w kwocie 5,17 mln zł, czyli 0,05 zł na jedną akcję. W dniu 23 czerwca br. Walne Zgromadzenie podjęło decyzję, by wypłacić dywidendę w takiej kwocie. Na dzień dywidendy ustalono 14 lipca br., a wypłata dywidendy nastąpiła 30 lipca br. Była to pierwsza dywidenda w historii spółki.

Począwszy od 2016 roku Zarząd zamierza corocznie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie 30% skonsolidowanego zysku netto za poprzedni rok obrotowy, pod warunkiem utrzymywania wskaźnika zadłużenia wyrażonego jako stosunek skonsolidowanego długu netto do skonsolidowanej EBITDA na poziomie nie przekraczającym 2,5.

Realizowane inwestycje

W pierwszym półroczu kontynuowane były projekty rozwoju infrastruktury gazowej: gazociągów (m.in. w Krośniewicach, Czempiniu, Chojnie i Małkini) oraz stacji LNG w Rogowcu, której termin uruchomienia został ustalony na grudzień br. Wydatki na inwestycje w infrastrukturę gazową w okresie styczeń- czerwiec br. wyniosły około 2 mln zł.

Pozostała kwota wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe (0,6 mln zł) stanowią inwestycje w serwery, sprzęt komputerowy oraz przystosowanie biur do zwiększającej się liczby osób zatrudnionych.

Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne w pierwszym półroczu br., wyniosły 0,9 mln zł, z czego większość stanowiła wydatki na systemy komputerowe wspierające sprzedaż i obsługę klienta w segmencie obrotu.

Poręczenia, gwarancje i zobowiązania warunkowe

W lutym oraz czerwcu 2015 roku spółki DUON Dystrybucja S.A. i DUON Marketing and Trading S.A. podpisały aneksy do umowy o multiliniję z Bankiem Zachodnim WBK zwiększające kwotę udzielonych limitów kredytowych i gwarancyjnych o 20 mln zł, w efekcie czego poręczenie udzielone przez spółkę matkę na zabezpieczenie tego zobowiązania zwiększyło się do łącznej kwoty 79,5 mln zł.

Dodatkowo w lutym br. został podpisany aneks zwiększający kwotę limitu wierzytelności w Banku Raiffeisen Polbank o 10,25 mln zł. Aneks podpisały spółki Grupa DUON S.A., DUON Dystrybucja S.A., DUON Marketing and Trading S.A. oraz DUON Praszka Sp. z o.o., tym samym zwiększając swoje solidarne zobowiązania warunkowe z tytułu dostępnych limitów gwarancyjnych do 53,25 mln zł.

W drugim kwartale br. została podpisana umowa wielowalutowego limitu wierzytelności pomiędzy spółkami DUON Marketing and Trading S.A. oraz Alior Bank S.A. Grupa DUON ustanowiła poręczenie do maksymalnej kwoty 40 mln zł jako zabezpieczenie tej umowy.

W pierwszym kwartale Grupa DUON udzieliła gwarancji spółce zależnej DUON Marketing and Trading S.A. na rzecz spółki E.ON Global Commodities SE w wysokości 150 tys. EUR. Zwiększone zostały również kwoty gwarancji udzielonych na rzecz PGNIG Sales and Trading GmbH o kwotę 1 mln EUR do kwoty 3 mln EUR oraz na rzecz RWE Supply and Trading GmbH o kwotę 1,5 mln EUR do kwoty 4,5 mln EUR, łącznie z wydłużeniem okresu ważności zobowiązania.

W drugim kwartale 2015 Grupa DUON udzieliła poręczenia spółce zależnej DUON Sprzedaż Sp. z o.o. jako zabezpieczenie Umowy Generalnej o Finansowanie Pojazdów zawartej przez DUON Sprzedaż ze spółką Carefleet S.A.

Wygaśnięciu uległy poręczenia spółki AMB Energia Sprzedaż Sp. z o.o. na rzecz podmiotów zewnętrznych, które zostały wykazane w raporcie rocznym za rok 2014.

Stan zobowiązań warunkowych spółki Grupa DUON S.A. został przedstawiony w Nocie nr 14 Jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy DUON S.A. za pierwsze półrocze br.

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

Istotne postępowania sądowe

Przeciwko EKO Rozumki sp. z o.o.

W dniu 7 lipca 2014 r. spółka DUON Dystrybucja S.A. wniosła pozew w postępowaniu nakazowym o wydanie nakazu zapłaty kwoty 489.165,51 zł wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu dostaw gazu. W dniu 28 lipca 2014 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu wydał nakaz zapłaty kwoty 489.165,51 zł wraz z ustawowymi odsetkami oraz kwoty 13.332 zł tytułem zwrotu kosztów procesu. Pozwany wniósł zarzuty od nakazu zapłaty.

W dniu 23 lipca 2014 r. spółka DUON Dystrybucja S.A. wniosła pozew w postępowaniu nakazowym o wydanie nakazu zapłaty kwoty 346.098,63 zł wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu dostaw gazu. W dniu 9 września 2014 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu wydał w tej sprawie nakaz zapłaty 346.098,63 zł wraz z ustawowymi odsetkami oraz kwoty 11.544 zł tytułem zwrotu kosztów procesu.

Należności spółki EKO Rozumki zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

W dniu 10 marca br. strony sporu zawarły ugodę sądową w przedmiocie spłaty należności w kwocie 344 tys. zł wraz z odsetkami w cotygodniowych ratach poczynszy od 7 maja br. (EKO Rozumki w międzyczasie wpłaciły

145,16 tys. zł na konto DUON Dystrybcja tytułem spłaty części zadłużenia). W związku z podpisaną ugodą, Sąd umorzył postępowanie nakazowe o wydanie nakazu zapłaty kwoty 489,16 tys. zł.

Nakaz zapłaty kwoty 346.098,63 zł uprawomocnił się. W dniu 26 czerwca br. strony zawarły ugodę pozasądową w przedmiocie spłaty kwoty 346.098,63 zł, na podstawie której to ugody EKO Rozumki zobowiązały się do jednorazowej spłaty kwoty 205.000 zł w terminie do 30 czerwca 2015 roku pod warunkiem że DUON Dystrybcja zrezygnuje z pozostałych roszczeń (141 tys. zł). EKO Rozumki zapłaciły w/w kwotę w lipcu 2015 roku.

Przeciwko Przedsiębiorstwu Transportu Samochodowego S.A.

W dniu 16 kwietnia 2012 roku spółka zależna DUON Dystrybcja 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 Dystrybcja S.A. w związku z niewykonaniem przez PTS zobowiązań wynikających z zawartej w dniu 6.11.2009 roku umowy kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego. Na mocy wspomnianej umowy spółka DUON Dystrybcja była zobowiązana do wybudowania instalacji magazynowej LNG wraz z niezbędną infrastrukturą służącą dystrybcji LNG – tankowania autobusów. Spółka DUON Dystrybcja 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 9 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 Dystrybcja 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 Dystrybcja i nadał klauzulę wykonalności, jednak PTS wszczęła postępowanie przeciwegzekucyjne, jak również wniosła o udzielenie zabezpieczenia poprzez zakaz korzystania przez DUON Dystrybcja z ww. tytułu wykonawczego. Sąd udzielił zabezpieczenia na czas rozpatrywania sprawy.

Spółka DUON Dystrybcja 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 6.11.2009 r. Na rozprawie w dniu 13 września 2013 r. do ugody nie doszło, w związku z czym Sąd zamknął sprawę.

W dniu 9 kwietnia 2015 r. strony sporu podpisały ugodę, na mocy której PTS wypłacił spółce DUON Dystrybcja 350 tys. zł oraz strony odstąpiły od pozostałych wzajemnych roszczeń. Tym samym Sąd Okręgowy w Poznaniu umorzył postępowanie w sprawie o pozbawienie wykonalności ww. aktowi notarialnemu.

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 Dystrybcja 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 wierzytelności 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 postępowaniu upadłościowym spółki Bio-Tech LTD sp. z o.o. wierzytelność w kwocie 1.453.495 zł powstałą w 2011 r. 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.

Perspektywy rozwoju

Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Sezonowość sprzedaży

Działalność Grupy Kapitałowej DUON w segmencie infrastruktury charakteryzuje się umiarkowaną sezonowością sprzedaży. 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. Zatem w kolejnym, III kwartale sprzedaż będzie niższa niż w kwartałach zimowych (I i IV).

Dostępność i koszty zakupu LNG

Kluczowym czynnikiem z punktu widzenia możliwości osiągnięcia zakładanych wyników finansowych w obszarze sprzedaży LNG jest dostępność tego surowca na rynku oraz koszty jego zakupu. W krótkim okresie mogą nadal występować ograniczenia w podaży LNG w wyniku awarii i przestojów w instalacjach skraplania w Polsce i Rosji, jednak w wyniku powstania pod koniec 2014 r. nowej instalacji do produkcji LNG w Kaliningradzie oraz uruchomienia dostaw z terminala Gate w Rotterdamie ryzyko ograniczeń w dostępie do surowca istotnie zmniejszyło się w ostatnim czasie. Ponadto wraz z uruchamianiem kolejnych źródeł LNG (terminal w Świnoujściu i w Kłajpedzie, kolejna instalacja w Obwodzie Kaliningradzkim) ryzyko to powinno nadal maleć.

Drugim czynnikiem jest koszt zakupu LNG, który zależy m.in. od cen ropy i produktów ropopochodnych, kosztu transportu oraz od kursów walutowych, po których rozliczane są transakcje zakupu LNG zagranicą. Szczególnie istotne z punktu widzenia osiąganych wyników w kolejnych kwartałach będzie kontynuowanie zapoczątkowanego pod koniec 2014 r. importu LNG z instalacji w Kaliningradzie. Nie bez znaczenia dla cen LNG na rynku w Polsce powinno być uruchamianie kolejnych źródeł LNG, które w dłuższym okresie powinno doprowadzić do obniżenia kosztów zakupu LNG.

Dostępność LNG w cenach konkurencyjnych względem alternatywnych nośników energii będzie mieć z kolei wpływ na możliwości pozyskiwania nowych klientów i rozwoju sprzedaży LNG.

Inwestycje infrastrukturalne

Na wyniki kolejnych okresów wpływ będą miały realizowane przez nas inwestycje w infrastrukturę. Obecnie trwają prace mające na celu rozbudowę sieci dystrybucyjnej gazu w miejscowościach aktualnie przez nas obsługiwanych oraz budowa stacji LNG w Rogowcu z terminem zakończenia przesuniętym na grudzień br. Rozważamy także inwestycje w moce wytwórcze energii elektrycznej, w szczególności w projekty fotowoltaiczne oraz kogeneracji gazowej, o ile systemy wsparcia dla takich inwestycji będą wystarczająco atrakcyjne.

Rozwój sprzedaży gazu ziemnego na zasadach TPA

Obszarem działalności Grupy, który w ostatnich miesiącach rozwijał się najbardziej intensywnie, jest sprzedaż gazu ziemnego TPA. W ramach tego obszaru DUON tworzy dla klientów przyłączonych już do sieci 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 rynku gazu, a także posiadane zasoby w postaci: własnej sieci sprzedaży (poprzez spółki wchodzące w skład przejętej w końcówce 2014 r. AMB Energia), zarezerwowanych mocy przesyłowych na gazociągach transgranicznych oraz kompetencji 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. Rozwój sprzedaży gazu TPA wspiera oferowanie typu dual

fuel, a więc gazu i energii elektrycznej od jednego dostawcy. Tempo rozwoju rynku hurtowego gazu w Polsce oraz wprowadzania niezbędnych zmian w regulacjach organizacyjno-prawnych, a także wzrost świadomości odbiorców co do możliwości zmiany dostawcy gazu, to jedne z najbardziej istotnych czynników warunkujących dalszy rozwój sprzedaży gazu na zasadach TPA.

Transakcja przejęcia AMB Energia

W dniu 3 grudnia 2014 r. Grupa DUON SA sfinalizowała przejęcie AMB Energia – największego pośrednika w sprzedaży energii elektrycznej na zasadach TPA do klientów B2B w Polsce. Przejęcie AMB Energia przyczyni się do istotnego zwiększenia przez DUON sprzedaży gazu i energii elektrycznej na zasadach TPA ze względu na możliwość wykorzystania sieci sprzedaży zbudowanej przez AMB Energia. Wzrost sprzedaży stopniowo pojawia się w kolejnych kwartałach 2015 r., a w okresie kolejnych 2-3 lat sprzedaż generowana poprzez AMB Energia w znaczący sposób wpłynie na wzrost wyników Grupy DUON. W krótkim terminie mogą natomiast pojawić się dodatkowe koszty związane z integracją AMB Energia z Grupą DUON oraz początkowym okresem budowania portfela klientów.

Rozwój konkurencji

Na przychody i marże osiągane 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 Kaliningradzie) 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 zmaleć.

Ryzyka regulacyjne

Organy, takie jak Ministerstwo Gospodarki, Urząd Regulacji Energetyki, 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. określanie wysokości taryf na dystrybucję i sprzedaż gazu ziemnego, kształtowanie zasad systemu taryfowego w Polsce (w szczególności termin podjęcia decyzji odnośnie utrzymywania taryfowania klientów biznesowych w Polsce) oraz wpływ na warunki zakupu gazu ziemnego na rynku hurtowym (w szczególności regulacje dotyczące zapasów obowiązkowych, dywersyfikacji dostaw gazu do Polski, zasad dostępu do interkonektorów transgranicznych). Nie można wykluczyć, że decyzje tych, a także innych decyzyjnych organów będą dla nas niekorzystne, wpłyną negatywnie na konkurencyjność oferowanych produktów albo wymuszą zmianę sposobu prowadzenia przez nas działalności i że mogą narazić nas na ponoszenie dodatkowych kosztów.

Nowa taryfa na sprzedaż gazu sieciowego i LNG w segmencie infrastruktury

W związku z upływem okresu obowiązywania naszej taryfy na sprzedaż gazu w segmencie infrastruktury w maju br., złożyliśmy do URE wnioski o zatwierdzenie nowej taryfy. Z uwagi na spadek cen zakupu gazu na rynku hurtowym, liczymy się z koniecznością obniżenia naszych cen taryfowych za paliwo gazowe. Ostateczny poziom stawek i opłat zostanie ustalony w toku prowadzonych obecnie negocjacji z regulatorem, dlatego istnieje ryzyko że nie będzie on zgodny z naszymi oczekiwaniami.

Możliwości transakcyjne w obszarze hurtowego handlu gazem ziemnym

W drugim i trzecim kwartale 2014 r. w segmencie obrotu osiągnęliśmy dodatkowe zyski w transakcjach na rynku hurtowym gazu ziemnego w efekcie wystąpienia korzystnych arbitrażowych okazji transakcyjnych. Z kolei w pierwszym półroczu 2015 r. osiągnęliśmy bardzo dobry wynik na kontraktach terminowych o charakterze

spekulacyjnym. Transakcje te oraz osiągnięte w ich wyniku zyski mogły mieć charakter niepowtarzalny i mogą nie wystąpić w kolejnych okresach 2015 r.

Prognoza wyników w 2015 roku

Zarząd spółki Grupa DUON opublikował w dniu 17 marca 2015 roku skonsolidowaną prognozę finansową na rok 2015.

W dniu 23 czerwca br. prognoza została podwyższona. Powodem podwyższenia prognozy były bardzo dobre dotychczasowe wyniki finansowe Grupy oraz oczekiwania Zarządu dotyczące utrzymania się w najbliższym czasie sprzyjających warunków w otoczeniu biznesowym. Osiągnięcie wyższych niż wcześniej zakładano przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych możliwe będzie w szczególności dzięki wzrostowi sprzedaży gazu na zasadach TPA przy jednoczesnym wykorzystaniu spadających cen na rynku hurtowym gazu sieciowego, a także dzięki nowym możliwościom zakupowym w zakresie gazu LNG.

PROGNOZA NA ROK 2015

Wielkość prognozowana dla Grupy Kapitałowej (mln zł)	Dane porównawcze za 2014 r.	Prognoza na 2015 r. opublikowana w marcu br.	Aktualna prognoza na 2015 r.	Zmiana prognozy wobec tej opublikowanej w marcu br. w %
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	608,7	658,1	818,9	+ 24%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	30,0	22,3	35,0	+ 57%
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	36,4	30,0	43,6	+ 45%
Zysk netto	22,4	16,9	23,6	+ 40%

W świetle wyników finansowych prezentowanych raporcie półrocznym, Zarząd podtrzymuje skorygowaną prognozę finansową opublikowaną raportem bieżącym nr 27/2015 z dnia 23 czerwca 2015 r.

Oświadczenia

W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Grupy DUON S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że skrócone półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 01.01.2015 – 30.06.2015 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 sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

W sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Grupy 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 rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Mariusz Caliński – Prezes Zarządu

Michał Swół – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Noga – Wiceprezes Zarządu