



**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ DUON
ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

Wysogotowo, 10 listopada 2015



Podsumowanie

Dane skonsolidowane w mln zł	III kw. 2015	III kw. 2014	I-III kw.2015	I-III kw. 2014
przychody ze sprzedaży	173,9	156,3	597,0	428,8
EBIT	5,3	7,3	24,5	25,0
EBITDA	7,5	9,0	31,0	29,8
zysk netto	5,4	6,0	18,1	18,8
przepływy z działalności operacyjnej	1,3	44,4	26,2	40,7
aktywa ogółem	392,7	332,9	392,7	332,9
zobowiązania	127,3	110,0	127,3	110,0
dług netto	26,7	-18,4	26,7	-18,4
kapitał własny	265,4	222,9	265,4	222,9
średnia ważona liczba akcji (sztuki)	106 288 021	102 468 553	104 453 6224	102 468 553
wartość księgowa na akcję (zł)	2,50	2,18	2,54	2,18
zysk na akcję EPS (zł)	0,05	0,06	0,17	0,18

- ✓ W okresie trzech kwartałów bieżącego roku skonsolidowane przychody wzrosły o 39% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, przede wszystkim dzięki rozwojowi sprzedaży gazu TPA. W samym trzecim kwartale wzrost ten wyniósł 11%.
- ✓ Skonsolidowana EBITDA w III kw. br. była niższa o 16,7% niż w III kw. ubiegłego roku, na co złożyło się obniżenie EBITDA segmentu obrotu, skompensowane częściowo wzrostem EBITDA segmentu infrastruktury:
 - ✓ EBITDA segmentu infrastruktury wyniosła w III kwartale 3,7 mln zł, tj. o ponad 60% więcej niż w III kwartale ubiegłego roku, przede wszystkim w wyniku spadku kosztów zakupu gazu LNG,
 - ✓ EBITDA segmentu obrotu wyniosła w III kwartale 3,8 mln zł, a jej zmniejszenie względem III kwartału ubiegłego roku jest efektem dodatkowych, wysokich zysków na handlu hurtowym gazem, jakie zostały wygenerowane w 2014 r.
- ✓ Prognoza wyników na 2015 r. została podtrzymana.



Spis treści

PODSUMOWANIE	2	3. INFORMACJA DODATKOWA.....	12
1. SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE	4	3.1. WPROWADZENIE	12
1.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4	3.2. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	12
1.2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.	5	3.3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ DUON	12
1.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5	3.4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2015 R.	14
1.4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6	3.5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	21
1.5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	7	3.5.1. Rezerwy	21
2. SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE	9	3.5.2. Odroczone podatki dochodowe ...	21
2.1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9	3.5.3. Odpisy aktualizujące.....	22
2.2. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	9	3.5.4. Korekty prezentacyjne wprowadzone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	22
2.3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10	3.5.5. Poręczenia, gwarancje i zobowiązania warunkowe.....	23
2.4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10	3.5.6. Pozostałe istotne wydarzenia w III kwartale 2015 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu	24
2.5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	11	3.6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	26
		3.7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI GRUPA DUON S.A. NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA RAPORTU KWARTALNEGO.....	26
		3.8. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI GRUPA DUON S.A. I SPÓŁEK ZALEŻNYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO	27
		3.9. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY.....	27
		3.10. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	27
		3.11. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	29



1. Sprawozdanie skonsolidowane

1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w zł)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014
Aktywa trwałe					
Wartość firmy	45 840 069	45 301 599	45 301 599	15 767 508	15 767 508
Wartości niematerialne	15 090 903	14 863 153	14 828 090	3 041 624	3 006 171
Rzeczowe aktywa trwałe	194 436 273	195 174 601	194 900 273	191 019 051	191 448 529
Nieruchomości inwestycyjne	1 783 197	1 783 197	1 783 197	1 783 197	1 783 197
Należności i pożyczki	-	3 816	3 165	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	638 284	702 116	76 027	77 293	38 006
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 519 432	7 952 193	1 687 024	2 093 001	2 455 114
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	438 209	-
Aktywa trwałe	267 308 158	265 780 676	258 579 376	214 219 883	214 498 525
Aktywa obrotowe					
Zapasy	1 678 275	914 759	9 640 476	1 260 042	1 310 806
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	72 532 668	67 764 913	88 170 036	50 789 401	66 509 853
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	182 617	931 340	1 130 643	127 220	53 022
Pożyczki	30 556	30 205	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	4 695 005	3 533 617	3 426 271	965 972	1 123 640
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 487 934	6 295 296	5 988 626	5 668 471	4 570 113
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 799 669	49 230 480	22 562 896	59 823 585	23 011 085
w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	7 565 661	2 851 339	2 587 820	2 888 675	2 867 475
Aktywa obrotowe	125 406 724	128 700 610	130 918 948	118 634 691	96 578 519
Aktywa razem	392 714 881	394 481 286	389 498 323	332 854 574	311 077 044

PASYWA	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014
Kapitał własny					
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>					
Kapitał podstawowy	112 612 132	103 521 223	103 521 223	102 468 553	102 468 553
Kapitał zapasowy	110 214 411	96 305 321	92 149 230	92 149 230	92 149 230
Pozostałe kapitały	11 489 210	11 403 960	2 564 587	2 192 780	2 084 004
Zyski zatrzymane w tym:	28 307 109	22 886 550	27 712 034	23 307 107	17 273 854
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 039 476	12 632 342	23 230 095	18 824 799	12 792 312
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	262 622 863	234 117 054	225 947 074	220 117 670	213 975 641
Udziały niedające kontroli	2 809 071	2 813 966	2 762 425	2 772 945	2 770 724
Kapitał własny	265 431 934	236 931 021	228 709 498	222 890 615	216 746 365
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	43 449 641	47 499 641	20 598 235	22 240 692	25 389 600
Leasing finansowy	4 531 687	5 018 157	4 975 672	3 022 530	3 079 319
Pochodne instrumenty finansowe	355 262	95 341	42 062	76 414	67 753
Pozostałe zobowiązania	1 700 000	24 091 981	24 091 981	1 700 000	1 700 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 036 249	3 295 559	2 817 207	-	147 851
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	70 437	70 437	54 132	53 214	53 214
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	85 490	110 281	348 238	56 497	101 797
Zobowiązania długoterminowe	51 228 766	80 181 397	52 927 526	27 149 347	30 539 534
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	43 917 812	46 683 301	58 081 498	53 030 200	37 848 195
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	5 176 061	-	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 440 719	635 582	253 646	315 105	1 070 225
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9 083 990	7 207 324	26 549 577	10 318 973	12 846 341
Leasing finansowy	1 899 608	2 060 760	2 889 630	2 950 109	3 338 140
Pochodne instrumenty finansowe	2 034 921	1 827 982	685 095	589 432	704 182
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 860 823	1 975 239	4 048 692	2 959 092	978 339
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	12 402 855	9 403 764	13 343 965	10 449 500	6 735 103
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 413 453	2 398 855	2 009 196	2 202 202	270 620
Zobowiązania krótkoterminowe	76 054 181	77 368 868	107 861 299	82 814 613	63 791 145
Zobowiązania razem	127 282 947	157 550 265	160 788 825	109 963 960	94 330 679
Pasywa razem	392 714 881	394 481 286	389 498 323	332 854 574	311 077 044



1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

w zł	od 01.01 do	od 01.07 do	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.07 do
	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.09.2014
	I - III kwartał 2015	III kwartał 2015	Rok 2014	I - III kwartał 2014	III kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży	596 975 989	173 882 093	635 924 096	428 755 760	156 250 965
Koszt własny sprzedaży	(528 409 653)	(152 750 405)	(556 329 438)	(368 869 863)	(134 747 825)
Wynik na kontraktach terminowych	2 684 026	(403 954)	1 558 736	80 838	182 009
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	71 250 362	20 727 735	81 153 393	59 966 735	21 685 150
Koszty sprzedaży	(21 467 651)	(6 456 063)	(24 572 594)	(15 886 923)	(6 205 354)
Koszty ogólnego zarządu	(24 470 225)	(9 128 794)	(24 629 411)	(17 362 378)	(7 867 452)
Pozostałe przychody operacyjne	1 608 676	368 856	3 049 696	2 820 356	1 224 984
Pozostałe koszty operacyjne	(2 468 701)	(185 876)	(5 058 017)	(4 454 291)	(1 511 081)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 452 461	5 325 857	29 943 066	25 083 499	7 326 247
Przychody finansowe	1 605 225	164 615	3 497 795	2 042 449	1 130 339
Koszty finansowe	(4 872 125)	(401 552)	(3 885 421)	(3 286 211)	(1 162 794)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 185 561	5 088 919	29 555 439	23 839 737	7 293 792
Podatek dochodowy	(3 099 438)	313 320	(6 326 097)	(5 005 171)	(1 259 085)
Zysk (strata) netto	18 086 123	5 402 239	23 229 342	18 834 566	6 034 707
Zysk (strata) netto przypadający:					
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 039 476	5 407 134	23 230 096	18 824 799	6 032 486
- podmiotom niekontrolującym	46 647	(4 895)	(753)	9 767	2 220

Zysk netto na jedną akcję (w zł/akcję)	od 01.01 do	od 01.07 do	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.07 do
	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.09.2014
	I - III kwartał 2015	III kwartał 2015	Rok 2014	I - III kwartał 2014	III kwartał 2014
- podstawowy	0,17	0,05	0,23	0,18	0,06
- rozwodniony	0,16	0,05	0,22	0,18	0,06

1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	od 01.01 do	od 01.07 do	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.07 do
	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.09.2014
	I - III kwartał 2015	III kwartał 2015	Rok 2014	I - III kwartał 2014	III kwartał 2014
Zysk (strata) netto	18 086 123	5 402 239	23 229 342	18 834 566	6 034 707
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	18 737	13 425	(73 115)	-72 746	767
Całkowite dochody	18 104 860	5 415 664	23 156 227	18 761 820	6 035 473
Całkowite dochody przypadające:					
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 058 213	5 420 559	23 156 980	18 752 053	6 033 253
- podmiotom niekontrolującym	46 647	-4 895	(753)	9 767	2 220

1.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	od 01.01 do 30.09.2015	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 30.09.2014	od 01.01. do 30.06.2014
	I - III kwartał 2015	I - II kwartał 2015	Rok 2014	I - III kwartał 2014	I - II kwartał 2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 185 561	16 096 642	29 555 439	23 839 737	16 545 945
Korekty:					
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 990 397	3 316 374	5 971 243	4 441 027	2 892 012
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 522 637	1 010 622	447 980	309 496	204 898
Odписы aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	(293 614)	(293 614)	145 196	(123 067)	-
Odписы aktualizujące z tytułu utraty wartości niematerialnych	-	150 000	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	151 448	(25 082)	358 992	358 992	(541)
Zmiana stanu kontraktów terminowych	(419 588)	509 511	(1 887 896)	533 238	467 118
Koszty odsetek	1 639 583	954 904	2 130 807	1 637 738	1 201 519
Przychody z odsetek i dywidend	(9 289)	(897)	(265 640)	-	-
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	793 637	708 387	728 416	356 979	247 436
Inne korekty	832 920	(393 670)	(381 860)	(405 445)	(256 312)
Korekty razem	9 208 131	5 936 535	7 247 238	7 108 958	4 756 130
Zmiana stanu zapasów	7 962 201	8 725 717	(7 341 221)	1 039 213	988 449
Zmiana stanu należności	16 561 386	20 405 122	(37 111 689)	(4 352 985)	(20 165 029)
Zmiana stanu zobowiązań	(14 021 826)	(10 940 868)	20 833 843	15 544 780	403 146
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(11 600 916)	(12 920 061)	1 904 447	1 633 088	(5 211 949)
Zmiany w kapitale obrotowym	(1 099 154)	5 269 910	(21 714 620)	13 864 097	(23 985 382)
Zapłacony podatek dochodowy	(3 074 161)	(2 373 797)	(4 421 690)	(4 131 612)	(1 058 545)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 220 377	24 929 290	10 666 368	40 681 179	(3 741 852)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(1 666 424)	(858 042)	(900 330)	(651 237)	(498 405)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(4 076 229)	(2 602 797)	(4 699 380)	(3 017 342)	(2 211 037)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	274 487	31 038	155 599	155 599	703
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	4 800	4 000	-	-	-
Pożyczki udzielone	(34 000)	(30 000)	(2 200 000)	-	-
Wydatki netto na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	-	(16 000 000)	-	-
Środki pieniężne przejęte w wyniku nabycia jednostek	-	-	571 668	-	-
Otrzymane odsetki	1 975	138	1 988 114	78 601	12 310
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 495 392)	(3 455 664)	(21 084 328)	(3 434 378)	(2 696 430)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	1 052 670	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	30 000 000	30 000 000	-	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	(409 149)	(409 149)	(409 149)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	176 012	106 414	17 315 869	2 430 340	1 776 275
Spłaty kredytów i pożyczek	(23 967 623)	(21 301 965)	(12 045 399)	(10 170 665)	(4 050 000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 767 417)	(2 101 337)	(4 195 514)	(2 650 054)	(1 754 055)
Odsetki zapłacone	(1 753 122)	(1 509 153)	(3 848 438)	(1 734 503)	(1 224 521)
Dywidendy wypłacone	(5 176 061)	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 488 212)	5 193 959	(2 129 960)	(12 534 032)	(5 661 449)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 236 773	26 667 585	(12 547 921)	24 712 769	(12 099 731)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	22 562 895	22 562 895	35 110 816	35 110 816	35 110 816
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	39 799 669	49 230 480	22 562 896	59 823 585	23 011 085

1.5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Udziały niebędące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	103 521 223	92 149 230	2 564 587	27 712 034	225 947 074	2 762 425	228 709 498
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2015 roku							
Emisja akcji	9 090 909	13 909 091	-	-	23 000 000	-	23 000 000
Wycena programu motywacyjnego	-	-	793 637	-	793 637	-	793 637
Dywidendy	-	-	-	(5 176 061)	(5 176 061)	-	(5 176 061)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	4 156 091	8 130 986	(12 287 077)	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	9 090 909	18 065 182	8 924 623	(17 463 138)	18 617 576	-	18 617 576
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2015 roku	-	-	-	18 039 476	18 039 476	46 647	18 086 123
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2015 roku	-	-	-	18 737	18 737	-	18 737
Razem całkowite dochody	-	-	-	18 058 213	18 058 213	46 647	18 104 860
Saldo na dzień 30.09.2015 roku	112 612 132	110 214 411	11 489 210	28 307 109	262 622 863	2 809 071	265 431 934

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Udziały niebędące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	102 468 553	109 448 552	1 039 203	(11 946 903)	201 009 405	2 763 178	203 772 583
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2014 roku							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	356 212	-	356 212	-	356 212
Przekazanie kapitału na pokrycie strat	-	(19 747 991)	-	19 747 991	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	2 448 668	797 365	(3 246 033)	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	(17 299 322)	1 153 577	16 501 957	356 212	-	356 212
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	-	-	-	18 824 799	18 824 799	9 767	18 834 566
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	-	-	-	(72 746)	(72 746)	-	(72 746)
Razem całkowite dochody	-	-	-	18 752 053	18 752 053	9 767	18 761 820
Saldo na dzień 30.09.2014 roku	102 468 553	92 149 230	2 192 780	23 307 107	220 117 670	2 772 945	222 890 615

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Udziały niebędące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	102 468 553	109 448 552	1 039 203	(11 946 903)	201 009 405	2 763 178	203 772 583
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Emisja akcji	1 052 670	-	-	-	1 052 670	-	1 052 670
Wycena programu motywacyjnego	-	-	728 019	-	728 019	-	728 019
Przekazanie kapitału na pokrycie strat	-	(19 747 991)	-	19 747 991	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	2 448 668	797 365	(3 246 033)	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	1 052 670	(17 299 322)	1 525 384	16 501 957	1 780 689	-	1 780 689
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	23 230 096	23 230 096	(753)	23 229 342
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	(73 116)	(73 116)	-	(73 116)
Razem całkowite dochody	-	-	-	23 156 980	23 156 980	(753)	23 156 226
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	103 521 223	92 149 230	2 564 587	27 712 034	225 947 074	2 762 425	228 709 498

2. Sprawozdanie jednostkowe

2.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa (w zł)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne	5 506	6 156	8 719	10 250	11 781
Rzeczowe aktywa trwałe	6 012 849	6 046 176	6 119 462	6 156 105	6 192 748
Inwestycje w jednostkach zależnych	193 634 657	193 572 554	193 046 528	154 378 918	154 301 000
Należności i pożyczki	53 810 000	58 287 078	26 287 078	22 108 782	19 887 078
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	162 068	163 110	266 145	-	-
Aktywa trwałe	253 625 080	258 075 073	225 727 931	182 654 055	180 392 607
Aktywa obrotowe					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 171 036	528 219	891 191	1 209 945	835 891
Pożyczki	879 403	677 154	2 355 385	6 000 000	5 821 705
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	212 091	195 952	31 337	82 832	72 625
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 637 116	1 234 327	2 007 966	963 679	890 237
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	906 234
Aktywa obrotowe	5 899 647	2 635 652	5 285 880	8 256 456	8 526 692
Aktywa razem	259 524 727	260 710 725	231 013 811	190 910 511	188 919 299
Pasywa	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014
Kapitał własny					
<i>Kapitał własny</i>					
Kapitał podstawowy	112 612 132	103 521 223	103 521 223	102 468 553	102 468 553
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	96 658 279	82 749 188	81 957 491	81 957 491	81 957 491
Pozostałe kapitały	2 163 080	2 077 830	1 369 443	997 637	888 861
Zyski zatrzymane w tym:	12 694 658	12 681 023	5 967 758	1 490 463	803 990
- zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	12 694 658	12 681 023	5 967 758	1 490 463	803 990
Kapitał własny	224 128 149	201 029 263	192 815 915	186 914 144	186 118 895
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	30 499 641	30 499 641	1 429 600	1 634 600	1 839 600
Pozostałe zobowiązania	-	22 391 981	22 391 981	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	34 784	18 686
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	569	569	446	-	-
Zobowiązania długoterminowe	30 500 210	52 892 191	23 822 027	1 669 384	1 858 286
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 579 934	319 442	357 693	1 227 962	93 259
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	5 176 061	-	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	86 372	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 202 932	893 414	13 049 334	821 587	821 587
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	113 502	108 633	818 269	231 809	9 772
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	291 720	64 200	45 625	17 500
Zobowiązania krótkoterminowe	4 896 367	6 789 270	14 375 868	2 326 983	942 117
Zobowiązania razem	35 396 578	59 681 462	38 197 896	3 996 367	2 800 403
Pasywa razem	259 524 727	260 710 725	231 013 811	190 910 511	188 919 299

2.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat

	od 01.01. do 30.09.2015	od 01.07. do 30.09.2015	31.12.2014	od 01.01. do 30.09.2014	od 01.07. do 30.09.2014
Działalność kontynuowana	I - III kwartał 2015	III kwartał 2015	Rok 2014	I - III kwartał 2014	III kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży	600 372	200 124	1 064 725	1 363 512	652 318
Koszt własny sprzedaży	(221 590)	(73 847)	(319 880)	(239 770)	(79 861)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	378 782	126 277	744 845	1 123 742	572 457
Koszty ogólnego zarządu	(2 573 975)	(944 579)	(4 436 136)	(2 735 164)	(1 169 074)
Pozostałe przychody operacyjne	22 155	0	23 298	16 824	7 880
Pozostałe koszty operacyjne	(7 695)	(4 868)	(21 470)	(30 961)	(5 847)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 180 732)	(823 170)	(3 689 464)	(1 625 559)	(594 584)
Przychody finansowe	15 605 360	1 154 035	9 675 688	3 274 550	1 517 447
Koszty finansowe	(624 297)	(316 188)	(81 586)	(7 091)	(292)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 800 331	14 678	5 904 638	1 641 900	922 571
Podatek dochodowy	(105 673)	(1 042)	63 120	(151 437)	(57 898)
Zysk (strata) netto	12 694 658	13 636	5 967 758	1 490 463	864 673
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł/akcję)	od 01.01. do 30.09.2015	od 01.07. do 30.09.2015	31.12.2014	od 01.01. do 30.09.2014	od 01.07. do 30.09.2014
<i>z działalności kontynuowanej</i>	I - III kwartał 2015	III kwartał 2015	Rok 2014	I - III kwartał 2014	III kwartał 2014
- podstawowy	0,12	0,00	0,06	0,01	0,01
- rozwodniony	0,11	0,00	0,06	0,01	0,01

2.3. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	od 01.01. do 30.09.2015	od 01.07. do 30.09.2015	31.12.2014	od 01.01. do 30.09.2014	od 01.07. do 30.09.2014
Zysk (strata) netto	12 694 658	13 636	5 967 758	1 490 463	864 673
Całkowite dochody	12 694 658	13 636	5 967 758	1 490 463	864 673

2.4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	od 01.01. do 30.09.2015	od 01.01. do 30.06.2015	od 01.01. do 31.12.2014	od 01.01. do 30.09.2014	od 01.01. do 30.06.2014
	I - III kwartał	I - II kwartał	rok	I - III kwartał	I - II kwartał
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 800 331	12 785 654	5 904 638	1 641 900	939 329
Korekty:					
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	110 036	73 286	145 955	109 312	72 669
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 902	2 563	3 821	2 290	758
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(100)	(100)	(4 531)	(4 531)	-
Koszty odsetek	606 467	296 949	142 816	82 455	82 455
Przychody z odsetek i dywidend	(13 423 907)	(12 758 259)	(7 088 882)	(1 077 200)	(664 925)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	205 508	182 361	197 228	101 051	70 193
Inne korekty	(31 315)	(639 334)	(390 947)	(413 694)	(208 694)
Korekty razem	(12 529 410)	(12 842 534)	(6 994 540)	(1 200 317)	(647 544)
Zmiana stanu należności	(279 845)	362 972	539 115	220 360	594 415
Zmiana stanu zobowiązań	3 135 869	(38 251)	(196 432)	749 544	(385 310)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(863 226)	(646 608)	533 999	(245 497)	(485 302)
Zmiany w kapitale obrotowym	1 992 797	(321 887)	876 681	724 408	(276 196)
Zapłacony podatek dochodowy	(87 968)	(87 968)	(46 963)	(151)	(151)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 175 751	(466 735)	(260 183)	1 165 840	15 438
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(689)	-	(9 341)	(9 341)	(9 341)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3 423)	-	(4 937)	(4 937)	(4 937)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	100	100	910 765	910 765	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	7 278 761	2 800 000	6 000 000	-	-
Pożyczki udzielone	(33 050 000)	(33 050 000)	(10 600 000)	(2 400 000)	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	-	(16 000 000)	-	-
Otrzymane odsetki	1 148 205	686 490	3 102 124	1 133 353	721 078
Otrzymane dywidendy	12 000 000	12 000 000	5 709 231	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 627 046)	(17 563 410)	(10 892 158)	(370 160)	706 800
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	1 052 670	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	30 000 000	30 000 000	-	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	(409 149)	(409 149)	(409 149)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	-	12 000 000	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	(12 000 000)	(12 000 000)	-	-	-
Odsetki zapłacone	(743 494)	(743 494)	(167 940)	(107 578)	(107 578)
Dywidendy wypłacone	(5 176 061)	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	12 080 445	17 256 506	12 475 582	(516 727)	(516 727)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 629 150	(773 639)	1 323 241	278 953	205 512
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 007 966	2 007 966	684 726	684 726	684 726
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 637 116	1 234 327	2 007 966	963 679	890 238



2.5. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	103 521 223	81 957 491	1 369 443	5 967 758	192 815 915
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2015 roku					
Emisja akcji	9 090 909	13 909 091	-	-	23 000 000
Wycena programu motywacyjnego	-	-	793 637	-	793 637
Dywidendy	-	-	-	(5 176 061)	(5 176 061)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	791 697	-	(791 697)	-
Razem transakcje z właścicielami	9 090 909	14 700 788	793 637	(5 967 758)	18 617 576
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2015 roku	-	-	-	12 694 658	12 694 658
Razem całkowite dochody	-	-	-	12 694 658	12 694 658
Saldo na dzień 30.09.2015 roku	112 612 132	96 658 279	2 163 080	12 694 658	224 128 149

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	102 468 553	100 330 519	641 425	(18 373 028)	185 067 469
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2014 roku					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	356 212	-	356 212
Przekazanie kapitału na pokrycie strat	-	(19 747 991)	-	19 747 991	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	1 374 963	-	(1 374 963)	-
Razem transakcje z właścicielami	-	(18 373 028)	356 212	18 373 028	356 212
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	-	-	-	1 490 463	1 490 463
Razem całkowite dochody	-	-	-	1 490 463	1 490 463
Saldo na dzień 30.09.2014 roku	102 468 553	81 957 491	997 637	1 490 463	186 914 144

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	102 468 553	100 330 519	641 425	(18 373 028)	185 067 469
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku					
Emisja akcji	1 052 670	-	-	-	1 052 670
Wycena programu motywacyjnego	-	-	728 018	-	728 018
Przekazanie kapitału na pokrycie strat	-	(19 747 991)	-	19 747 991	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	1 374 963	-	(1 374 963)	-
Razem transakcje z właścicielami	1 052 670	(18 373 028)	728 018	18 373 028	1 780 688
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	5 967 758	5 967 758
Razem całkowite dochody	-	-	-	5 967 758	5 967 758
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	103 521 223	81 957 491	1 369 443	5 967 758	192 815 915



3. Informacja dodatkowa

3.1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa DUON składa się ze spółki Grupa DUON S.A. oraz jej spółek zależnych. Spółka dominująca Grupa DUON S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda – VIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000235405. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140118693.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa DUON zajmowała się przede wszystkim działalnością polegającą na sprzedaży i dystrybucji paliwa gazowego oraz sprzedaży energii elektrycznej.

Niniejszy raport zawiera skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania spółki Grupa DUON S.A. za III kwartał 2015 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie za III kwartał roku poprzedzającego zostało sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Sprawozdania finansowe za III kwartał 2015 r. zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę Grupa DUON S.A. i jednostki zależne w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Niniejsze kwartalne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 9 listopada 2015 roku.

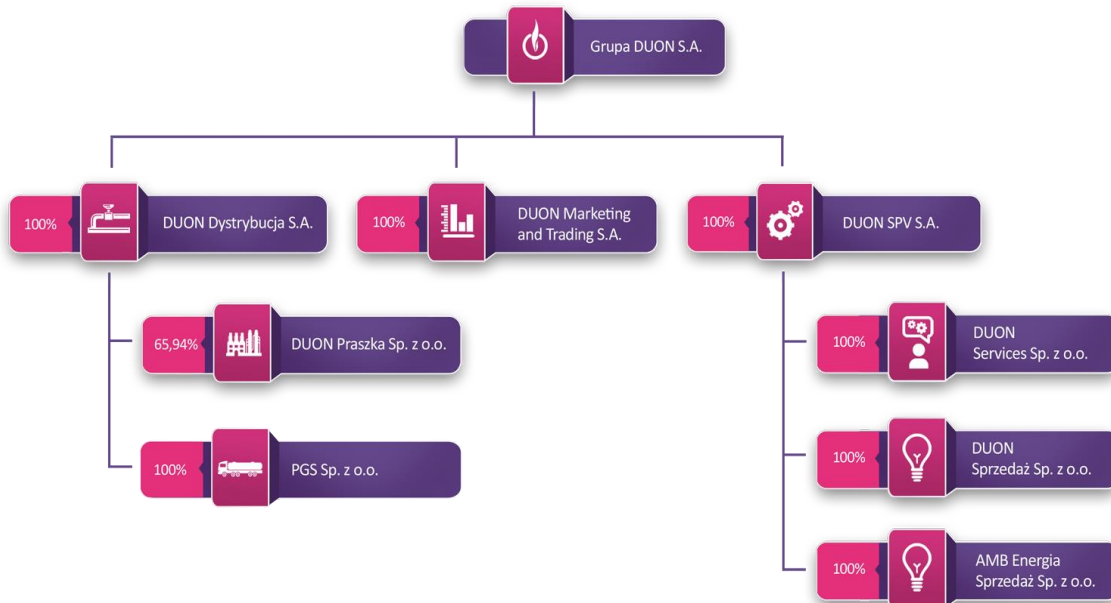
3.2. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Niniejsze kwartalne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym Grupy DUON i spółki Grupa DUON S.A. za półrocze zakończone 30 czerwca 2015 roku. W III kwartale 2015 roku nie wprowadzono zmian do polityki rachunkowości stosowanej w Grupie Kapitałowej DUON.

Dane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w polskich złotych („zł”), które są walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

3.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej DUON

Spółka **Grupa DUON S.A.** jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej DUON, której strukturę na dzień 30 września 2015 roku przedstawia poniższy schemat:



Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- **Segment infrastruktury** – podstawową działalnością segmentu jest dystrybucja i obrót paliw gazowych dla klientów podłączonych do własnych sieci dystrybucyjnych, segment ten obejmuje także działalność w zakresie świadczenia usług związanych z transportem skroplonego gazu ziemnego oraz sprzedażą ciepła i LPG;
- **Segment obrotu** – podstawową działalnością segmentu jest obrót energią elektryczną oraz gazem ziemnym na bazie infrastruktury stron trzecich tj. operatorów systemów przesyłowych i dystrybucyjnych, zgodnie z zasadą TPA (ang. Third Party Access).

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 (TPA).

DUON SPV S.A. - spółka o charakterze podmiotu holdingowego, integrującego podmiotowo grupę spółek operacyjnie realizujących funkcje agenta handlowego produktów DUON dedykowanych dla segmentu obrotu.

DUON Sprzedaż sp. z o.o. - spółka realizująca bezpośrednio funkcje agenta handlowego produktów DUON, zajmująca się pozyskiwaniem na rzecz DUON Marketing and Trading SA odbiorców energii elektrycznej i gazu ziemnego.

DUON Services sp. z o.o. - spółka zapewniająca wsparcie back office w zakresie realizacji funkcji agenta handlowego produktów DUON.

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

W skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniu finansowym Grupy DUON S.A. za III kwartał 2015 roku zakończony 30 września 2015 roku konsolidacją objęto wszystkie wymienione wyżej jednostki, które wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. Konsolidacja została przeprowadzona metodą pełną.

Lp.	Nazwa jednostki zależnej	Siedziba	Segment	Udział w kapitale i prawach głosu %	Metoda konsolidacji
1	DUON Dystrybucja S.A.	62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań, ul. Serdeczna 8	Infrastruktura	100%	Pełna
2	DUON Marketing & Trading S.A.	80-890 Gdańsk, ul. Heweliusza 11	Obrót	100%	Pełna
3	PGS Sp. z o.o.	63-430 Odolanów, ul. Krotoszyńska 148	Infrastruktura	100%	Pełna
4	DUON Praszka sp. z o.o.	46-320 Praszka ul. Mickiewicza 14	Infrastruktura	65,94%	Pełna
5	DUON SPV S.A.	02-672 Warszawa ul. Domaniewska 39a	Obrót	100%	Pełna
6	DUON Sprzedaż sp. z o.o.	02-672 Warszawa ul. Domaniewska 39a	Obrót	100%	Pełna
7	DUON Services sp. z o.o.	02-672 Warszawa ul. Domaniewska 39a	Obrót	100%	Pełna
8	AMB Energia Sprzedaż sp. z o.o.	02-672 Warszawa ul. Domaniewska 39a	Obrót	100%	Pełna

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.

3.4. Komentarz do wyników za III kwartał 2015 r.

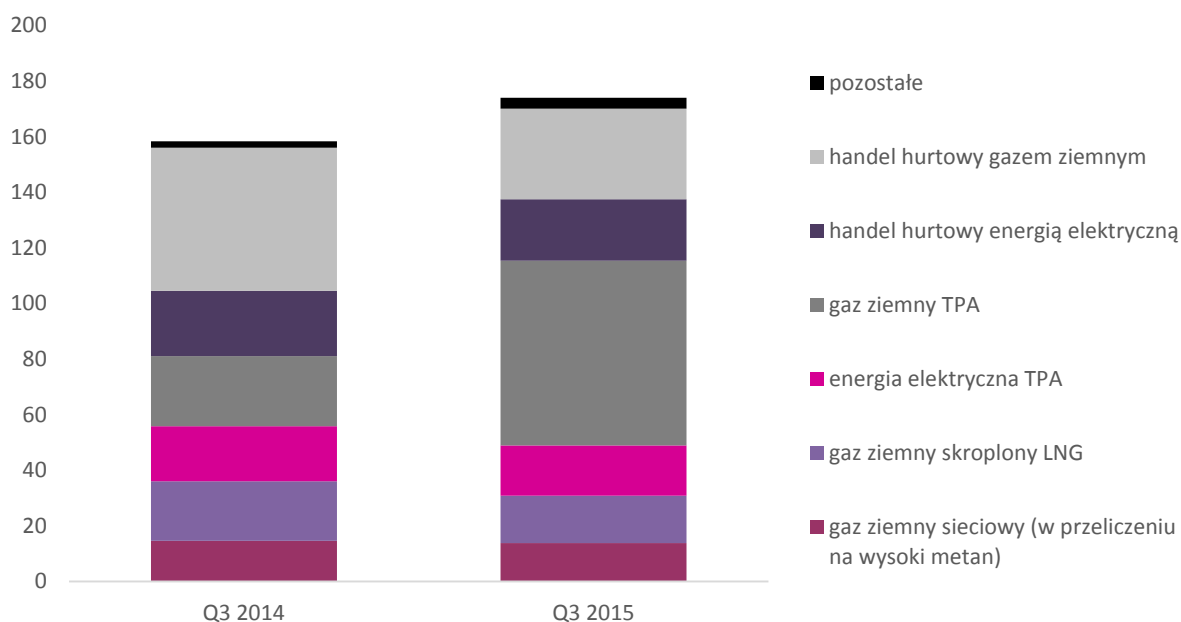
Analiza sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy w III kwartale br. wyniosły 173,9 mln zł, co stanowiło wzrost o 11% w stosunku do III kwartału roku poprzedniego, przede wszystkim za sprawą rozwoju sprzedaży gazu TPA. Segment obrotu w I kw. 2015 r. wygenerował 142 mln zł przychodów w stosunku do 120 mln zł w analogicznym kwartale 2014 r., a więc udział przychodów uzyskiwanych przez ten segment działalności wzrósł z poziomu 77% w III kw. 2014 r. do poziomu 82% w III kw. 2015 r. Przychody segmentu infrastruktury w III kw. br. wyniosły 32 mln zł i były mniejsze o około 6,2 mln zł w porównaniu do III

kwartału ubiegłego roku. Tym samym udział przychodów tego segmentu w sprzedaży całej Grupy zmniejszył się z poziomu 25% w III kw. 2014 r. do 19% w III kw. 2015 r.

Kumulatywnie w 3 pierwszych kwartałach 2015 r. Grupa osiągnęła 596,9 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, a więc o 39% więcej niż przed rokiem. Trzeci kwartał bieżącego roku w obu segmentach działalności był najniższy pod kątem generowanych przychodów, co jest typowe dla spółek paliwowych, w których znaczną część portfela klientów stanowią podmioty wykorzystujące je na cele grzewcze.

Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w 3 kwartale 2014 r. i 2015 r. (mln PLN)



Sprzedaż **LNG i gazu sieciowego** w III kw. 2015 r. wyniosła łącznie 15,5 mln m³ i była mniejsza niż w III kwartale 2014 r. o 0,5 mln m³ tj. o 3%. Wolumen sprzedaży LNG pozostał niemal na niezmiennym poziomie, a na obniżenie się wolumenu sprzedaży gazu sieciowego wpłynęło zmniejszenie konsumpcji kilku dużych odbiorców przemysłowych, spowodowane w znacznej mierze zmianą planów produkcyjnych względem roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży gazu sieciowego i LNG były niższe o 8,8% w III kw. br. względem III kw. roku ubiegłego, 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 ponad dwu i pół krotnie względem III kw. 2014 r. do poziomu 436 GWh w wyniku pozyskania nowych klientów. Liczba odbiorców gazu TPA zwiększyła się z poziomu 2 000 na koniec pierwszego półrocza do 3 000 na koniec września br. Pozyskiwaniu klientów w III kwartale 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 17,3% w III kw. 2015 r. w porównaniu do III kw. 2014 r. miała wpływ decyzja o koncentracji na akwizycji mniejszych klientów segmentu B2B zamiast większych, niskomargiowych klientów biznesowych. Pozyskanie nowych klientów energii elektrycznej TPA przez przejętą w grudniu AMB Energia jest wysokie, natomiast z uwagi na co najmniej kilkumiesięczny proces zmiany sprzedawcy energii, klienci ci zaczynają stopniowo z okresu na okres kontrybuować do sprzedaży DUON - sprzedaż energii elektrycznej TPA w III kw. br. była wyższa niż w II kw. br. o niecałe 5%.

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, która w III kw. 2015 r. wygenerowała przychody na poziomie 1,2 mln zł z tytułu sprzedaży ciepła, LPG i usług transportowych. Spadek tych przychodów względem 2,3 mln zł wygenerowanych w III kw. 2014 r. wynika z mniejszej liczby pozyskanych zleceń na zasilania tymczasowe w gaz ziemny. Pozostała część (2,7 mln zł) 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 – 1,8 mln zł (ii) przychody uzyskiwane z obrotu prawami majątkowymi – 0,9 mln zł.

Wolumen i przychody ze sprzedaży w poszczególnych grupach produktów

	jednostka	okres	wolumen sprzedaży		przychody ze sprzedaży	
			2015 r.	2014 r.	tys. zł	
SEGMENT INFRASTRUKTURY			2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
LNG	tys. m3	Q1	9 666	10 552	19 846	23 152
		Q2	8 782	9 959	17 937	21 345
		Q3	8 564	8 627	17 098	19 216
		razem	27 012	29 138	54 881	65 850
gaz ziemny sieciowy	tys. m3	Q1	11 392	12 081	21 825	22 924
		Q2	7 363	7 505	14 480	14 574
		Q3	6 984	7 382	13 754	14 669
		razem	25 739	26 968	50 059	52 167
pozostała sprzedaż	-	Q1	-	-	1 996	1 810
		Q2	-	-	1 575	1 840
		Q3	-	-	1 215	2 335
		razem	-	-	4 786	5 985
ogółem segment infrastruktury	tys. m3	Q1	21 058	22 633	43 667	47 886
		Q2	16 145	17 464	33 991	37 759
		Q3	15 548	16 009	32 067	36 220
		razem	52 751	56 106	109 725	121 865

SEGMENT OBROTU	jednostka	okres	wolumen sprzedaży		przychody ze sprzedaży	
			2015 r.	2014 r.	tys. zł	
			2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
energia elektryczna TPA	MWh	Q1	70 872	86 246	17 866	20 144
		Q2	68 176	82 131	17 190	18 866
		Q3	71 349	86 287	18 019	19 839
		razem	210 397	254 664	53 075	58 849
gaz ziemny TPA	MWh	Q1	475 070	103 419	71 217	15 136
		Q2	414 726	123 932	63 248	18 346
		Q3	435 739	169 392	66 475	25 285
		razem	1 325 535	396 743	200 940	58 767
handel hurtowy energią elektryczną	MWh	Q1	115 686	103 291	18 499	18 120
		Q2	131 888 ¹	106 796	20 246	18 122
		Q3	137 162	128 691	22 072	23 431
		razem	384 736	338 778	60 817	59 673
handel hurtowy gazem ziemnym	MWh	Q1	785 895	253 464	81 797	29 818
		Q2	479 288	451 014	47 666	48 308
		Q3	344 476	552 623	32 526	51 476
		razem	1 609 659	1 257 101	161 989	129 602
pozostała sprzedaż	-	Q1	-	-	4 529	-
		Q2	-	-	3 177	-
		Q3	-	-	2 722	-
		razem	-	-	10 428	-
ogółem segment obrotu	MWh	Q1	1 447 523	546 420	193 908	83 218
		Q2	1 094 078	763 873	151 527	103 641
		Q3	988 726	936 993	141 814	120 031
		razem	3 530 327	2 247 286	487 249	306 890
SEGMENTY OGÓŁEM			2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
ogółem		Q1	-	-	237 575	131 104
		Q2	-	-	185 518	141 400
		Q3	-	-	173 881	156 251
	razem	-	-	596 974	428 755	

¹ Wartość skorygowana względem zaprezentowanej w Sprawozdaniu Zarządu za pierwsze półrocze br.

Wyniki segmentów operacyjnych

<i>za okres od 01.07 do 30.09.2015 roku (3 kwartał 2015)</i>	INFRASTRUKTURA	OBRÓT	Wyłączenia	Ogółem
Przychody od klientów zewnętrznych	32 067 884	141 814 208		173 882 093
Sprzedaż między segmentami	49 285	9 774 144	(9 823 429)	0
Przychody segmentu razem	32 117 169	151 588 352	(9 823 429)	173 882 093
Amortyzacja	(1 593 851)	(592 186)		(2 186 037)
Pozostałe koszty segmentu*	(28 448 921)	(147 340 753)	9 823 429	(165 966 246)
Koszty segmentu razem	(30 042 772)	(147 932 939)	9 823 429	(168 152 283)
Wynik na kontraktach terminowych		(403 954)		(403 954)
Wynik operacyjny segmentu	2 074 397	3 251 459	0	5 325 857
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Aktywa segmentu operacyjnego	278 738 383	117 637 437	(3 660 939)	392 714 881
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	1 445 486	836 328		2 281 814

<i>za okres od 01.07 do 30.09.2014 roku (3 kwartał 2014)</i>	INFRASTRUKTURA	OBRÓT	Wyłączenia	Ogółem
Przychody od klientów zewnętrznych	35 702 385	120 548 580		156 250 965
Sprzedaż między segmentami	476 195	11 813 214	(12 289 408)	0
Przychody segmentu razem	36 178 580	132 361 794	(12 289 408)	156 250 965
Amortyzacja	(1 575 966)	(77 647)		(1 653 614)
Pozostałe koszty segmentu*	(33 887 584)	(125 918 658)	12 353 128	(147 453 114)
Koszty segmentu razem	(35 463 551)	(125 996 305)	12 353 128	(149 106 728)
Wynik na kontraktach terminowych		182 009		182 009
Wynik operacyjny segmentu	715 028	6 547 499	63 720	7 326 247
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Aktywa segmentu operacyjnego	234 171 027	99 446 642		333 617 669
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	865 198	93 938		959 136

* W pozycji pozostałe koszty segmentu przedstawiono także per saldo pozostałe koszty i pozostałe przychody operacyjne

<i>za okres od 01.01 do 30.09.2015 roku</i>	INFRASTRUKTURA	OBRÓT	Wyłączenia	Ogółem
Przychody od klientów zewnętrznych	109 726 188	487 249 801		596 975 989
Sprzedaż między segmentami	20 955 674	34 625 000	(55 580 674)	0
Przychody segmentu razem	130 681 862	521 874 801	(55 580 674)	596 975 989
Amortyzacja	(4 807 014)	(1 706 020)		(6 513 034)
Pozostałe koszty segmentu*	(116 126 265)	(508 148 928)	55 580 674	(568 694 520)
Koszty segmentu razem	(120 933 279)	(509 854 948)	55 580 674	(575 207 554)
Wynik na kontraktach terminowych		2 684 026		2 684 026
Wynik operacyjny segmentu	9 748 583	14 703 878		24 452 461
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Aktywa segmentu operacyjnego	278 738 383	117 637 437	(3 660 939)	392 714 881
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	3 590 408	2 152 245		5 742 654

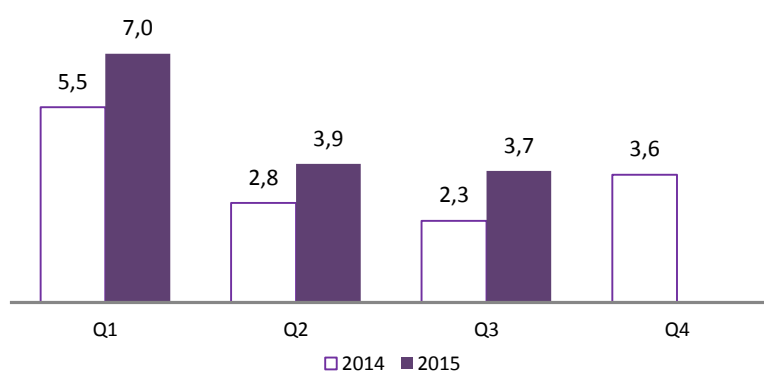
<i>za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku</i>	INFRASTRUKTURA	OBRÓT	Wyłączenia	Ogółem
Przychody od klientów zewnętrznych	121 348 038	307 407 722		428 755 760
Sprzedaż między segmentami	852 611	38 367 114	(39 219 725)	0
Przychody segmentu razem	122 200 649	345 774 836	(39 219 725)	428 755 760
Amortyzacja	(4 553 052)	(197 471)		(4 750 524)
Pozostałe koszty segmentu*	(111 581 249)	(326 641 052)	39 219 725	(399 002 576)
Koszty segmentu razem	(116 134 301)	(326 838 523)	39 219 725	(403 753 100)
Wynik na kontraktach terminowych		80 838		80 838
Wynik operacyjny segmentu	6 066 347	19 017 152		25 083 499
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Aktywa segmentu operacyjnego	234 171 027	99 446 642		333 617 669
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	3 030 189	638 390		3 668 579

* W pozycji pozostałe koszty segmentu przedstawiono także per saldo pozostałe koszty i pozostałe przychody operacyjne

Segment infrastruktury

Pomimo spadku wolumenu sprzedaży gazu w porównaniu do roku ubiegłego, EBITDA segmentu infrastruktury wzrosła o ponad 60% i wyniosła w trzecim kwartale 2015 r. 3,7 mln zł tj. o 1,2 mln zł więcej niż w trzecim kwartale 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., przy niezmienionej taryfie na sprzedaż gazu ziemnego dla klientów.

EBITDA segmentu infrastruktury (mln zł)



Segment obrotu

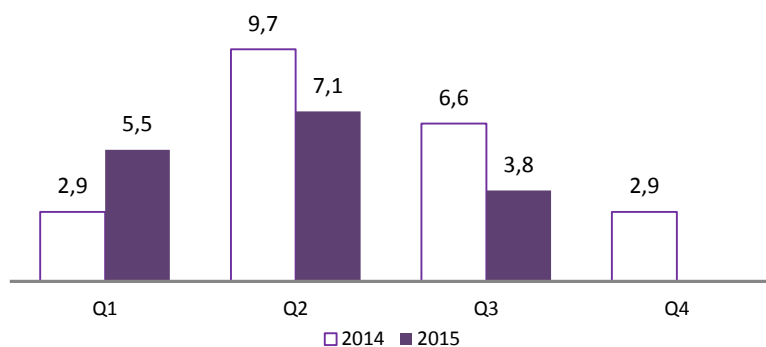
EBITDA segmentu obrotu w III kw. 2015 r. wyniosła 3,8 mln zł, a więc była niższa o 2,8 mln zł w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego. W III kw. 2014 r. EBITDA była bardzo wysoka za sprawą zysków uzyskanych na działalności handlu hurtowego gazem. W bieżącym roku rynek hurtowy gazu nie stwarzał tak atrakcyjnych warunków jak w roku ubiegłym, natomiast na EBITDA najistotniejszy wpływ miał szybki rozwój sprzedaży gazu ziemnego TPA. Transakcje na kontraktach terminowych w III kwartale wygenerowały stratę w wysokości 0,4 mln zł (charakter transakcji na kontraktach terminowych został szczegółowo opisany w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy

DUON za rok 2014 w rozdziale „Podstawa sporządzenia i zasady rachunkowości”), ale ze względu na istotne zyski osiągnięte w tym obszarze w pierwszych dwóch kwartałach br., kumulatywnie na transakcjach terminowych w okresie styczeń-wrzesień odnotowany został zysk 2,7 mln zł.

Zwiększenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu segmentu obrotu w III kw. br. w porównaniu z III kw. 2014 r. wynika z przejścia w grudniu 2014 r. spółek AMB Energia.

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 (mln zł)



Wynik na działalności finansowej

Działalność finansowa Grupy w III kwartale br. zamknęła się stratą 0,2 mln zł, z czego dodatnio na wynik wpłynęły przychody z odsetek od depozytów oraz wycena kontraktów zabezpieczających kursy walut, a ujemnie – koszty odsetek od kredytów, obligacji i limitów gwarancyjnych.

W ujęciu kumulatywnym w okresie trzech pierwszych kwartałów br. strata na działalności finansowej wyniosła 3,3 mln zł w porównaniu do straty 1,2 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wysokość straty na działalności finansowej w br. w istotnym stopniu wpłynęło 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 wraz z umacnianiem się euro w II i III kwartale bieżącego roku została częściowo odwrócona (w pierwszym kwartale strata ta wyniosła 3,7 mln zł, po dwóch kwartałach strata uległa zmniejszeniu do kwoty 2,7 mln zł, po trzecim kwartale wynosi 1,8 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 niższemu kosztowi zakupu gazu z zagranicy, w sytuacji gdy kurs euro pozostanie na dotychczasowym poziomie lub ulegnie 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 następowałoby bezpośrednio w kapitale).

Podatek dochodowy

W III kwartale br. obciążenie podatkiem dochodowym miało wartość dodatnią 0,3 mln zł. Wynika to z naliczenia odroczonego podatku dochodowego w wysokości ok. 2,2 mln zł w III kw. br., w związku z rozliczaniem w czasie kosztów pozyskiwania umów z klientami. Z jednej strony spółka DUON Sprzedaż fakturuje spółkę DUON Marketing and Trading w momencie pozyskania klienta i w tym samym okresie odprowadza podatek od otrzymanych prowizji, podczas gdy spółka DUON Marketing and Trading rozlicza koszty zapłaconych prowizji w czasie trwania kontraktu sprzedażowego. Z drugiej strony koszty sprzedaży oraz zmienne elementy wynagrodzenia prowizyjnego ponoszone przez DUON Sprzedaż są odraczane na poziomie sprawozdania skonsolidowanego (rozliczane w czasie trwania kontraktu sprzedażowego), co również wpływa na wartość odroczonego podatku dochodowego. W związku z tym w skali Grupy w III kwartale br. wystąpiło zjawisko tymczasowej nadpłaty podatku, co skutkuje dodatnim wpływem podatku na wynik netto. W kolejnych kwartałach tworzenie i rozliczanie odroczonego podatku dochodowego z tytułu ww. rozliczeń odbywać się będzie na bieżąco i nie powinno istotnie wpływać na kształtowanie się poziomu efektywnej stopy podatkowej za dany okres.

3.5. Noty objaśniające do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego

3.5.1. Rezerwy

	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				razem
		Świadczenia pracownicze	Opłatę zastępczą	Umorzenie praw majątkowych	Pozostałe zobowiązania	
<i>za okres od 01.01 do 30.09.2015 roku</i>						
Stan na początek okresu	54 132	3 818 631	1 066 155	10 169 086	2 108 725	17 216 728
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	17 158	1 987 725	3 455 991	7 013 581	1 423 707	13 898 162
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie	(853)	(529 281)	-	-	(91 277)	(621 412)
Wykorzystanie rezerw	-	(3 704 065)	(1 066 086)	(10 169 086)	(1 507 941)	(16 447 178)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.09.2015 roku	70 437	1 573 010	3 456 060	7 013 581	1 933 214	14 046 301

3.5.2. Odroczonego podatku dochodowego

Aktywo / Rezerwa	30.09.2015
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	8 826 220
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9 862 469
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego:	1 036 249

Podatek dochodowy wykazany w RZiS
od 01.01.2015 do 31.09.2015

Bieżący podatek dochodowy	4 754 516
Podatek dochodowy dotyczący roku obrotowego	5 169 251
Odroczony podatek dochodowy	(1 654 988)
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 654 988)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	3 099 438

3.5.3. Odpisy aktualizujące
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek
od 01.01 do 30.09.2015

Stan na początek okresu	14 646 913
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 985 669
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(767 557)
Odpisy wykorzystane (-)	(150 384)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-
Stan na koniec okresu	15 714 641

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe
od 01.01.2015 do 31.03.2015

Stan na początek okresu:	4 226 319
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie:	(241 349)
Stan na koniec okresu:	3 984 969

3.5.4. Korekty prezentacyjne wprowadzone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Poniżej zaprezentowano korekty prezentacyjne w strukturze kapitałów własnych jakich dokonano w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych prezentowanych w poprzednich okresach. Skorygowano wartości poszczególnych kapitałów oraz zysków zatrzymanych, w związku z przeniesieniem na kapitał zapasowy oraz rezerwy kwoty zysków lat poprzednich. Przedstawione korekty pozostały bez wpływu na kwotę zysku netto oraz wartość kapitału własnego ogółem.

PASywa	31.12.2014		
	Przed	Korekta	Po
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	103 521 223	-	103 521 223
Kapitał zapasowy	89 700 561	2 448 669	92 149 230
Pozostałe kapitały	4 443 684	(1 879 097)	2 564 587
Zyski zatrzymane:	28 281 606	(569 572)	27 712 034
- w tym zysk netto roku bieżącego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 230 096	-	23 230 096
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	225 947 074	-	225 947 074
Udziały niedające kontroli	2 762 425	-	2 762 425
Kapitał własny	228 709 498	-	228 709 498

PASYWA		30.09.2014		
Kapitał własny	Przed	Korekta	Po	
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	102 468 553	-	102 468 553	
Kapitał zapasowy	89 700 561	2 448 669	92 149 230	
Pozostałe kapitały	4 072 247	(1 879 467)	2 192 780	
Zyski zatrzymane:	23 876 309	(569 202)	23 307 107	
- w tym zysk netto roku bieżącego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 824 799	-	18 824 799	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	220 117 670	-	220 117 670	
Udziały niedające kontroli	2 772 945	-	2 772 945	
Kapitał własny	222 890 615	-	222 890 615	

PASYWA		30.06.2014		
Kapitał własny	Przed	Korekta	Po	
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	102 468 553	-	102 468 553	
Kapitał zapasowy	89 700 561	2 448 669	92 149 230	
Pozostałe kapitały	3 962 704	(1 878 700)	2 084 004	
Zyski zatrzymane:	17 843 822	(569 968)	17 273 854	
- w tym zysk netto roku bieżącego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	12 792 312	-	12 792 312	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	213 975 641	-	213 975 641	
Udziały niedające kontroli	2 770 724	-	2 770 724	
Kapitał własny	216 746 365	-	216 746 365	

3.5.5. Poręczenia, gwarancje i zobowiązania warunkowe

Poręczenia i gwarancje udzielone przez spółkę Grupa DUON S.A.

W lipcu 2015 wygasło poręczenie spółki Grupa DUON wobec mLeasing Sp. z o.o. (dawniej BRE Leasing) w wyniku spłaty ostatniej raty leasingu i wygaśnięcia umowy. We wrześniu dokonano przedłużenia na kolejny rok umowy o limit wierzytelności z Bankiem Raiffeisen Polbank S.A., nie zmieniając kwot limitów.

Na dzień 30.09.2015 r. stan zobowiązań warunkowych spółki Grupa DUON S.A. w ujęciu jednostkowym przedstawiał się następująco:

Podmiot udzielający zabezpieczenia	Dłużnik	Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot, na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Realne zadłużenie dłużnika na dzień sprawozdawczy	Kwota zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Rodzaj umowy, która została zabezpieczona
Grupa DUON S.A.	DUON Dystrybucja S.A.	2011-06-20	2019-06-28	BZ WBK S.A.	11 650 000 zł	43 200 000 zł	poręczenie cywilne	Umowa kredytu inwestycyjnego
Grupa DUON S.A.	DUON Dystrybucja S.A.	2014-07-25	2017-05-30	BZ WBK S.A.	1 599 000 zł	17 400 000 zł	poręczenie cywilne	Umowa o multiliniję
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2014-07-25	2017-05-30	BZ WBK S.A.	20 827 186 zł	62 100 000 zł	poręczenie cywilne	Umowa o multiliniję
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-05-25	2017-05-26	Alior Bank S.A.	200 000 zł	40 000 000 zł	poręczenie cywilne	Umowa wielowalutowego o limitu wierzytelności
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-02-09	2017-01-31	PGNIG Sales & Trading GmbH	-*	3 000 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-01-05	2017-01-31	RWE Supply & Trading GmbH	-*	4 500 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-01-07	2016-02-29	E.ON Global Commodities SE	-*	150 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa zakupu i sprzedaży gazu ziemnego
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2014-06-09	2017-01-31	CEZ a.s.	-*	2 000 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A., DUON Dystrybucja S.A., DUON Marketing and Trading S.A., DUON Praszka Sp. z o.o.	DUON Marketing & Trading S.A., DUON Dystrybucja S.A.	2012-04-18	2016-09-30	Raiffeisen Polbank S.A.	19 859 648 zł	53 250 000 zł	limit wierzytelności (solidarne zobowiązanie)	Umowa o limit wierzytelności
Grupa DUON S.A.	DUON Sprzedaż Sp. z o.o.	2015-05-27	do wygaśnięcia zobowiązania	Carefleet S.A.	0,00 zł	1 650 000 zł	poręczenie	Umowa Generalna o Finansowanie Pojazdów

* zobowiązanie w wysokości bieżących rozliczeń handlowych (poniżej kwoty limitu zabezpieczenia)

Po dniu bilansowym, w dniu 7 października br. spółka Grupa DUON S.A. udzieliła gwarancji korporacyjnej na rzecz ENI Trading and Shipping S.p.A oraz Belgian Branch Eni S.p.A. do maksymalnej kwoty 2 mln euro w celu zabezpieczenia transakcji obrotu gazem realizowanych przez spółkę zależną DUON Marketing and Trading S.A. Gwarancja została udzielona do dnia 30 sierpnia 2017 r.

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

3.5.6. Pozostałe istotne wydarzenia w III kwartale 2015 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu

Realizowane inwestycje

W okresie lipiec – wrzesień 2015 r. kontynuowane były projekty rozwoju infrastruktury gazowej: gazociągów (m.in. w Krośniewicach, Czempiniu, Chojnie i Małkini) oraz stacji LNG w Rogowcu i Lipsku, które mają zostać uruchomione na przełomie 2015 i 2016 r. Wydatki na inwestycje w infrastrukturę gazową wyniosły w okresie trzeciego kwartału około 1,5 mln zł.

Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne w trzecim kwartale br., wyniosły 0,8 mln zł, z czego większość stanowiła wydatki na systemy informatyczne wspierające sprzedaż i obsługę klienta w segmencie obrotu.

Nowa taryfa w segmencie infrastruktury

W dniu 14 października br. Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził nową taryfę na sprzedaż gazu spółki DUON Dystrybucja S.A. działającą w ramach segmentu infrastruktury. Taryfa ta zakłada obniżenie cen sprzedaży gazu w wyniku spadku cen pozyskania gazu na rynku. Na ustalony w nowej taryfie poziom cen za usługi dystrybucyjne ma natomiast wpływ obniżenie dopuszczalnej przez regulatora stopy zwrotu z WRA (wartości aktywów regulowanych) będący efektem spadku rynkowego poziomu stopy wolnej od ryzyka. Taryfa zostanie wprowadzona do stosowania w dniu 28 listopada br. Wpływ nowej taryfy na przyszłe przychody i wyniki Grupy został omówiony w dalszej części raportu.

Wprowadzenie obligacji serii A do obrotu na BondSpot

W dniu 6 sierpnia br. 30 tys. obligacji serii A o wartości nominalnej 1000 zł każda, wyemitowanych przez Grupę DUON S.A., zostało wprowadzonych do obrotu na rynku Catalyst prowadzonym przez BondSpot. Obligacje te zostały wyemitowane w dniu 8 czerwca br. w ramach programu emisji obligacji ustanowionego w dniu 4 maja br., o czym spółka informowała raportami bieżącymi nr 13/2015, 20/2015 oraz 21/2015.

Zapłata drugiego składnika ceny zakupu AMB Energia

W dniu 2 września br. został zapłacony składnik akcyjny ceny za zakupioną w grudniu 2014 r. AMB Energia. Pierwsza, gotówkowa część ceny zakupu w kwocie 16 mln zł została zapłacona w dniu zawarcia transakcji, a wysokość drugiego, akcyjnego składnika ceny, zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej z dnia 7 listopada 2014 r., była uzależniona od wyników działalności AMB Energia osiągniętych od dnia jej zakupu. Uzyskane po transakcji wyniki działalności pozwoliły spełnić określone w Umowie Inwestycyjnej kryteria w związku z czym akcyjny składnik ceny został zapłacony w kwocie maksymalnej poprzez emisję 9 090 909 nowych akcji Spółki serii N dokonanej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia spółki z dnia 3 grudnia 2014 r. Cena emisyjna akcji serii N została ustalona przez Walne Zgromadzenie Spółki i wyniosła 1,76 zł za akcję, co stanowiło średnią wartość rynkową akcji Spółki z ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających zawarcie Umowy Inwestycyjnej.

Podmiotem, który objął nowo wyemitowane akcje, jest cypryjski Navitas CEE Investments Limited. W wyniku wydania akcji w dniu 2 września br. doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 9 090 909 zł do 112 612 132 zł. Szczegółowe informacje o zmianach kapitału zakładowego i strukturze akcjonariatu przedstawiono w dalszej części raportu.

W okresie trzeciego kwartału br. dokonano ponadto korekty wysokości składnika gotówkowego o kwotę 654 tys. PLN na korzyść Grupy DUON S.A.

W wyniku powyższych działań w skonsolidowanym i jednostkowym bilansie Grupy DUON na dzień 30.09.2015 względem 30.06.2015 nastąpiło zmniejszenie zobowiązań długoterminowych o 22,4 mln zł i odpowiednie zwiększenie łącznej kwoty kapitałów własnych.

3.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd spółki Grupa DUON opublikował w dniu 17 marca 2015 roku skonsolidowaną prognozę finansową na rok 2015 (raport bieżący nr 9/2015), która następnie została w dniu 23 czerwca br. podwyższona (raport bieżący nr 27/2015).

W świetle opublikowanych w niniejszym raporcie kwartalnym wyników finansowych Zarząd podtrzymuje prognozę finansową opublikowaną raportem bieżącym nr 27/2015 z dnia 23 czerwca 2015 r.

3.7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Grupa DUON S.A. na dzień zatwierdzenia raportu kwartalnego

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Galiver Limited	18 129 193	15,69%	18 129 193	15,69%
RIT Capital Partners PLC	10 894 797	9,43%	10 894 797	9,43%
Nationale Nederlanden OFE i Nationale Nederlanden DFE	8 250 615	7,14%	8 250 615	7,14%
Navitas CEE Investments Limited	9 090 909	7,87%	9 090 909	7,87%
TFI Capital Partners S.A. działające w porozumieniu z Capital Partners S.A.	7 754 325	6,71%	7 754 325	6,71%
Akcjonariat rozproszony	61 452 808	53,17%	61 452 808	53,17%
Razem	115 572 647	100,00%	115 572 647	100,00%

W trzecim kwartale i do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

W dniu 2 września 2015 r. Grupa DUON S.A. wydała 9 090 909 akcji serii N każda spółce Navitas CEE Investments Limited w ramach zapłaty składnika akcyjnego ceny zakupu spółki AMB Energia S.A. (transakcja miała miejsce w grudniu 2014 r.). Akcje serii N są akcjami zwykłymi o wartości nominalnej 1 zł, dających prawo do 1 głosu każda. W wyniku emisji i objęcia akcji serii N, spółka Navitas CEE Investments Limited przekroczyła próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Grupa DUON S.A., a kapitał spółki Grupa DUON S.A. został podwyższony o 9 090 909 zł do poziomu 112 612 132 zł, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 34/2015 z dnia 2 września br.

W wyniku ww. podwyższenia kapitału zmieniły się udziały poszczególnych znaczących akcjonariuszy w liczbie głosów, w szczególności udział akcjonariusza RIT Capital Partners spadł poniżej progu 10%, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 38/2015 z dnia 10 września br.

W dniu 2 listopada 2015 r. w wyniku realizacji Programów Motywacyjnych, wyemitowane i wprowadzone na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie zostało 2 351 515 akcji serii L i 609 000 akcji serii M. Akcje serii L i M są akcjami zwykłymi o wartości nominalnej 1 zł, dającymi prawo do 1 głosu każda. W wyniku emisji akcji serii L i M liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu wzrosła do

115 572 647, a kapitał zakładowy Spółki wzrósł do 115 572 647 zł, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 47/2015 z dnia 2 listopada br.

3.8. Stan posiadania akcji spółki Grupa DUON S.A. i spółek zależnych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego

Akcjonariusze spółki Grupa DUON S.A.	Liczba akcji na dzień przekazania raportu	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015	Zmiana stanu posiadania
Mariusz Caliński – Prezes Zarządu	671 750	150 000	+ 521 750
Michał Swół – Wiceprezes Zarządu	660 000	160 000	+ 500 000
Krzysztof Noga – Wiceprezes Zarządu	480 225	150 042	+ 330 183
Marek Zierhoffer – Prokurent	255 725	58 975	+ 196 750
Anna Świtalska - Prokurent	68 220	29 700	+ 38 520
Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	2 106 415	2 106 415	-
Paweł Bala – Członek Rady Nadzorczej	113 432	113 432	-

3.9. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zgodnie z przyjętą w grudniu 2014 r. Polityką Dywidendy, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku netto za rok obrotowy 2014 kwotę 5,2 mln zł w wysokości 0,05 zł na jedną akcję. Łączna liczba akcji objęta dywidendą wyniosła 103 521 223. Dzień dywidendy ustalono na 14 lipca 2015 r., a terminem wypłaty dywidendy był 30 lipca 2015 r.

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.

3.10. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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 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.

Przeciwko Ekoenergiz S.A.

W dniu 2 września 2015 r. spółka Grupa DUON S.A. otrzymała zawiadomienie z Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto w Poznaniu o posiedzeniu Sądu w wniosku Ekoenergiz S.A. z siedzibą w Olsztynie o zawiązanie do próby ugodowej. O roszczeniu Ekoenergiz S.A., Spółka informowała w 2011 r. w Prospekcie Emisyjnym opublikowanym w związku z ofertą publiczną 50 mln akcji serii K. Ponadto raportem bieżącym nr 31/2012 z dnia 1 czerwca 2012 r. Spółka informowała o zawiązaniu Spółki do próby ugodowej w przedmiotowej sprawie, a następnie raportem bieżącym nr 34/2012 z dnia 29 czerwca 2012 r. o umorzeniu przez Sąd postępowania w tej sprawie.

We wniosku z 2015 r. spółka Ekoenergiz S.A. (wnioskodawca) ponowiła roszczenia przedstawione w ww. zawiązaniu do próby ugodowej z 2012 r. i po raz drugi zawiązała spółkę Grupa DUON S.A. do zawarcia ugody w sprawie o zapłatę na rzecz Ekoenergiz S.A. kwoty 706.833.000,00 zł tytułem naprawienia szkody poniesionej przez wnioskodawcę na skutek zachowań Spółki, polegających na nieupoważnionym przekazaniu i nieupoważnionym wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa wnioskodawcy. Informacjami tymi w opinii wnioskodawcy były projekty i plany branżowe przygotowane w latach 1999 – 2004 dotyczące gazyfikacji wybranych miejscowości w Polsce północno-wschodniej, sprzedaży gazu pochodzącego z Azji Środkowo-Wschodniej i Rosji oraz strategia finansowania tych przedsięwzięć.

W ocenie Zarządu spółki Grupa DUON S.A. roszczenie Ekoenergiz S.A. jest zupełnie bezpodstawne, gdyż

brak jest przesłanek warunkujących powstanie odpowiedzialności Grupa DUON S.A. za roszczenie, którego domaga się Ekoenergiz S.A.

Posiedzenie Sądu w przedmiotowej sprawie odbędzie się 24 listopada br.

3.11. 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.

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 przestoju 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 i w Lipsku z terminem zakończenia na przełomie bieżącego i przyszłego roku. 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 końcu 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 do klientów pozyskanych 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 utrzymania 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 wymuszają 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 dniu 14 października br. Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę spółki DUON Dystrybucja S.A. na sprzedaż gazu w segmencie infrastruktury. Nowa taryfa zostanie wprowadzona do stosowania pod koniec listopada, dlatego nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki bieżącego roku. Średnia cena sprzedaży gazu, uwzględniająca warunki umów z klientami, w wyniku wprowadzenia nowej taryfy ulegnie obniżeniu o około 6,5%. Na poziomie wyników segmentu infrastruktury spadek ten powinien być równoważony (w całości lub w części) niższymi cenami zakupu paliwa gazowego.

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.

Mariusz Caliński – Prezes Zarządu

Michał Swół – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Noga – Wiceprezes Zarządu