



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DUON
W 2015 ROKU**

Wysogotowo, 11 marca 2016 r.

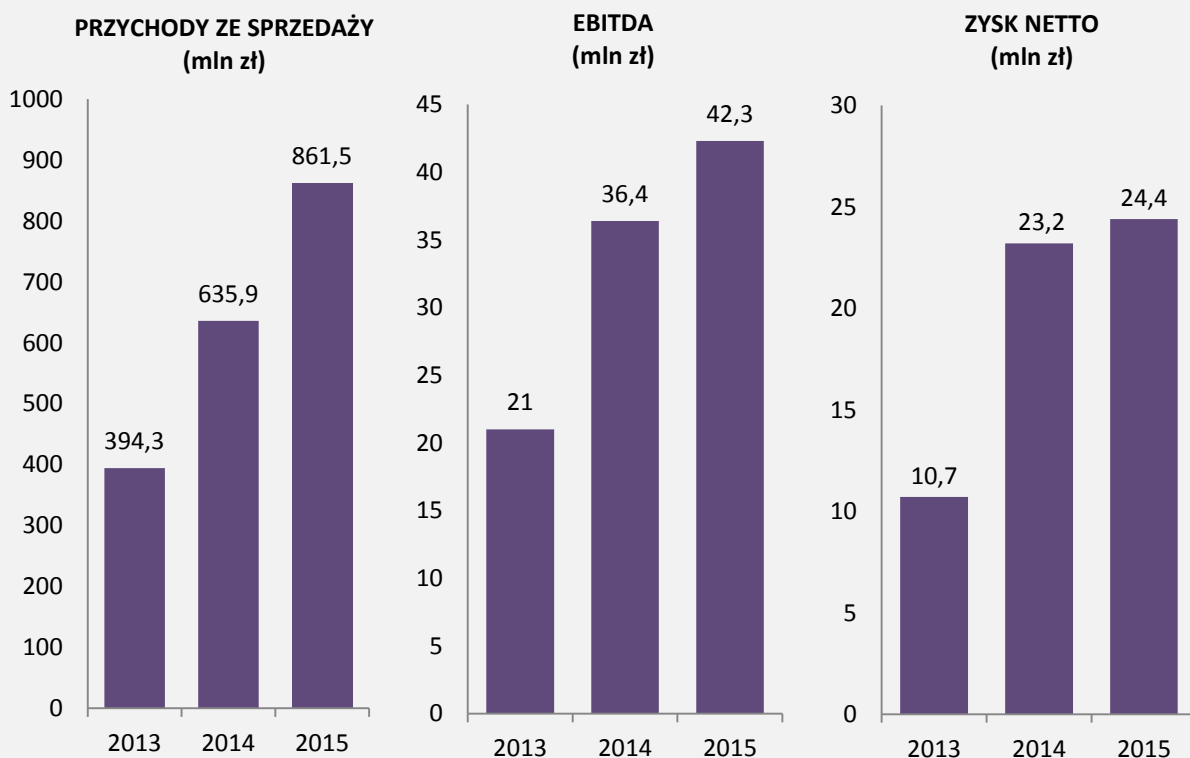




Podsumowanie

- Rok 2015 był kolejnym okresem dynamicznego wzrostu przychodów oraz wyników na wszystkich poziomach działalności.
- Rozwój sprzedaży gazu TPA oraz obniżenie kosztów zakupu LNG w największym stopniu przyczyniły się do wzrostu przychodów i wyników.
- Prognoza wyników na 2015 r. została zrealizowana.

Dane skonsolidowane (mln zł)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
przychody ze sprzedaży	861,5	635,9	394,3
EBIT	33,6	29,9	15,4
EBITDA	42,3	36,4	21,0
zysk netto	24,4	23,2	10,7
przepływy z działalności operacyjnej	22,4	10,7	27,1
aktywa ogółem	416,5	389,5	304,1
zobowiązania	141,0	160,8	100,3
dług netto	30,0	35,0	16,2
kapitał własny	275,4	228,7	203,8
średnia ważona liczby akcji (sztuki)	106 996 675	102 532 002	102 468 553
wartość księgowa na akcję (zł)	2,57	2,23	1,99
zysk na akcję EPS (zł)	0,23	0,23	0,10



Spis treści

Podsumowanie 3

O Grupie DUON 7

Segment infrastruktury 9

Działalność i strategia rozwoju segmentu infrastruktury.....	9
Model biznesowy oraz rynki segmentu infrastruktury.....	10
Gaz ziemny sieciowy	10
LNG.....	10

Segment obrotu13

Działalność i strategia rozwoju segmentu obrotu	13
Model biznesowy oraz rynki segmentu obrotu	13
Gaz ziemny TPA.....	13
Energia elektryczna TPA	15
Handel hurtowy	16

Czynniki ryzyka 17

DUON w 2015 roku..... 25

Realizacja strategii oraz perspektywy rozwoju26

Realizacja prognozy wyników w 2015 roku28

Wyniki finansowe Grupy DUON w 2015 roku .29

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	29
Analiza sprzedaży	29
Koncentracja klientów i dostawców.....	33
Wyniki segmentów operacyjnych	33
Wynik na działalności finansowej.....	35
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	36
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	38
Pozostałe informacje wyjaśniające do sprawozdania finansowego	39
Inwestycje i ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych	39
Emisje akcji.....	40
Zobowiązania	40
Transakcje z podmiotami powiązanymi	42
Istotne postępowania sądowe	42

DUON na rynku kapitałowym44

Polityka dywidendy47

Ład korporacyjny 48

Zbiór zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez Grupę DUON S.A.	49
Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	50
Akcjonariat.....	51
Zarząd	54
Rada Nadzorcza	56
Raport na temat polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej	59
Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	62
Zasady zmiany statutu	62
Programy motywacyjne	62
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań	65

Oświadczenia 66

W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	67
W sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	67





O Grupie DUON



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.

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.

W ramach segmentu infrastruktury działają następujące spółki:

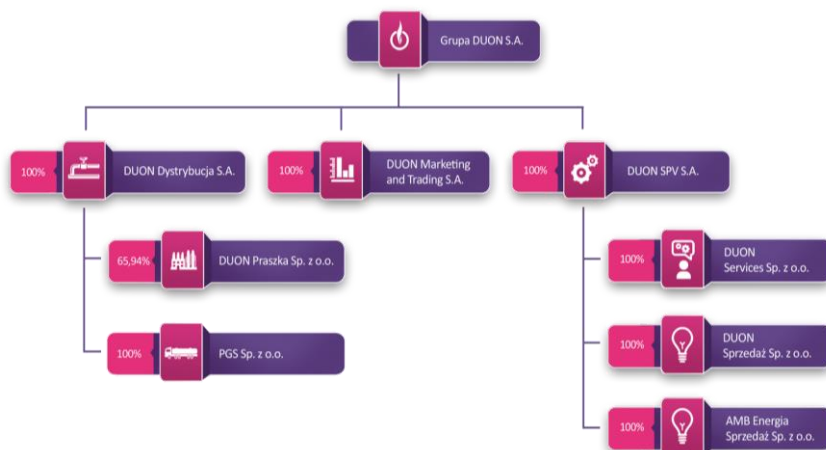
- DUON Dystrybucja S.A. – spółka dystrybucyjna, prowadząca działalność dystrybucji i obrotu (sprzedaży) gazu ziemnego oraz LPG w oparciu o posiadaną infrastrukturę (sieci gazowe, stacje regazyfikacji).
- PGS sp. z o.o. – spółka transportowa dysponująca taborem specjalistycznych cystern i kontenerów do 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 sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej DUON od dnia 31 grudnia 2014 r.

STRUKTURA GRUPY DUON



Źródło: opracowanie własne



Segment infrastruktury

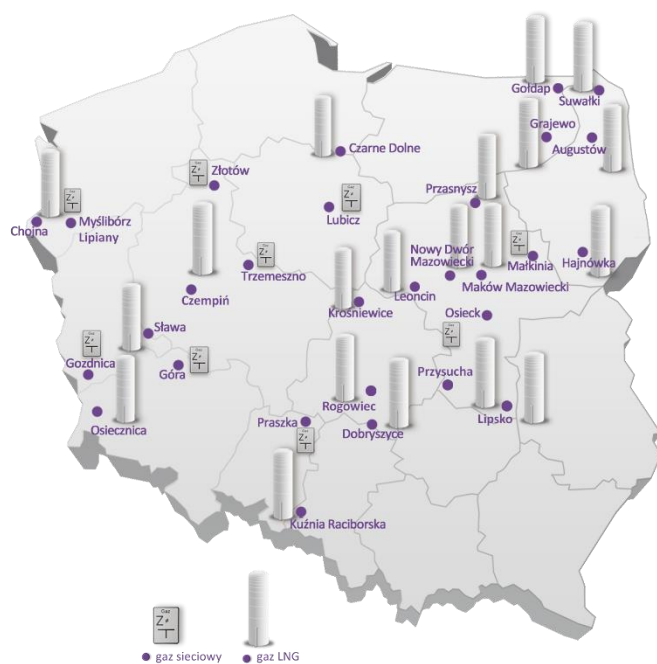
Działalność i strategia rozwoju segmentu infrastruktury

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 410 km własnych gazociągów w 9 lokalizacjach sieciowych przyłączonych do krajowego systemu gazowego oraz około 70 km gazociągów w miejscowościach opartych o LNG, zasilanych z 20 stacji regazyfikacji. Do gazociągów posiadanych przez Grupę DUON przyłączonych jest ok. 4.800 odbiorców, z czego 700 to odbiorcy instytucjonalni, a 4.100 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).

MAPA LOKALIZACJI GAZOWYCH SEGMENTU INFRASTRUKTURY



Źródło: opracowanie własne

Rozwój segmentu infrastruktury jest realizowany poprzez inwestycje w infrastrukturę umożliwiające sprzedaż gazu w nowych lokalizacjach oraz wzrost sprzedaży w lokalizacjach aktualnie obsługiwanych. W ramach segmentu infrastruktury realizowane są ponadto projekty energetyczne – kompleksowe rozwiązania wykorzystujące gaz ziemny w celu realizacji potrzeb energetycznych odbiorców przemysłowych, a także przygotowywane są projekty fotowoltaiczne, mające na celu zabezpieczenie własnych mocy wytwórczych energii elektrycznej dla posiadanego portfela sprzedażowego.



Model biznesowy oraz rynki segmentu infrastruktury

Gaz ziemny sieciowy

Głównym źródłem przychodów Grupy DUON w segmencie infrastruktury jest dystrybucja i sprzedaż gazu ziemnego do odbiorców przyłączonych do własnej sieci dystrybucyjnej. Gaz ziemny jest czystym, ekologicznym paliwem, mającym szerokie zastosowanie. Używany może być do ogrzewania pomieszczeń do celów użytkowych, do wytwarzania energii w celach przemysłowych lub jako substrat w niektórych procesach przemysłowych. Z punktu widzenia chemicznego głównym składnikiem gazu ziemnego jest metan. Jest to paliwo kopalniane, ale możliwe jest również uzyskanie tzw. biogazu m.in. z substratów rolniczych i odpadów. W zależności od zawartości metanu, wyróżnić można gaz wysokometanowy i zaazotowany. Grupa DUON sprzedaje głównie gaz wysokometanowy, ale niewielki udział w sprzedaży ma też gaz zaazotowany.

Dostawy gazu realizowane są metodą tradycyjną, czyli za pomocą gazociągów wysokiego ciśnienia i sieci dystrybucyjnych, wszędzie tam, gdzie jest to możliwe ze względów technologicznych, a ponoszenie nakładów inwestycyjnych na budowę gazociągów jest opłacalne. Zanim gaz trafi do sieci rozdzielczej i odbiorców indywidualnych, przepływa przez stacje oraz punkty redukcyjne dostosowujące jego ciśnienie do aktualnych potrzeb odbiorców. Następnie paliwo gazowe dostarczane jest bezpośrednio do użytkownika: bezobsługowo z punktu widzenia odbiorcy i bez przerw. Nie wymaga też magazynowania u odbiorcy. Wszystko to powoduje, że korzystanie z sieciowego gazu ziemnego jest wyjątkowo dogodne.

Obecnie DUON kupuje gaz na potrzeby dostaw poprzez własną infrastrukturę, głównie poprzez spółkę obrotu działającą w ramach Grupy DUON (DUON Marketing and Trading), która działa na rynku hurtowym na giełdach gazu i w kontraktach bezpośrednich (OTC) w Polsce i za granicą.

Rynek dystrybucji gazu ziemnego sieciowego

Większość sieci dystrybucyjnych w Polsce należy do spółki Polskiej Spółki Gazownictwa sp. z o.o., należącej do grupy największego sprzedawcy gazu w kraju – PGNIG S.A. (łącznie około 124 tys. km sieci¹). Udział DUON w rynku dystrybucji, posiadającego łącznie 480 km gazociągów, jest zatem w skali całego kraju niewielki. Z drugiej jednak strony model prowadzenia działalności dystrybucji gazu ziemnego za pomocą gazociągów opiera się na występowaniu naturalnych monopolii w lokalizacjach, w których spółki dystrybucyjne posiadają swoją infrastrukturę. Z tego punktu widzenia biznes dystrybucyjny jest bardzo stabilny. W obecnych warunkach prawnych i organizacyjnych, mniejsze spółki dystrybucyjne (także DUON Dystrybucja S.A.) łączą swoją działalność z obrotem gazem, to jest poza świadczeniem usługi dystrybucji kupują gaz ziemny w celu dalszej odsprzedaży.

Poziom gazyfikacji Polski jest nadal niewystarczający, co stwarza potencjał rozwoju systemu gazowego poprzez dalsze inwestycje w infrastrukturę. Ponadto w lokalizacjach, w których spółki dystrybucyjne posiadają sieci, istnieje możliwość pozyskiwania nowych klientów poprzez prowadzone akcje marketingowe i sprzedażowe oraz finalnie budowę kolejnych przyłączy.

LNG

W lokalizacjach, do których budowa gazociągu przesyłowego jest nieopłacalna lub niemożliwa, np. z powodu uwarunkowań środowiskowych, DUON oferuje dostawy gazu ziemnego w technologii LNG.

LNG (Liquified Natural Gas) to gaz ziemny, który w wyniku schłodzenia do temperatury minus 163° C przechodzi w stan ciekły. Objętość gazu jest wówczas ponad 600 razy mniejsza niż w postaci lotnej. Skraplanie gazu ziemnego wiąże się z bardzo dokładnym jego oczyszczeniem z dwutlenku węgla, azotu, wody, rtęci, itp. Po zamianie LNG z

¹ źródło: www.pgnig.pl



powrotem na postać gazową, pozostaje w nim bardzo niewiele zanieczyszczeń, ponadto gaz jest całkowicie pozbawiony wilgoci.

Dzięki skropleniu, za którym idzie znaczne zmniejszenie objętości, LNG można stosunkowo tanio transportować w zbiornikach kriogenicznych nawet na duże odległości np. drogą morską czy przy pomocy cystern samochodowych, bez konieczności budowania kosztownych gazociągów. Eksperci w większości zgadzają się z opinią, że LNG jako gaz skroplony, nie stanowi zagrożenia dla bezpieczeństwa użytkowników, ponieważ w razie przecieku nie wybucha, a paruje i rozcieńcza się w powietrzu lub wolno spala.

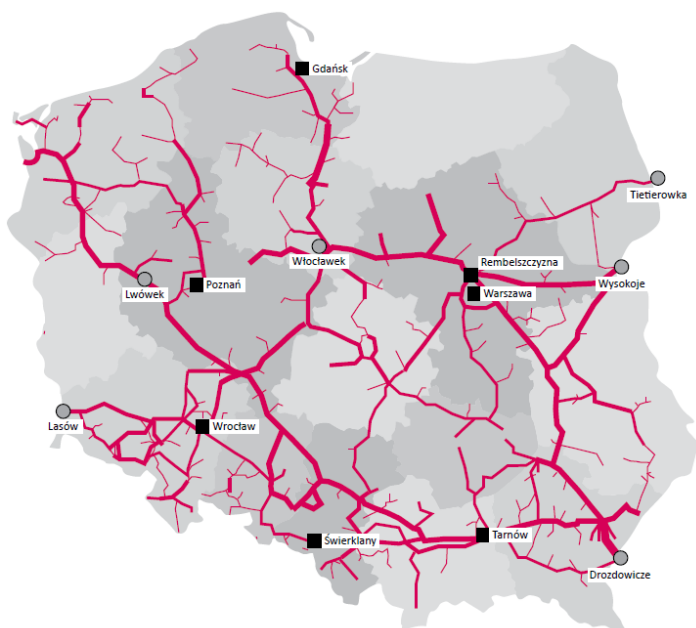
Skroplony gaz ziemny transportowany jest w cysternach kriogenicznych. Następnie w wyniku regazyfikacji w specjalnych stacjach regazyfikacji LNG, gaz ziemny, już w postaci lotnej, pompowany jest do systemu dystrybucyjnego, skąd wysyłany jest do klientów. Ta technologia pozwala na dostawę gazu ziemnego w postaci gazowej do dowolnych miejsc, których topografia, problemy środowiskowe lub ekonomiczne nie pozwalają na podłączenie do systemu przesyłowego.

Transport LNG realizowany jest w cysternach kriogenicznych, należących i całkowicie zarządzanych przez spółkę PGS sp. z o.o., której wyłącznym właścicielem jest DUON Dystrybucja S.A.

Zastosowania technologii LNG

Gaz LNG odgrywa istotną rolę w strategii Grupy. Obowiązujące przepisy i procedury wydłużają czas przyłączenia wybudowanych gazociągów do krajowej sieci gazociągów przesyłowych. LNG jest więc wykorzystywany jako rozwiązanie tymczasowe do czasu wypełnienia wszystkich procedur formalnych oraz budowlanych przyłączenia Emitenta do sieci Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A lub do sieci dystrybucyjnych zarządzanych przez lokalnego Operatora Systemu Dystrybucyjnego. Rozwiązanie takie pozwala na szybką reakcję na potrzeby rynku, dzięki możliwości wcześniejszego rozpoczęcia dostaw gazu do klientów, skrócenia procesu inwestycji i okresu jej zwrotu.

MAPA POLSKIEGO SYSTEMU PRZESYŁOWEGO GAZU



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych OGP Gaz-System S.A.

Gaz LNG jest również alternatywnym rozwiązaniem dla odległych lokalizacji. Istnieją, tzw. „białe plamy” w krajowym systemie gazowym, gdzie w dającej się przewidzieć przyszłości nie będzie możliwe podłączenie znajdujących się na ich obszarze obiektów do tego systemu ze względów technicznych lub ekonomicznych. Gaz w postaci skroplonej staje się wówczas atrakcyjnym ekonomicznie źródłem energii dla zakładów produkcyjnych



oraz klientów indywidualnych. Budowa sieci lub lokalnych punktów dostarczania gazu wymaga inwestycji w stacje regazyfikacji LNG.

Gaz LNG wykorzystywany jest również do pokrywania zapotrzebowań szczytowych u odbiorców sieciowych, których charakterystyka odbioru wymaga dostawy w krótkim czasie dużych ilości gazu i powoduje przekroczenia „mocy zamówionej”, określonej w kontraktach z operatorem sieci.

Źródła dostaw LNG

Obecnie w Polsce największym wytwórcą LNG jest Grupa PGNIG, posiadająca dwie instalacje służące do produkcji skroplonego gazu ziemnego. Pierwsza z nich znajduje się w Odolanowie, a druga w Grodzisku Wielkopolskim. Ponadto na rynku polskim funkcjonują dwie niewielkie instalacje produkujące LNG, należące do prywatnych inwestorów.

Na polski rynek LNG sprowadzany jest także z zagranicy. Od końca 2014 r. większość importu LNG realizowana jest z Rosji, z instalacji położonej w Kaliningradzie, należącej do koncernu Gazprom. Rozwój produkcji LNG w tej lokalizacji zapowiada też Gazprombank, który poprzez spółkę ZAO Kriogaz planuje uruchomienie pierwszej własnej tego typu instalacji w najbliższych latach.

W grudniu 2015 roku uruchomiony został budowany od 2009 roku terminal LNG w Świnoujściu. Operatorem terminalu jest spółka Polskie LNG S.A. należąca do OGP Gaz System S.A. Obecnie terminal LNG pozwala na odbiór 5 mld m³ gazu ziemnego rocznie. W przyszłości planowane jest zwiększenie zdolności terminalu do 7,5 mld m³ rocznie.

Możliwe są również dostawy LNG z terminali zlokalizowanych w Europie Zachodniej – obecnie realizowane z belgijskiego Zeebrugge oraz z Rotterdamu w Holandii. Oddany do użytkowania pod koniec 2014 r. terminal w Kłajpedzie na Litwie ma zostać wyposażony w stanowisko do tankowania cystern samochodowych pod koniec 2016 r.

Konkurencja i wielkość małotonażowego rynku LNG

W Polsce dostawami LNG na rzecz odbiorców końcowych zajmuje się kilka podmiotów. Zdecydowanie dominujący udział w rynku ma Grupa DUON S.A., która w 2015 roku sprzedała około 37 mln m³ gazu ziemnego dystrybuowanego w postaci skroplonej. Łącznie wielkość rynku LNG w Polsce szacuje się na około 64 mln m³.

W zakresie transportu LNG Grupa DUON posiada również dominującą pozycję. Dysponuje dziewiętnastoma kriogenicznymi cysternami do przewozu LNG, za pomocą których jest w stanie obsłużyć transport na potrzeby własne oraz stron trzecich.

Z uwagi na cechy i warunki dystrybucji LNG, tj. w szczególności: możliwość dostarczenia w każde miejsce kraju oraz stosunek jakości i efektywności spalania do ceny, ten nośnik energii jest konkurencyjny względem większości innych nośników energii, których dystrybucja nie jest uwarunkowana istnieniem sieci przesyłowych, a których cechy pozwalają je uznać za substytuty. Należą do nich:

- LPG (gaz propan-butan),
- oleje opałowe (mazut, średni, lekki, eksterm),
- węgiel (miat, groszek, koks),
- biomasa.

Sieciowy gaz ziemny nie jest substytutem LNG ze względu na podstawową różnicę pomiędzy LNG i sieciowym gazem ziemnym, jaką jest sposób dostarczenia gazu do odbiorcy końcowego.

Perspektywy rozwoju rynku LNG

Rozwój rynku LNG w Polsce uwarunkowany jest w znacznej mierze dostępnością produktu. Od końca 2014 roku obserwujemy stopniowe zwiększanie podaży LNG na polskim rynku ze względu na osiągnięcie stabilnych mocy produkcyjnych w instalacji w Kaliningradzie. W 2015 i 2016 roku spodziewany jest dalszy wzrost podaży LNG



dzięki uruchomieniu terminalu w Świnoujściu, przystosowaniu terminalu w Kłajpedzie do tankowania cystern samochodowych, a także budowie kolejnych instalacji w Obwodzie Kaliningradzkim przez Grupę Gazprombank.

Segment obrotu

Działalność i strategia rozwoju segmentu 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 zawieranych bezpośrednio z wytwórcami) oraz dostarczane do klientów indywidualnych oraz korporacyjnych za pomocą infrastruktury należącej do stron trzecich. Grupa ma w swojej ofercie także dostawy łączone energii elektrycznej i gazu ziemnego w formule „dual fuel”.

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.

Grupa DUON w segmencie obrotu oferuje dwa główne produkty: gaz ziemny oraz energię elektryczną na zasadach TPA (Third Party Access). Na koniec 2015 r. sprzedawaliśmy energię elektryczną do 15 000 klientów oraz gaz do ponad 3 700 klientów. W ramach segmentu obrotu prowadzony jest także obrót hurtowy tymi produktami.

Model biznesowy oraz rynki segmentu obrotu

Gaz ziemny TPA

Ogólna charakterystyka rynku gazu ziemnego w Polsce

Rynek gazu ziemnego w Polsce jest rynkiem quasi – monopolistycznym, zdominowanym przez jednego sprzedawcę, którym jest PGNiG. Podmiot ten pozyskuje gaz ziemny z własnych kopalń oraz z importu i sprzedaje go bezpośrednio odbiorcom końcowym. Krajowe wydobycie gazu pokrywa ok. 27% zapotrzebowania odbiorców. Pozostała część zapotrzebowania pokrywana jest poprzez realizację kontraktów importowych, w tym przede wszystkim kontraktu długoterminowego zawartego z rosyjską spółką OOO „Gazprom Eksport” zapewniającego dostawy gazu w oparciu o klauzulę take-or-pay. W 2014 r. import z kierunku wschodniego pokrywał ok. 55% zapotrzebowania krajowego na gaz ziemny. Dostawy te uzupełniane były dostawami w ramach nabycia wewnątrzspółnotowego z Niemiec i Czech w ilości ok. 18% zapotrzebowania. W 2014 r. całkowite zużycie gazu ziemnego w Polsce wyniosło 15 mld m³.

Na rynku gazu w Polsce jest około 6,66 mln konsumentów, z czego większość stanowią gospodarstwa domowe (6,46 mln). Udział gospodarstw domowych w całkowitej konsumpcji gazu stanowi niecałe 30%. Pozostałe 70% zużywają przedsiębiorstwa, z czego około 16% małe i średnie firmy.



Rynek hurtowy gazu ziemnego

Rynek hurtowy gazu ziemnego zaczął funkcjonować pod koniec 2012 roku, kiedy to uruchomiono giełdę gazu działającą w ramach Towarowej Giełdy Energii. Wcześniej wszystkie transakcje zawierane były w formie kontraktów dwustronnych (OTC), co przy dominującej pozycji PGNiG jako sprzedającego nie pozwalało na wykształcenie mechanizmów rynkowego ustalania cen. Na giełdzie gazu najpierw uruchomiono rynek terminowy oraz rynek dnia następnego, a w 2014 roku także rynek dnia bieżącego.

W 2013 r. weszła w życie nowa Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Systemu Przesyłowego, która dostosowała organizację rynku gazu do nowych zasad promujących konkurencję.

We wrześniu 2013 r. wszedł w życie tzw. mały trójpak energetyczny, czyli nowelizacja Prawa energetycznego i niektórych innych ustaw. Mały trójpak nałożył na PGNiG obowiązek sprzedaży części surowca na Towarowej Giełdzie Energii (tzw. obligo). W 2013 roku obowiązek dotyczył sprzedaży 30% gazu wprowadzonego do sieci przesyłowej, w 2014 r. 40 % i w 2015 r. 50%.

Wolumeny handlowane na giełdzie gazu zwiększały się z okresu na okres, a istotnym wydarzeniem, które pozwoliło osiągnąć satysfakcjonujący poziom płynności było wydzielenie w sierpniu 2014 r. ze struktur PGNiG S.A. spółki PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o., zajmującą się sprzedażą paliwa gazowego do odbiorców detalicznych. Spółka ta nabywa paliwo gazowe na giełdzie, konkurując na tym polu z innymi spółkami obrotu.

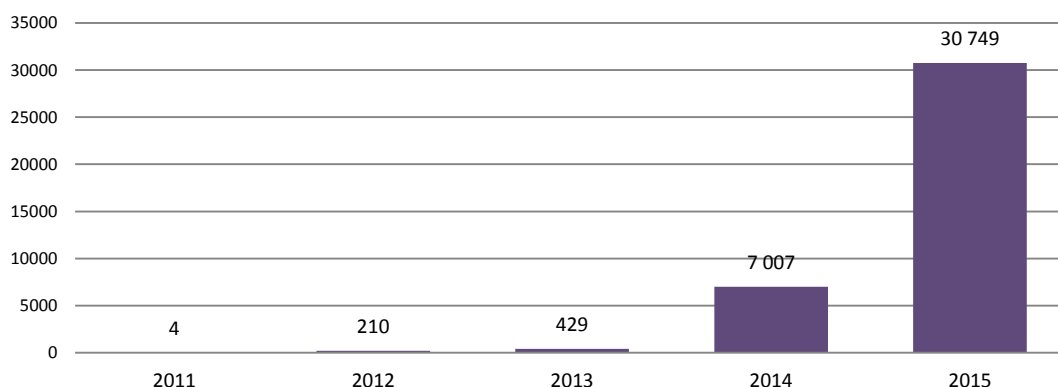
Z punktu widzenia rozwoju rynku hurtowego istotne jest uruchamianie kolejnych przepustowości na transgranicznych połączeniach - w 2014 r. uruchomiony został rewers fizyczny na gazociągu Jamał, umożliwiający import 2,3 mld m³ gazu rocznie, a na początku 2015 r. gazociąg Jamał został połączony z krajową siecią dystrybucyjną we Włocławku, co umożliwiło import kolejnych 3,2 mln m³ gazu rocznie. Przepustowości na poszczególnych interkonektorach przydzielane są poszczególnym podmiotom w ramach aukcji prowadzonych przez OGP Gaz System S.A.

Rynek detaliczny gazu ziemnego

Wysoki poziom koncentracji na polskim rynku gazu, wynikający z pozycji dominującej GK PGNiG (89,2% rynku pod względem sprzedaży w 2014 r. względem 94,4% w roku 2013), wpływa od wielu lat na strukturę rynku detalicznego oraz tempo przemian w nim zachodzących. Jako największe podmioty pod względem wolumenu sprzedaży poza GK PGNiG, wymienić należy: HANDEN Sp. z o.o., Grupę DUON, EWE energia Sp. z o.o., ENESTA sp. z o.o., Polenergia S.A. Przedsiębiorstwa te prowadzą działalność handlową polegającą na odsprzedaży gazu ziemnego nabywanego na rynku hurtowym (giełda i OTC) odbiorcom końcowym. Większość z nich zajmuje się sprzedażą gazu za pośrednictwem własnych, lokalnych sieci dystrybucyjnych na obszarach nieobsługiwanych przez PGNiG S.A. tj. z wykorzystaniem wybudowanych przez siebie własnych sieci dystrybucyjnych i wypełniając „lukę rynkową” łączą działalność dystrybucyjną i obrotową. Wraz z rozwojem rynku hurtowego spółki te (a także inni gracze, m.in. zasiedziali wytwórcy energii elektrycznej) próbują sprzedawać gaz odbiorcom końcowym na zasadach dostępu do infrastruktury stron trzecich (TPA).

W 2015 roku w skali całego rynku sprzedawcę zmieniło 23 742 klientów, czyli ponad trzy i pół razy więcej niż roku ubiegłym. Udział DUON w całkowitej liczbie zmian sprzedawcy w segmencie przedsiębiorstw, na którym DUON koncentruje swoje działania sprzedażowe (grupy taryfowe W5 i wyżej), wyniósł w 2015 r. około 20%, a narastająco od początku liberalizacji około 25%. Przyspieszenie w ilości zmian sprzedawcy gazu jakie obserwowaliśmy w 2015 r. świadczy o dużym potencjale tego rynku w latach kolejnych, zwłaszcza że w skali całego rynku do tej pory sprzedawcę zmieniło zaledwie 0,5% odbiorców.



LICZBA KLIENTÓW KTÓRZY ZMIENILI SPRZEDAWCĘ GAZU W POLSCE (NARASTAJĄCO)

Źródło: <http://www.ure.gov.pl/>

Dalsza liberalizacja rynku gazu

W lutym 2013 roku URE opublikowało dokument „Mapa drogowa uwolnienia cen gazu”, w którym przedstawiono propozycje programu działań niezbędnych do osiągnięcia zmian systemowych na krajowym rynku gazu ziemnego prowadzące do rozwoju konkurencji i w konsekwencji uwolnienia cen gazu ziemnego dla wszystkich odbiorców. URE w „Mapie drogowej..” zaproponował m.in. ustanowienie market makera giełdy gazu, terminy uwalniania cen gazu dla poszczególnych grup odbiorców instytucjonalnych, konieczność rozbudowy infrastruktury (m.in. budowę nowych połączeń systemów gazowych Polska – Litwa i Polska – Słowacja, budowę terminalu LNG). Część zaproponowanych zmian została już wdrożona, część pozostaje ciągle do realizacji w przyszłości. Prezes URE organizuje z uczestnikami rynku spotkania cykliczne, na których omawiane są procesy liberalizacyjne i postulowane zmiany których celem jest usprawnienie procesu rozwoju konkurencyjnego rynku gazu w Polsce.

Zmiany na polskim rynku gazu są monitorowane przez organy Unii Europejskiej, gdyż jednym z celów integracji Polski z innymi krajami Unii jest zapewnienie jednolitego rynku energii i gazu. Dalsze zmiany legislacyjne oraz organizacyjne na polskim rynku gazu mają zatem charakter obligatoryjny z punktu widzenia uwarunkowań unijnych.

Energia elektryczna TPA

DUON od października 2011 roku prowadzi sprzedaż energii elektrycznej na terenie całej Polski do odbiorców końcowych na zasadach TPA (dostępu stron trzecich do infrastruktury dystrybucyjnej). DUON posiada koncesję na obrót energią elektryczną oraz zawarł Generalne Umowy Dystrybucyjne pozwalające sprzedawać energię do klientów w oparciu o infrastrukturę sieciową należącą do dystrybutorów (OSD).

Klientom instytucjonalnym DUON oferuje sprzedaż energii elektrycznej poprzez wycenę indywidualną oraz cennik bazowy, co wynika ze specyfiki segmentu. Spółka posiada własną sieć sprzedaży liczącą ponad 150 przedstawicieli handlowych działających w terenie, korzysta także ze wsparcia licznych partnerów. Działania DUON ukierunkowane są przede wszystkim na segment przedsiębiorstw, ale oferta obejmuje także produkty dedykowane klientom indywidualnym.

Rynek energii elektrycznej

Model rynku energii elektrycznej w Polsce jest analogiczny do tego stosowanego w Unii Europejskiej. Za symboliczny początek tworzenia rynku w Polsce uznaje się stworzenie Prawa Energetycznego w kwietniu 1997 roku. To właśnie ono sankcjonowało mapę drogową dla liberalizacji polskiego rynku energii, który w ciągu dziesięciu lat miał przejść drogę od monopolu naturalnego do segmentu w pełni konkurencyjnego. Tak jak w



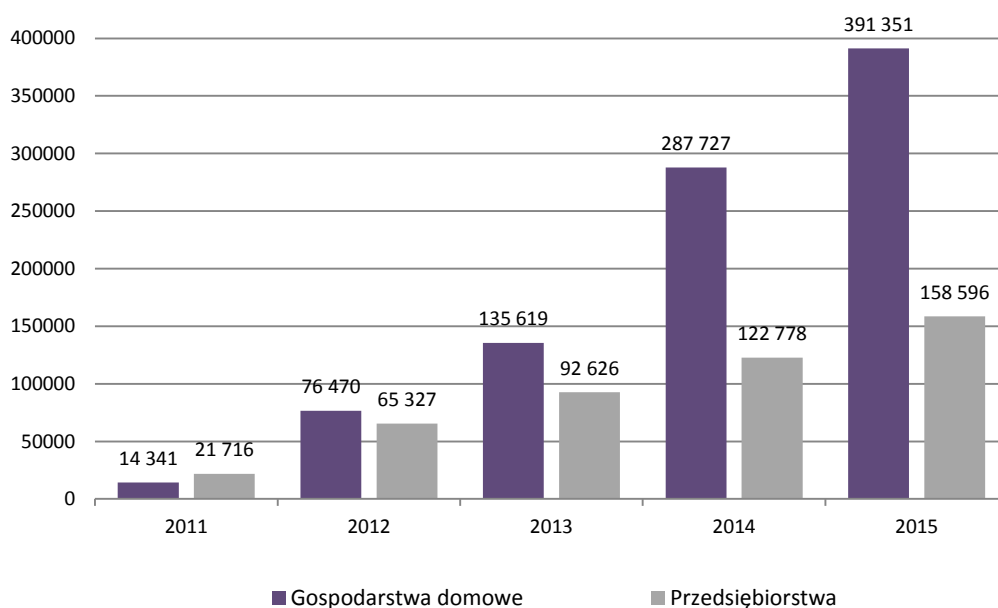
przypadku Unii Europejskiej przedsiębiorstwa energetyczne najpierw zobowiązane były do tego, aby do 2004 roku wydzielić w swoich ramach funkcje związane z obrotem i dystrybucją energii, tak aby klienci powoli przyzwyczajali się do tego, że przedstawiciele jednego z tych segmentów będą wkrótce mogli zmienić. W tym okresie sprzedawcą miały możliwość zmieniać jedynie największe firmy (>10 GWh). Sytuacja miała się zmienić 1 lipca 2007 roku, kiedy to wszyscy mieli uzyskać prawo do zmiany swojego sprzedawcy energii, a grupy energetyczne miały obowiązek wydzielić działalność związaną z dystrybucją i wprowadzić tzw. „unbundling” (rozdzielenie działalności dystrybucyjnej od działalności w zakresie obrotu).

Od 2007 roku polski rynek energii jest teoretycznie uwolniony to znaczy każdy odbiorca może zmienić sprzedawcę energii. Jednocześnie w wyniku decyzji administracyjnych w Polsce wciąż istnieje obowiązek zatwierdzania taryf na energię elektryczną dla gospodarstw domowych, tak więc o pełnej liberalizacji można mówić tylko i wyłącznie w kontekście segmentu odbiorców instytucjonalnych.

Do listopada 2015 roku sprzedawcę energii zmieniło 534 tysięcy odbiorców w tym 378 tysięcy gospodarstw domowych (grupa taryfowa G) i 156 tysięcy firm (grupy taryfowe A, B i C). W skali całego rynku odsetek klientów, którzy skorzystali z tego prawa jest nadal niewielki (około 3%), ale od kilku lat nieprzerwanie rośnie.

Udział DUON w liczbie zmian sprzedawcy energii elektrycznej w 2015 r. w sektorze gospodarstw domowych wyniósł 2,2%, a w sektorze przedsiębiorstw 7,4%.

LICZBA KLIENTÓW KTÓRZY ZMIENILI SPRZEDAWCĘ ENERGII W POLSCE (NARASTAJĄCO)



Źródło: <http://www.ure.gov.pl/>

Handel hurtowy

Podstawowym obszarem działalności handlu hurtowego jest zarządzanie portfelem energii, gazu i praw majątkowych niezbędnych do zabezpieczenia potrzeb odbiorców końcowych spółki. W wyniku transakcji prowadzonych na rynkach polskim, niemieckim i czeskim zabezpieczane są ceny, wolumeny a także kursy walutowe.



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 powołał ponadto w Grupie Kapitałowej funkcję audytu wewnętrznego, z którego raportów korzysta.
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, instalacje do produkcji ciepła (kotłownie), a także projekty fotowoltaiczne. 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 doborem 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 (stanowi 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 S.A. („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, rozwój sieci gazowej oraz pozostałe projekty energetyczne. 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, Komisja Nadzoru Finansowego 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 wymuszają 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, świadectwami 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 – 2015 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 niższemu 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 2015 roku



Realizacja strategii oraz perspektywy rozwoju

Segment infrastruktury

Strategia segmentu infrastruktury zakłada dalszy rozwój infrastruktury gazowej, przede wszystkim w zakresie małotonażowego LNG. Do 2020 roku Zarząd planuje osiągnąć 120 mln m³ sprzedaży gazu poprzez własną infrastrukturę przy następujących założeniach:

- Jako najbardziej priorytetowe realizowane będą inwestycje w nowe stacje regazyfikacji LNG
- Dodatkowo rozwijane będą wybrane projekty dystrybucyjnych sieci gazowych, a także projektów realizowanych w oparciu o LNG / CNG jako paliwa dla samochodów dostawczych i autobusów
- Zakładane całkowite nakłady inwestycyjne do 2020 r. wyniosą ok. 90 mln zł
- Większość nakładów inwestycyjnych wpłynie na Wartość Regulowaną Aktywów (WRA) - zakładany jest wzrost WRA z obecnego poziomu około 160 mln zł do ponad 200 mln zł w 2020 r.
- Zysk w latach kolejnych będzie generowany w oparciu o (i) zwrot z WRA (akceptowana przez regulatora w ramach ostatniego postępowania taryfowego stopa zwrotu kształtowała się na poziomie 6,16% w skali roku) (ii) marże z obrotu gazem na własnej infrastrukturze (iii) co najmniej 10%-15% zwroty (IRR) z inwestycji realizowanych poza systemem taryfowym (m.in. dla gazu jako paliwa transportowego)

W 2015 r. strategia ta była wdrażana w opisanych poniżej obszarach.

LNG

W 2015 r. kontynuowane były projekty budowy 2 stacji LNG w Rogowcu i w Lipsku. Począwszy od drugiego kwartału 2016 r. realizowana będzie w tych miejscowościach sprzedaż gazu dystrybuowanego w postaci LNG. Docelowo stacje te powinny zapewnić wzrost sprzedaży o 4 mln m³ gazu rocznie.

W celu zapewnienia wzrostu sprzedaży LNG w kolejnych latach, prowadzone są rozmowy z licznymi klientami. W ostatnich miesiącach ze względu na niskie ceny ropy na rynkach światowych, konkurencyjność cenowa alternatywnych względem LNG paliw ropopochodnych (LPG, olejów opałowych) wzrosła, co przełożyło się na modyfikację naszej oferty sprzedażowej. Z jednej strony wdrożyliśmy produkty oferujące zwiększenie efektywności energetycznej, co pozwala minimalizować koszt zakupu LNG przez klienta, czyniąc go paliwem bardziej atrakcyjnym względem dostępnych na rynku alternatyw. Z drugiej strony malejące ceny gazu na rynku hurtowym, 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.

W 2015 r. rozbudowaliśmy naszą flotę transportową do przewozu LNG – zostały zakupione 2 nowe ciągniki. Na koniec roku posiadaliśmy 19 cystern kriogenicznych i 15 ciągników.

LNG jako paliwo transportowe

W listopadzie 2015 r. podpisaliśmy list intencyjny z Fraikin Polska o współpracy w ramach projektu zasilania pojazdów użytkowych gazem ziemnym. W ramach projektu, Fraikin będzie oferował wynajem pojazdów zasilanych gazem ziemnym sprężonym CNG (ang. Compressed Natural Gas) oraz gazem ziemnym skroplonym LNG (and. Liquefied Natural Gas). DUON natomiast ma zapewnić infrastrukturę umożliwiającą tankowanie tych pojazdów (stacje CNG lub LNG) oraz dostawy gazu. Rynek metanowych paliw napędowych w Polsce jest jeszcze mało rozwinięty, czego przyczyną jest zarówno niewielka liczba pojazdów przystosowanych do zasilania CNG, jak i dość uboga infrastruktura umożliwiająca tankowanie. W dłuższym horyzoncie czasowym rynek gazu ziemnego wykorzystywanego jako paliwo transportowe uważamy za bardzo perspektywiczny, dlatego projekt partnerski Fraikin i DUON jest rozwijany.

Sieci dystrybucyjne

W 2015 roku kontynuowany był rozwój sieci gazowej w ramach już obsługiwanych lokalizacji. Najwięcej gazociągów dystrybucyjnych i przyłączy powstało w rejonie Myśluborza, Lubicza i Złotowa. Większość klientów przyłączanych w tych miejscowościach stanowiły gospodarstwa domowe.

W kolejnych latach kontynuowana będzie rozbudowa sieci w istniejących lokalizacjach, szczególnie atrakcyjne pod względem potencjału rozwoju są miejscowości Myślubórz-Lipiany-Chojna, Lubicz-Obrowo, a także Małkinia. Ponadto realizowane są 3 projekty sieciowe mające na celu podłączenie obecnych klientów zasilanych gazem ze stacji LNG do sieci dystrybucyjnej.

Inwestycje w infrastrukturę gazową zapewniają systematyczny, organiczny wzrost liczby klientów i sprzedaży. Za sprawą wspomnianych inwestycji, a także akcji marketingowych o zasięgu lokalnym wzrosła liczba odbiorców (głównie gospodarstw domowych) z poziomu 4 349 na koniec 2014 r. do poziomu 4 831 na koniec 2015 r.

Segment obrotu

Strategia rozwoju segmentu obrotu zakłada zwiększanie sprzedaży gazu i energii elektrycznej TPA w sektorze małych i średnich firm (MŚP). Celem strategicznym jest osiągnięcie do 2020 r. rocznej sprzedaży ponad 5 TWh gazu TPA oraz ponad 1TWh energii elektrycznej TPA.

Formułując cele strategiczne segmentu obrotu przyjęto następujące założenia:

- wzrost sprzedaży generowany będzie głównie w wyniku działań własnej struktury sprzedażowej,
- marża EBITDA w segmencie obrotu zostanie utrzymana na poziomie około 3,5% - 4% w skali roku,
- wzrost potrzebnego kapitału obrotowego będzie wynikał z około 30-40 dni różnicy w długości okresów spłaty należności i zobowiązań.

Poniżej przedstawiamy stan realizacji zakładanej strategii w obszarze gazu i energii elektrycznej TPA na koniec 2015 r.

Gaz ziemny

Rok 2015 r. był kolejnym rokiem intensywnego rozwoju sprzedaży gazu w segmencie obrotu. Sprzedaż gazu na zasadach TPA wzrosła z poziomu 693 GWh w 2014 r. do 2 122 GWh, a liczba odbiorców gazu wzrosła w ciągu roku z 966 do 3700.

Rozwojowi sprzedaży gazu TPA sprzyjała sytuacja rynkowa – postępująca liberalizacja rynku i rosnąca liczba podmiotów decydujących się na zmianę dostawcy gazu pozwalała nam skutecznie pozyskiwać odbiorców gazu TPA. Kolejnym pozytywnym czynnikiem były niskie ceny gazu na giełdach i hubach, dzięki którym mogliśmy oferować gaz w bardziej atrakcyjnych cenach niż dostawca zasiedziały związany długoterminowym kontraktem jamalskim. Nasze działania sprzedażowe nasililiśmy w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw, wykorzystując w tym celu własną sieć sprzedaży (posiadaną dzięki nabyciu pod koniec 2014 r. AMB Energii). Do naszej oferty gazu TPA wprowadziliśmy innowacyjne na rynku polskim produkty indeksowane, które cieszą się dużą popularnością wśród naszych klientów.

Udział DUON w liczbie klientów zmieniających dostawcę gazu w 2015 r. wyniósł około 20% w segmencie klientów biznesowych w porównaniu do około 45% w roku ubiegłym. Przyczyną zmniejszenia tego udziału jest rosnący rynek alternatywnych sprzedawców gazu i coraz większa konkurencja. Pomimo rosnącej konkurencji wskaźnik churn dla klientów gazowych w 2015 utrzymywał się na niskim poziomie kilkunastu procent liczby klientów, którym w 2015 r. kończyły się umowy.

Energia elektryczna

Podstawowym działaniem mającym na celu zwiększenie sprzedaży energii elektrycznej TPA było przejęcie w grudniu 2014 sieci sprzedaży działającej w ramach spółki AMB Energia oraz integracja tej sieci ze strukturami

DUON przeprowadzona w 2015 r. Pozyskanie nowych klientów energii elektrycznej TPA przez ten kanał sprzedażowy jest wysokie, a po trwającym kilka miesięcy procesie zmiany sprzedawcy energii, klienci ci zaczynają stopniowo kontrybuować do sprzedaży DUON.

Udział DUON w liczbie zmian sprzedawcy na rynku energii elektrycznej w sektorze przedsiębiorstw w 2015 roku wyniósł 7,4%. W porównaniu do rynku gazu, rynek energii elektrycznej charakteryzuje się znacznie większą liczbą aktywnych uczestników konkurujących o klientów, gdyż procesy liberalizacyjne na tym rynku są dużo bardziej zaawansowane, stąd udziały poszczególnych graczy są mniejsze.

Czynniki wpływające na rozwój Grupy

Czynniki zewnętrzne

- kształtowanie się cen gazu, energii elektrycznej i produktów ropopochodnych,
- zmiany legislacyjne, przekładające się na tempo liberalizacji rynków gazu i energii elektrycznej w Polsce, w szczególności w zakresie funkcjonowania rynków hurtowych oraz obowiązków dotyczących taryfowania,
- pozycja konkurencyjna innych podmiotów na rynkach, na których działa Grupa Kapitałowa,
- kształtowanie się kursów walutowych,
- kształtowanie się podaży gazu LNG,
- koniunktura gospodarcza wpływająca na wielkość zapotrzebowania klientów na paliwa sprzedawane przez spółki Grupy Kapitałowej,
- sytuacja ekonomiczno-finansowa klientów spółek Grupy Kapitałowej, przekładająca się na ich zdolność do regulowania bieżących zobowiązań,
- możliwości pozyskiwania finansowania.

Czynniki wewnętrzne

- realizacja zamierzeń inwestycyjnych,
- realizacja celów sprzedażowych w zakresie pozyskiwania kontraktów, mająca zapewnić możliwość osiągnięcia założonych przychodów i marż,
- realizacja celów operacyjnych, związanych z rosnącą sprzedażą i ilością obsługiwanych klientów,
- polityka kadrowa, pozwalająca na utrzymanie kluczowych pracowników,
- utrzymanie wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi.

Realizacja prognozy wyników w 2015 roku

Zarząd spółki Grupa DUON opublikował w marcu 2015 roku prognozę skonsolidowanych wyników na rok 2015 (przychodów ze sprzedaży, EBIT, EBITDA i zysku netto). Prognoza została podwyższona w czerwcu 2015 r. ze względu na bardzo dobre wyniki finansowe uzyskane w pierwszej połowie roku oraz oczekiwania zarządu dotyczące utrzymania się sprzyjających warunków w otoczeniu biznesowym w kolejnych miesiącach 2015 r.

Prognoza wyników w 2015 roku została zrealizowana w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa (bezwzględne odchylenia są mniejsze niż 10%).

REALIZACJA PROGNOZY WYNIKÓW W ROKU 2015

W mln zł.	Realizacja	Skorygowana prognoza	Dane porównawcze	Odchylenie realizacji od prognozy
	2015	2015	2014	2015
Przychody ze sprzedaży	861,5	818,9	635,9	+5,2%
Wynik z działalności operacyjnej EBIT	33,6	35,0	29,9	-4,0%
EBITDA	42,3	43,6	36,4	-3,0%
Zysk netto	24,4	23,6	23,2	+3,4%

Wyniki finansowe Grupy DUON w 2015 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01. do 31.12.2013
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	861 455 479	635 924 096	394 323 899
Koszt własny sprzedaży	(759 721 194)	(556 329 438)	(348 196 216)
Wynik na kontraktach terminowych	2 731 390	1 558 736	726 257
Zysk brutto ze sprzedaży	104 465 674	81 153 393	46 853 941
Koszty sprzedaży	(30 062 091)	(24 572 594)	(14 386 405)
Koszty ogólnego zarządu	(39 176 229)	(24 629 411)	(17 406 338)
Pozostałe przychody operacyjne	1 942 018	3 049 696	9 836 314
Pozostałe koszty operacyjne	(3 582 185)	(5 058 017)	(9 526 397)
Zysk z działalności operacyjnej	33 587 189	29 943 066	15 371 114
Przychody finansowe	1 525 617	3 497 795	1 469 390
Koszty finansowe	(5 535 948)	(3 885 421)	(3 805 118)
Zysk przed opodatkowaniem	29 576 857	29 555 439	13 035 386
Podatek dochodowy	(5 166 812)	(6 326 097)	(2 375 330)
Zysk netto	24 410 045	23 229 342	10 660 056
Zysk netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	24 264 943	23 230 096	10 322 288
- podmiotom niekontrolującym	145 102	(753)	337 768

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01. do 31.12.2013
- podstawowy	0,23	0,23	0,10
- rozwodniony	0,22	0,22	0,10

Analiza sprzedaży

Grupa DUON od kilku lat utrzymuje wysoką dynamikę wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. W 2015 r. przychody wyniosły 861,5 mln zł., co stanowiło wzrost 35-cio procentowy względem roku 2014 r.

WOLUMEN I PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W POSZCZEGÓLNYCH GRUPACH PRODUKTÓW W LATACH 2014 - 2015

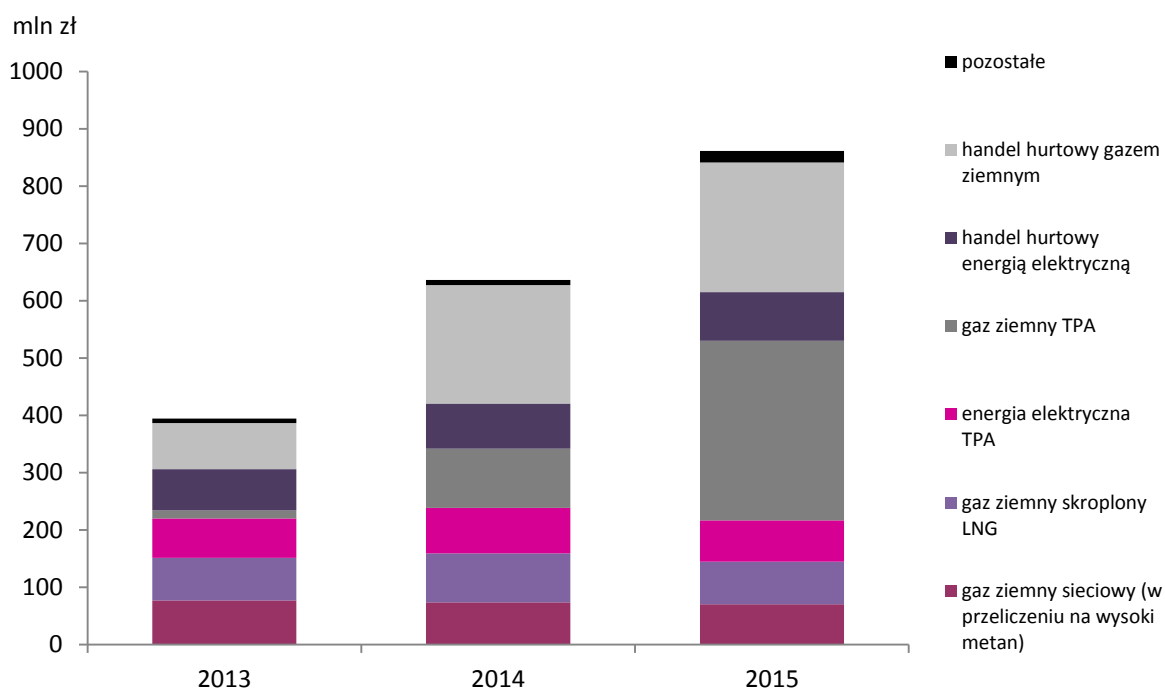
	jednostka	okres	wolumen sprzedaży		przychody ze sprzedaży	
			2015 r.	2014 r.	tys. zł	2014 r.
SEGMENT INFRASTRUKTURY						
LNG	tys. m3	Q1	9 666	10 552	19 846	23 152
		Q2	8 782	9 959	17 937	21 345
		Q3	8 564	8 627	17 098	19 216
		Q4	9 844	9 693	19 005	21 353
		razem	36 856	38 831	73 886	85 066
gaz ziemny 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
		Q4	10 987	11 226	20 447	21 628
		razem	36 726	38 194	70 506	73 795
pozostała sprzedaż	-	Q1	-	-	1 996	1 810
		Q2	-	-	1 575	1 840
		Q3	-	-	1 215	2 335
		Q4	-	-	2 565	2 687
		razem	-	-	7 351	8 687
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
		Q4	20 831	20 919	41 935	45 668
		razem	73 582	77 025	151 743	167 533

	jednostka	okres	wolumen sprzedaży		przychody ze sprzedaży	
			2015 r.	2014 r.	tys. zł	2014 r.
SEGMENT OBROTU						
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
		Q4	75 383	90 008	19 203	20 805
		razem	285 780	344 672	72 278	79 654
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
		Q4	796 948	296 143	112 420	44 618
		razem	2 122 483	692 886	313 360	103 385
handel hurtowy energią elektryczną	MWh	Q1	115 686	103 291	18 499	18 120
		Q2	131 888	106 796	20 246	18 122
		Q3	137 162	128 691	22 072	23 431
		Q4	155 377	113 115	24 270	18 781
		razem	540 113	451 893	85 087	78 454
handel hurtowy gazem ziemnym	MWh	Q1	785 895	253 464	81 797	29 818

	jednostka	okres	wolumen sprzedaży		przychody ze sprzedaży	
					tys. zł	
		Q2	479 288	451 014	47 666	48 756
		Q3	344 476	552 623	32 526	51 476
		Q4	633 762	676 642	63 856	76 839
		razem	2 243 421	1 933 743	225 845	206 889
pozostała sprzedaż	-	Q1	-	-	4 529	-
		Q2	-	-	3 177	-
		Q3	-	-	2 722	-
		Q4	-	-	2 713	-
		razem	-	-	13 141	-
ogółem segment obrotu	MWh	Q1	1 447 523	546 420	193 908	83 218
		Q2	1 094 078	763 873	151 527	104 099
		Q3	988 726	936 993	141 814	120 031
		Q4	1 661 470	1 175 908	222 462	161 044
		razem	5 191 797	3 423 194	709 711	467 934
SEGMENTY OGÓŁEM			2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
ogółem		Q1	-	-	237 575	131 104
		Q2	-	-	185 518	141 858
		Q3	-	-	173 881	156 251
		Q4	-	-	264 480	206 712
		razem	-	-	861 455	635 925

Od 2013 r. nastąpiła istotna zmiana w strukturze przychodów według poszczególnych produktów na skutek dynamicznego rozwoju segmentu obrotu. W 2015 r. przychody wygenerowane w segmencie obrotu stanowiły 82,4% ogółu przychodów w porównaniu do 73,7% rok wcześniej i 59% dwa lata wcześniej, a najszybciej rosnącą część stanowi sprzedaż gazu TPA. Segment infrastruktury charakteryzuje się zupełnie inną dynamiką rozwoju, ponieważ wymaga realizacji czasochłonnych i kapitałochłonnych inwestycji rzeczowych. W 2015 r. obroty w tym segmencie stanowiły 17,6% ogółu przychodów w porównaniu do 26,3% w roku ubiegłym i 40,2% w roku 2013.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG W LATACH 2013 – 2015



Sprzedaż gazu **LNG** zmniejszyła się w 2015 r. o 2 mln m³ w stosunku do roku 2014, tj. o 5%. Przyczyną był spadek sprzedaży 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 13,1%, na co – poza niższym wolumenem - wpłynęło obniżenie cen na rynku. Malejące ceny gazu na rynku hurtowym, 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.

Sprzedaż **gazu sieciowego** w 2015 r. zmalała w porównaniu do roku ubiegłego o 3,8% i wyniosła 36,7 mln m³. Przyczyną tego zmniejszenia była niższa konsumpcja kilku dużych odbiorców przemysłowych, spowodowana w znacznej mierze zmianą planów produkcyjnych względem roku ubiegłego. Zmniejszenie wolumenu przełożyło się na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży gazu sieciowego o 3,2 mln zł, co stanowi 4,5% ubiegłorocznych przychodów ze sprzedaży tego gazu.

Znaczący wzrost sprzedaży odnotowaliśmy w obszarze **gazu TPA** – w 2015 r. sprzedaliśmy 2 122 GWh gazu, co stanowiło dwukrotny wzrost względem roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży gazu TPA wzrosły również dwukrotnie do poziomu 313,4 mln zł. Sukcesy sprzedażowe na rynku gazu TPA były wynikiem kilku czynników, z których najistotniejsze to wzmocnienie sił sprzedażowych pod koniec 2014 r. poprzez nabycie AMB Energia (sieci ponad 150 przedstawicieli handlowych) oraz sprzyjające warunki rynkowe (niskie ceny gazu i rosnąca świadomość odbiorców o możliwości zmiany dostawcy gazu).

Wolumen sprzedaży **energii elektrycznej** w 2015 r. był niższy o 17% względem roku ubiegłego i wyniósł 286 GWh. Na zmniejszenie wolumenu sprzedaży w tym obszarze 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 relatywnie w niewielkim stopniu wpłynęli na poziom sprzedaży w 2015 r.

Wolumeny i przychody uzyskiwane na **działalności handlu hurtowego** zarówno energią elektryczną jak i gazem ziemnym wynikają z bieżących potrzeb zarządzania portfelem TPA i kontrybuują do marży osiąganey na sprzedaży do klientów TPA.

W **sprzedaży pozostałej** wyodrębnić można część przypadającą na segment infrastruktury, która w 2015 r. wygenerowała przychody na poziomie 7,2 mln zł z tytułu sprzedaży ciepła, LPG i usług transportowych. Pozostała część (13,2 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 – 8,4 mln zł (ii) przychody uzyskiwane z obrotu prawami majątkowymi – 4,8 mln zł.

Koncentracja klientów i dostawców

Sprzedaż Grupy DUON jest zdywersyfikowana – udział żadnego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży nie przekroczył w 2015 roku 10%.

Najistotniejszym źródłem dostaw gazu ziemnego i energii elektrycznej była w 2015 r. Towarowa Giełda Energii. Spośród pozostałych dostawców z pozagiełdowego rynku hurtowego w 2015 roku największe obroty zrealizowaliśmy z Grupą PGNIG, której udział w całkowitej wartości skonsolidowanych kosztów sprzedanych towarów i materiałów wyniósł 23%.

Wyniki segmentów operacyjnych

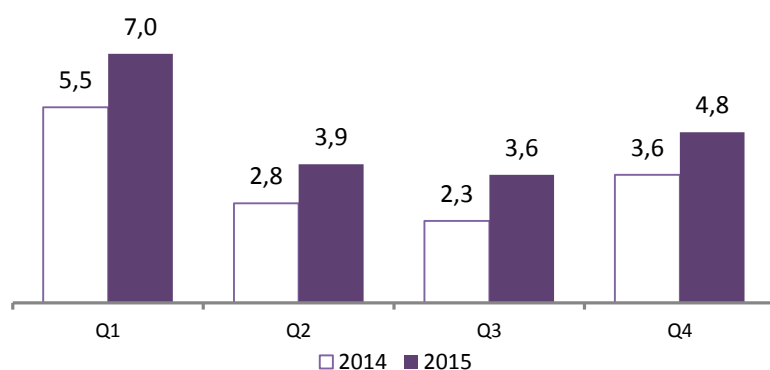
Segment infrastruktury

WYNIKI SEGMENTU INFRASTRUKTURY

mln zł	okres	2015	2014
	Q1	43,7	47,9
	Q2	34,0	37,8
	Q3	32,1	36,2
	Q4	42,0	45,7
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	Q1-Q4	151,7	167,5
	Q1	5,4	4,0
	Q2	2,3	1,4
	Q3	1,9	0,7
	Q4	3,3	2,1
EBIT	Q1-Q4	12,9	8,2
	Q1	1,6	1,5
	Q2	1,6	1,5
	Q3	1,7	1,6
	Q4	1,5	1,5
Amortyzacja	Q1-Q4	6,4	6,1
	Q1	7,0	5,5
	Q2	3,9	2,8
	Q3	3,6	2,3
	Q4	4,8	3,6
EBITDA	Q1-Q4	19,3	14,2

Pomimo zmniejszenia przychodów ze sprzedaży w 2015 r. względem roku poprzedniego o 9,4%, wyniki EBIT i EBITDA segmentu infrastruktury wzrosły w 2015 r. w porównaniu do roku 2014 o odpowiednio o 58% i 36%, na co wpływ miało zmniejszenie kosztów pozyskania gazu w efekcie obniżenia się cen rynkowych oraz uruchomienia możliwości importowych LNG z Kaliningradu pod koniec 2014 r. Z uwagi na trwający kilka miesięcy proces zatwierdzania nowej taryfy na sprzedaż gazu, spadek cen na rynku hurtowym z opóźnieniem przełożył się na obniżenie cen sprzedaży do klientów końcowych. Wzrost amortyzacji w segmencie infrastruktury wynika z poczynionych inwestycji w infrastrukturę gazową w poprzednich okresach.

EBITDA SEGMENTU INFRASTRUKTURY W POSZCZEGÓLNYCH KWARTAŁACH 2014 I 2015 ROKU



Przychody ze sprzedaży i wyniki segmentu infrastruktury charakteryzują się sezonowością, wynikającą ze sprzedaży gazu do odbiorców wykorzystujących go na cele grzewcze (sprzedaż jest wyższa w kwartałach I i IV).

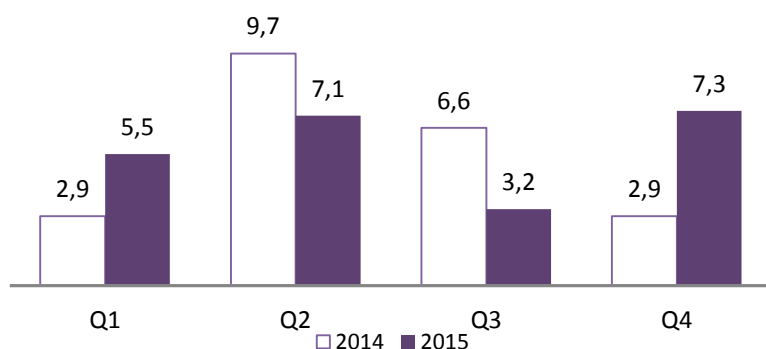
Segment obrotu

WYNIKI SEGMENTU OBROTU

mln zł	okres	2015	2014
	Q1	193,9	83,2
	Q2	151,5	104,1
	Q3	141,8	120,0
	Q4	222,5	161,0
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	Q1-Q4	709,7	468,4
	Q1	4,9	2,8
	Q2	6,5	9,7
	Q3	2,6	6,5
	Q4	6,7	2,8
EBIT	Q1-Q4	20,7	21,8
	Q1	0,5	0,04
	Q2	0,6	0,08
	Q3	0,6	0,08
	Q4	0,6	0,10
Amortyzacja	Q1-Q4	2,3	0,30
	Q1	5,5	2,9
	Q2	7,1	9,7
	Q3	3,2	6,6
	Q4	7,3	2,9
EBITDA	Q1-Q4	23,0	22,1

Pomimo 45% wzrostu przychodów ze sprzedaży w segmencie obrotu, wzrost EBITDA tego segmentu w 2015 r. wyniósł 4% względem 2014 r. W 2014 r. EBITDA była bardzo wysoka za sprawą zysków uzyskanych na działalności handlu hurtowego gazem, a w 2015 roku rynek hurtowy gazu nie stwarzał tak atrakcyjnych warunków jak w roku poprzednim. Ponadto negatywny wpływ na EBITDA miał wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wynikający z przejścia pod koniec 2014 r. AMB Energia. Spadek zysków w efekcie tych dwóch czynników udało się nadrobić dużym wzrostem wyników wygenerowanych na sprzedaży gazu TPA. Ponadto do wzrostu wyniku kontrybuowały zyski na kontraktach terminowych (2,7 mln zł w 2015 r. porównaniu do 1,6 mln zł w 2014 r.). Wzrost amortyzacji wynikał z poczynionych 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

Strata na działalności finansowej Grupy w 2015 r. wyniosła 4 mln zł w porównaniu do straty 0,4 mln zł w roku poprzednim. Na wysokość straty na działalności finansowej w 2015 r. 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 są kontrakty zakupu gazu w latach 2015 – 2016. Strata ta ma charakter prezentacyjny i wraz z umacnianiem się euro w trakcie 2015 roku została częściowo odwrócona (z poziomu 3,7 mln zł po pierwszym kwartale 2015 r. do 1,7 mln zł na koniec 2015 r.).

Od 2016 r. planowane 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 kapitale).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w zł)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	45 847 745	45 301 599	15 767 508
Wartości niematerialne	14 651 007	14 828 090	2 712 819
Rzeczowe aktywa trwałe	195 714 270	194 900 273	190 773 627
Nieruchomości inwestycyjne	1 783 197	1 783 197	1 783 197
Należności i pożyczki	-	3 165	-
Pochodne instrumenty finansowe	17 538	76 027	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 165 964	1 687 024	2 176 018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	34 612	-	1 090 402
Aktywa trwałe	268 214 333	258 579 376	214 303 572
Aktywa obrotowe			
Zapasy	5 346 055	9 640 476	2 299 255
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	97 832 245	88 170 036	46 405 528
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	282 155	1 130 643	431 234
Pożyczki	30 906	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	4 412 852	3 426 271	1 354 634
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 555 513	5 988 626	4 168 769
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 849 666	22 562 896	35 110 816
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>6 773 801</i>	<i>2 587 820</i>	<i>3 556 081</i>
Aktywa obrotowe	148 309 393	130 918 948	89 770 237
Aktywa razem	416 523 726	389 498 323	304 073 808
PASYWA (w zł)			
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom</i>			
Kapitał podstawowy	115 572 647	103 521 223	102 468 553
Akcje własne (-)	-	-	-
Kapitał zapasowy	110 585 901	92 149 230	109 448 552
Pozostałe kapitały	11 893 158	2 637 710	1 039 203
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek	(43 970)	(73 115)	-
Zyski zatrzymane:	34 513 839	27 712 034	(11 946 902)
- zysk (strata) netto przypadający	24 264 943	23 230 096	10 322 288
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	272 521 575	225 947 074	201 009 405
Udziały niedające kontroli	2 907 527	2 762 425	2 763 178
Kapitał własny	275 429 102	228 709 498	203 772 583
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	42 070 623	20 598 235	28 530 882
Leasing finansowy	4 567 164	4 975 672	3 328 471
Pozostałe zobowiązania	1 700 000	24 091 981	1 700 000
Pochodne instrumenty finansowe	176 164	42 062	11 388
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 817 207	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	67 533	54 132	44 741
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	933 737	348 238	1 184 090
Zobowiązania długoterminowe	49 515 221	52 927 526	34 799 572
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz	53 216 441	58 081 498	37 439 798
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 479 312	253 646	256 970
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8 350 727	26 549 577	12 614 277
Leasing finansowy	2 065 450	2 889 630	3 287 607
Pochodne instrumenty finansowe	1 897 583	685 095	456 000
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń	3 402 581	4 048 692	1 809 592
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	14 738 777	13 343 965	8 613 820
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 428 532	2 009 196	1 023 590
Zobowiązania krótkoterminowe	91 579 403	107 861 299	65 501 653
Zobowiązania razem	141 094 624	160 788 825	100 301 225
Pasywa razem	416 523 726	389 498 323	304 073 808

Na zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy DUON w 2015 r., największy wpływ miał rozwój segmentu obrotu, w wyniku którego:

- wzrost poziom długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, wynikający z mechanizmu rozliczania prowizji od pozyskania klientów (prowizje te są płatne w momencie zawarcia kontraktu i rozliczane w czasie),
- w związku z rosnącą sprzedażą do klientów gazowych TPA, wzrost poziom należności handlowych,
- wzrost poziom środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania (a więc środków stanowiących zabezpieczenie transakcji zakupu gazu i energii elektrycznej),

Pozostałe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, które uległy istotnej zmianie to:

- Poziom zapasów, który wynika z przyjętej strategii nabywania i umarzania praw majątkowych (świadczeń pochodzenia energii elektrycznej) i na koniec 2015 r. był niższy niż przed rokiem,
- Kapitał podstawowy i zapasowy – ich wzrost wynika z przeprowadzonych emisji akcji, opisanych szerzej w rozdziale „Emisje akcji”,
- Pozostałe kapitały – ich wzrost wynika z kosztów programów motywacyjnych, szerzej opisanych w rozdziale „Programy Motywacyjne”, w części przypadającej na rok 2015.
- Pozostałe zobowiązania – zmniejszenie o około 22 mln zł wynika z finalnego rozliczenia transakcji zakupu AMB Energia, opisanego szerzej w rozdziale „Inwestycje kapitałowe” (kalkulacja wartości tego zobowiązania została przedstawiona w nocie 2 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy DUON za rok 2014)
- przesunięcia w ramach zadłużenia długo- i krótkoterminowego wynikają ze zmiany struktury zadłużenia będącej efektem emisji 3-letnich obligacji serii A o łącznej wartości 30 mln zł, opisaną szerzej w rozdziale „Zadłużenie”.

Strukturę sprawozdania z sytuacji finansowej oceniamy jako bezpieczną – poziom długu netto (liczonego z pominięciem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania) do EBITDA pozostaje na niskim poziomie: 0,71 w 2015 r. względem 0,96 w 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01. do 31.12.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	29 576 857	29 555 439	13 035 386
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 685 666	5 971 243	5 370 938
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 058 382	447 980	222 735
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych	236 651	145 196	1 386 577
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	150 898	358 992	20 283
Koszty płatności w formie akcji (program motywacyjny)	1 081 916	728 416	597 403
Przychody z odsetek	(3 806)	(265 640)	(1 558 574)
Odsetki i udziały w zyskach	2 272 617	2 130 807	3 848 883
Zmiana stanu kontraktów terminowych	271 546	(1 887 896)	(422 759)
Inne korekty	674 052	(381 860)	276 285
Korekty razem	13 427 922	7 247 238	9 741 771
Zmiana stanu zapasów	4 294 421	(7 341 221)	(236 228)
Zmiana stanu należności	(9 039 378)	(37 111 689)	(8 046 641)
Zmiana stanu zobowiązań	(5 635 536)	20 833 843	11 003 577
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(7 673 947)	1 904 447	2 711 139
Zmiany w kapitale obrotowym	(18 054 440)	(21 714 620)	5 431 847
Zapłacony podatek dochodowy	(2 531 118)	(4 421 690)	(1 111 525)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 419 221	10 666 368	27 097 480
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(1 815 712)	(900 330)	(564 645)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(6 865 877)	(4 699 380)	(6 500 768)
Wpływ ze sprzedaży wartości niematerialnych	3 209	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	272 235	155 599	2 765 436
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	(16 000 000)	-
Środki pieniężne przejęte w wyniku nabycia jednostek	-	571 668	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	4 800	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	113 763	-	-
Pożyczki udzielone	(34 000)	(2 200 000)	-
Otrzymane odsetki	3 470	1 988 114	157 860
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 318 112)	(21 084 329)	(4 142 117)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	3 332 006	1 052 670	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	(409 149)	(161 997)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	17 315 869	15 000 399
Spłaty kredytów i pożyczek	(25 459 398)	(12 045 399)	(7 854 274)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	30 000 000	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 291 344)	(4 195 514)	(3 404 209)
Odsetki zapłacone	(2 219 539)	(3 848 438)	(2 436 725)
Dywidendy wypłacone	(5 176 061)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 814 337)	(2 129 960)	1 143 195
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich	11 286 772	(12 547 921)	24 098 556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	22 562 895	35 110 816	11 012 260
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	33 849 667	22 562 896	35 110 816

Poziom gotówki wygenerowanej z działalności operacyjnej w 2015 r. wyniósł 22,4 mln zł i był dwukrotnie wyższy niż w roku 2014, na co miał wpływ rozwój sprzedaży gazu TPA oraz pozytywne zmiany w kapitale obrotowym. Wydatki inwestycyjne wynikały w przeważającej mierze z realizowanych projektów rozwoju infrastruktury gazowej, o czym szerzej w rozdziale „Inwestycje rzeczowe”. W przepływach z działalności finansowej ujęty został wpływ 30 mln zł z tytułu emisji obligacji oraz spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 25,5 mln zł, wynikające z bieżących harmonogramów obsługi zadłużenia oraz zmiany sald kredytów w rachunkach bieżących, a także wypłata pierwszej w historii Spółki dywidendy w kwocie 5,2 mln zł.

Pozostałe informacje wyjaśniające do sprawozdania finansowego

Inwestycje i ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Wszystkie inwestycje zrealizowane przez Grupę DUON w 2015 roku były inwestycjami krajowymi.

Inwestycje kapitałowe

W 2015 r. Grupa nie realizowała nowych inwestycji o charakterze kapitałowym, natomiast w dniu 2 września 2015 r. doszło do finalnego rozliczenia transakcji zakupu 100% akcji w spółce AMB Energia S.A. dokonanej w dniu 3 grudnia 2014 r.

Cena sprzedaży AMB Energia była złożona z dwóch składników: gotówkowego w wysokości 16 mln zł zapłaconego w dniu transakcji oraz składnika akcyjnego, który został rozliczony w akcjach spółki Grupa DUON S.A. obejmowanych w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii D, dających prawo do objęcia akcji spółki Grupa DUON S.A. za cenę emisyjną akcji równą 1,76 zł (średnia wartość rynkowa z sześciu miesięcy poprzedzających ustalenia ceny). W dniu 3 grudnia 2014 r. Walne Zgromadzenie spółki Grupa DUON S.A. podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału i emisji warrantów subskrypcyjnych serii D w celu realizacji zapłaty składnika akcyjnego ceny w przyszłości. 9 090 909 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D zostało wyemitowanych i złożonych w depozycie prowadzonym przez dom maklerski, a warunkowe podwyższenie kapitału spółki o 9 090 909 zł zostało zarejestrowane w KRS w dniu 27 lutego 2015 r.

Umowa pomiędzy stronami transakcji zakładała, że składnik akcyjny Ceny Sprzedaży mógł zostać skorygowany, jeśli wyniki AMB ENERGIA po transakcji byłyby niższe niż zakładane. Ponieważ wyniki te były zgodne z oczekiwaniami, akcyjny składnik ceny został zapłacony w kwocie maksymalnej poprzez emisję 9 090 909 nowych akcji Spółki serii N.

Nowo wyemitowane akcje objął 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.

Prace integracyjne nowo nabytych podmiotów z pozostałymi spółkami Grupy DUON zostały w większości zakończone. Już od pierwszych dni po zawarciu transakcji przejęte w ramach grupy AMB Energia spółki oferują klientom produkty dostarczane przez DUON. Wyniki sprzedażowe uzyskiwane przez ten nowy kanał są bardzo dobre, zarówno w zakresie sprzedaży energii elektrycznej jak i gazu.

Inwestycje rzeczowe

W 2015 roku spółka DUON Dystrybucja kontynuowała program inwestycji w infrastrukturę gazową, przede wszystkim w zakresie rozwoju posiadanej sieci dystrybucyjnej gazu ziemnego. Największe inwestycje zrealizowane zostały w rejonie Myśluborza i Lubicza. Łącznie powstało 245 przyłączy gazowych oraz kilka kilometrów sieci dystrybucyjnej.

Kontynuowane były projekty budowy dwóch stacji regazyfikacji LNG – w Rogowcu i w Lipsku. Sprzedaż z tych stacji rozpocznie się w II kwartale 2016 r. Szacujemy, że dzięki tym inwestycjom sprzedaż gazu LNG wzrośnie o 4 mln m³ w skali roku. Ponadto rozbudowaliśmy stacje LNG w Dobryszycach i Chojnie oraz ponieśliśmy wydatki z tytułu wstępnych analiz oraz przygotowania projektów fotowoltaicznych.

Łącznie na inwestycje w infrastrukturę w 2015 roku wydaliśmy około 6 mln zł.

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne, przede wszystkim w systemy IT, w skali całej Grupy wyniosły w 2015 r. około 1,8 mln zł.

W kolejnych latach kontynuowana będzie rozbudowa sieci w istniejących lokalizacjach, szczególnie atrakcyjne pod względem potencjału rozwoju są miejscowości Myślibórz-Lipiany-Chojna, Lubicz-Obrowo, a także Małkinia. Ponadto realizowane są 3 projekty sieciowe mające na celu podłączenie obecnych klientów zasilanych gazem ze stacji LNG do sieci dystrybucyjnej.

W zakresie LNG prowadzone są rozmowy z potencjalnymi klientami, ale do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania żadne istotne zobowiązania inwestycyjne w tym obszarze nie zostały podjęte.

Kontynuowane są prace przygotowawcze w zakresie budowy farm fotowoltaicznych.

W 2016 r. rozbudowa istniejącej infrastruktury finansowana będzie kapitałem własnym i posiadanymi liniami kredytowymi.

Emisje 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 została opisana szczegółowo w rozdziale poświęconym inwestycjom kapitałowym). 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, 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 2015 r.

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 2015 r.

W dniu 22 lutego 2016 r. w wyniku realizacji Programów Motywacyjnych, wyemitowane w formie papierowej zostało 1 433 815 akcji serii L i 2 852 000 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 119 858 462, a kapitał zakładowy Spółki wzrósł do 119 858 462 zł, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 7/2016 z dnia 23 lutego 2016 r.

Zobowiązania

Obligacje

W dniu 4 maja 2015 r. w spółce Grupa DUON S.A. 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 2015 r. 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 2015 r. obligacje serii A zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A.

Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na dalszy rozwój Spółki zgodnie z przyjętą strategią, w szczególności na kapitał obrotowy w segmencie obrotu.

Zgodnie z warunkami programu emisji obligacji możliwe jest dokonanie emisji obligacji serii B 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.

Kredyty, pożyczki i leasingi

UMOWY KREDYTOWE I LEASINGOWE ZAWARTE LUB ANEKSOWANE W 2015 ROKU

Kredytobiorca / leasingobiorca	Kredytodawca / leasingodawca	Data zawarcia umowy	Rodzaj zobowiązania	Kwota z umowy w zł	Saldo na 31.12.2015 W zł	Data zapadalności	oprocentowanie
DUON Dystrybucja, DUON Marketing and Trading	BZ WBK S.A.	25.07.2014, aneks nr 3 z dnia 6.02.2015 o zwiększeniu kwoty limitu oraz aneks nr 4 z dnia 29.06.2015 o zwiększeniu kwoty i wydłużeniu okresu limitu	kredyt w rachunku bieżącym	20 000 000	0	30.05.2017	WIBOR 1M+marża rynkowa
DUON Marketing and Trading S.A., DUON Dystrybucja S.A., Grupa DUON S.A., DUON Praszka Sp. z o.o. (solidarnie)	Raiffeisen Bank Polska S.A.	15.03.2013, aneks nr 6 z dnia 10.03.2015 o zwiększeniu kwoty limitu, aneks nr 7 z dnia 16 września 2015 o wydłużeniu okresu trwania limitu	kredyt w rachunku bieżącym	20 000 000	0	30.09.2016	WIBOR 1M+marża rynkowa
PGS	SGB Leasing Sp. z o.o.	16.01.2015	Leasing operacyjny	954 992	734 426	16.01.2020	warunki rynkowe
PGS	ING Leasing (Polska) Sp. z o.o.	7.10.2015	Leasing operacyjny	377 119	323 062	15.09.2018	warunki rynkowe
PGS	ING Leasing (Polska) Sp. z o.o.	7.10.2015	Leasing operacyjny	377 119	348 326	15.12.2018	warunki rynkowe
DUON Marketing and Trading S.A.	GETIN Fleet S.A.	13.05.2015	Leasing operacyjny	35 610	33 909	13.05.2018	warunki rynkowe

W dniu 4 lutego 2016 został podpisany aneks nr 8 do umowy o limit wierzycelności z Raiffeisen Bank Polska zwiększający kwotę umowy o 20 mln zł dla limitu gwarancji bankowych oraz o 5 mln zł dla limitu w rachunku bieżącym.

Umowy wewnątrzgrupowe

POŻYCZKI WEWNĄTRZGRUPOWE ZAWARTE LUB ANEKSOWANE W 2015 ROKU

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Rodzaj zobowiązania	Kwota z umowy w zł	oprocentowanie	Data zapadalności
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	15.06.2011	pożyczka	6 010 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	06.12.2011	pożyczka	4 000 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	21.12.2011	pożyczka	2 500 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Rodzaj zobowiązania	Kwota z umowy w zł	oprocentowanie	Data zapadalności
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	06.05.2013	pożyczka	900 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	10.07.2014	pożyczka	1 000 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	18.09.2014	pożyczka	1 400 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	06.10.2014	pożyczka	6 000 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	31.03.2015	pożyczka	2 000 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017
Grupa DUON	DUON Dystrybucja	2.10.2015	pożyczka	8 000 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2017
Grupa DUON	DUON SPV	10.12.2014	pożyczka	350 000	WIBOR 3M + marża	30.06.2016
Grupa DUON	DUON SPV	17.03.2015	pożyczka	100 000	WIBOR 3M + marża	30.06.2016
Grupa DUON	DUON Marketing and Trading	15.06.2015	pożyczka	30 000 000	WIBOR 6M + marża	8.05.2018
DUON Dystrybucja	DUON Praszka	10.09.2014	pożyczka	250 000	WIBOR 3M + marża	31.12.2016
DUON Dystrybucja	DUON Praszka	31.12.2012	pożyczka	3 023 931	WIBOR 3M + marża	31.12.2021
AMB Energia Sprzedaż	DUON SPV	29.11.2012	pożyczka	424 000	stałe na poziomie rynkowym	30.11.2017
AMB Energia Sprzedaż	DUON SPV	5.02.2013	pożyczka	10 000	stałe na poziomie rynkowym	10.02.2018
AMB Energia Sprzedaż	DUON SPV	12.03.2014	pożyczka	723 000	stałe na poziomie rynkowym	12.03.2024
AMB Energia Sprzedaż	DUON SPV	4.11.2014	pożyczka	15 000	stałe na poziomie rynkowym	16.11.2024
AMB Energia Sprzedaż	DUON SPV	19.11.2014	pożyczka	40 000	stałe na poziomie rynkowym	21.11.2024

W ocenie Zarządu bieżąca i prognozowana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej DUON jest stabilna i nie rodzi zagrożenia utraty możliwości regulowania zobowiązań.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą DUON S.A. a podmiotami powiązаныmi 2015 roku zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Istotne postępowania sądowe

Przeciwko Krioton sp. z o.o.

W związku z ogłoszeniem przez sąd w lipcu 2011 r. upadłości Krioton sp. z o.o., spółka zależna DUON Dystrybucja S.A (poprzednio KRI SA - jako następcą prawnym 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 z wniosku Ekoenergiz S.A. z siedzibą w Olsztynie o zawezwanie 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 zawezwaniu 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. zawezwaniu do próby ugodowej z 2012 r. i po raz drugi zawezwała 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 odbyło się 24 listopada 2015 r. Zważywszy, że Grupa DUON S.A. odmówiła zawarcia ugody, Sąd zakończył postępowanie.

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 2015 r. strony sporu zawarły ugodę sądową w przedmiocie spłaty należności w kwocie 344 tys. zł wraz z odsetkami w cotygodniowych ratach poczynawszy od 7 maja br. (EKO Rozumki w międzyczasie wpłaciły 145,16 tys. zł na konto DUON Dystrybucja 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 Dystrybucja zrezygnuje z pozostałych roszczeń (141 tys. zł). EKO Rozumki zapłaciły w/w kwotę w lipcu 2015 roku i sprawa została zakończona.

Przeciwko Przedsiębiorstwu Transportu Samochodowego S.A.

W dniu 16 kwietnia 2012 roku spółka zależna DUON Dystrybucja S.A. złożyła wniosek o zawezwanie Przedsiębiorstwa Transportu Samochodowego S.A. (dalej PTS) z siedzibą w Krakowie do próby ugodowej w sprawie o zapłatę kwoty 1.364.660 zł wraz z należnymi odsetkami, tytułem naprawienia szkody poniesionej przez DUON Dystrybucja S.A. w związku z niewykonaniem przez PTS zobowiązań wynikających z zawartej w dniu 6.11.2009 roku umowy kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego. Na mocy wspomnianej umowy spółka DUON Dystrybucja była zobowiązana do wybudowania instalacji magazynowej LNG wraz z niezbędną infrastrukturą służącą dystrybucji LNG – tankowania autobusów. Spółka DUON Dystrybucja poniosła wydatki w kwocie 1.364.660 zł na niezbędne urządzenia, natomiast PTS złożyła oświadczenie o odstąpieniu od umowy ze względu na niedostarczenie przez dostawcę specjalistycznych autobusów z napędem na LNG. W dniu 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 Dystrybucja S.A. złożyła wniosek przeciwko PTS o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu – oświadczeniu o dobrowolnym poddaniu się egzekucji z całego majątku do kwoty 350.000 zł w przypadku nienależytego wywiązania się z obowiązków wynikających z umowy kompleksowej sprzedaży gazu z dnia 06.11.2009. Sąd przychylił się do wniosku DUON Dystrybucja i nadał klauzulę wykonalności, jednak PTS wszczęła postępowanie przeciwegzekucyjne, jak również wniosła o udzielenie zabezpieczenia poprzez zakaz korzystania przez DUON Dystrybucja z ww. tytułu wykonawczego. Sąd udzielił zabezpieczenia na czas rozpatrywania sprawy.

Spółka DUON Dystrybucja wystąpiła po raz drugi z wnioskiem o zawezwanie PTS do próby ugodowej na kwotę 1.966.768 zł tytułem zapłaty kary umownej wynikającej z niewykonania przez PTS umowy kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego z dnia 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 Dystrybucja 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.

DUON na rynku kapitałowym

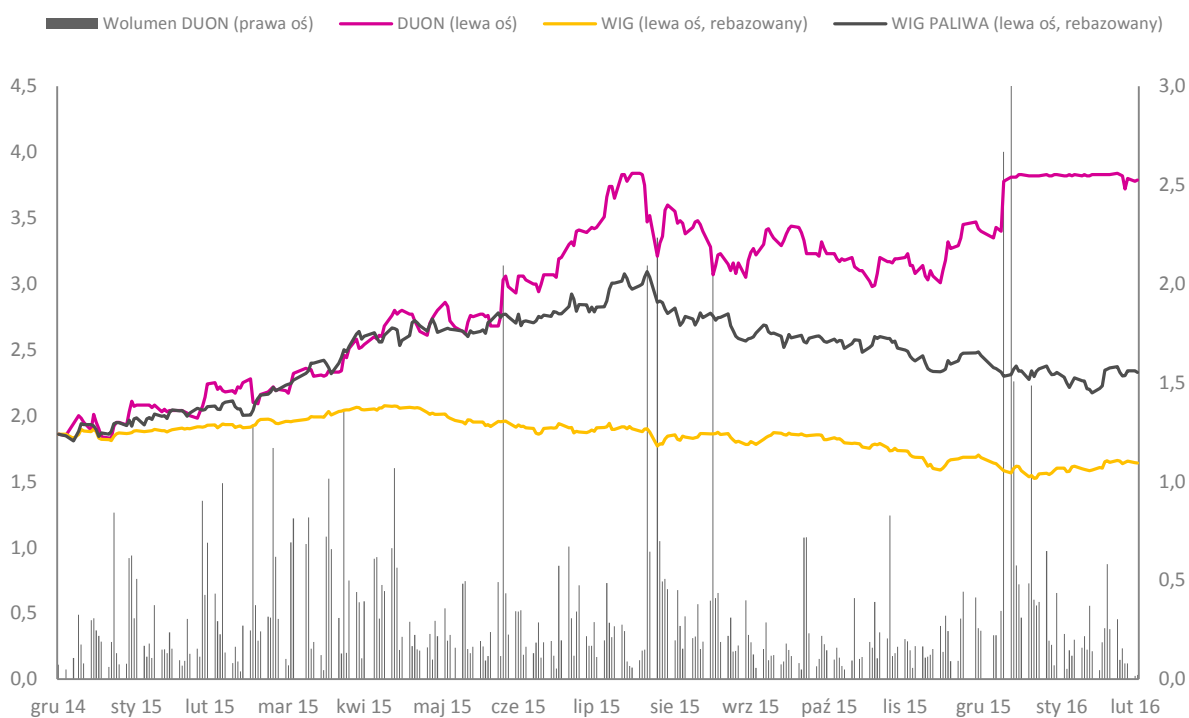
Akcje spółki Grupa DUON S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 10 października 2007 roku pod kodem ISIN PLCPENR00035. Od czerwca 2012 oznaczone są tickerem DUO i zaliczane są do sektora przemysł paliwowy. W 2015 roku wchodziły w skład indeksów: WIG, sWIG80, WIG-Paliwa, WIG-Poland, InvestorMS.

Na koniec 2015 roku w obrocie było 115 572 647 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, reprezentujących 100% kapitału zakładowego. Liczba ta zwiększyła się w stosunku do stanu na koniec 2014 r. o 12 051 424 akcje, wyemitowanych w ramach zapłaty drugiego składnika ceny za AMB Energia (szerzej o tej transakcji w rozdziale „Inwestycje kapitałowe”) oraz obowiązującego w Grupie DUON programu motywacyjnego (szerzej w „Programy Motywacyjne”). Akcje te zostały wprowadzone na rynek podstawowy GPW w Warszawie w dniu 2 listopada 2015 r.

WYBRANE STATYSTYKI RYNKOWE AKCJI GRUPY DUON S.A.

	2015	2014	2013
Liczba akcji w obrocie na koniec roku	115 572 647	103 521 223	102 468 553
Cena akcji na koniec roku (PLN)	3,40	1,86	1,66
Cena maksymalna w roku (PLN)	3,84	2,4	1,94
Cena minimalna w roku (PLN)	1,83	1,35	0,69
Średnia cena w okresie (PLN)	2,83	1,73	1,19
Średni dzienny wolumen obrotów (sztuk)	307 747	240 183	265 737
Kapitalizacja na koniec roku (mln PLN)	392,95	192,55	170,1

KURS AKCJI GRUPY DUON S.A. W 2015 ROKU W PORÓWNANIU DO WIG I WIG PALIWA



Kurs DUO w 2015 roku wzrósł o 82%. Indeks branżowy WIG-Paliwa wzrósł w tym czasie o 32%, a indeks WIG spadł o 9,3%.

Działania IR

Od stycznia 2015 r. zostały opublikowane następujące raporty analityczne o Grupie DUON:

RAPORTY ANALITYCZNE

Data raportu	Dom Maklerski	Rekomendacja	Cena docelowa	Cena z dnia wydania rekomendacji
2015 12 13	DM BOŚ	KUPUJ	4,70 zł	3,08 zł
2015 09 17	DM Noble Securities	AKUMULUJ	3,70 zł	3,14 zł
2015 08 23	DM BOŚ	KUPUJ	4,70 zł	3,52 zł
2015 07 16	DM PKO BP	KUPUJ	4,11 zł	3,05 zł
2015 06 07	DM BOŚ	KUPUJ	3,78 zł	2,67 zł
2015 04 27	DM BOŚ	KUPUJ	3,40 zł	2,58 zł
2015 03 25	DM PKO BP	KUPUJ	2,85 zł	2,20 zł
2015 01 21	DM Noble Securities	KUPUJ	2,69 zł	1,83 zł

W 2015 r. Zarząd Grupy DUON wziął udział w ponad 100 spotkaniach z analitykami i zarządzającymi reprezentującymi domy maklerskie oraz fundusze emerytalne i inwestycyjne. W każdej z czterech zorganizowanych przez nas telekonferencji na temat wyników roku 2014 oraz I kw., I półrocza i III kw. 2015 r. uczestniczyło średnio kilkanaście osób reprezentujących zarówno zarządzających jak i analityków giełdowych.

W zakresie komunikacji z inwestorami indywidualnymi zorganizowaliśmy 2 internetowe czaty (w każdym wzięto udział około 50 uczestników) oraz uczestniczyliśmy w Konferencji Wallstreet organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.

Wezwanie

W październiku 2015 r. zarząd zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych we wszystkich obszarach działalności biznesowej Emitenta, w tym poszukiwanie inwestora strategicznego (branżowego lub finansowego). Emitent zaangażował Rothschild jako doradcę finansowego wspierającego Zarząd przy przeprowadzeniu wyżej opisanego przeglądu.

W efekcie przeprowadzonego przeglądu, w dniu 8 stycznia 2016 r. Zarząd zawarł z Fortum Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie w Holandii („Fortum”) umowę („Umowa”), zgodnie z którą Fortum zobowiązało się do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki Grupa DUON S.A. („Wezwanie”) w terminie jednego dnia roboczego od dnia zawarcia Umowy. Wezwanie zostało ogłoszone przez Fortum w dniu 8 stycznia 2016 r. Cena za akcję Grupy DUON S.A. w Wezwaniu wynosiła 3,85 zł. Wezwanie zależne było od spełnienia określonych warunków zawieszających takich jak otrzymanie przez Fortum zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie akcji w Wezwaniu oraz przekroczenie minimalnej liczby akcji objętej zapisami wynoszącej 51% ogólnej liczby akcji Grupy DUON S.A. Zarząd Grupy DUON S.A. zobowiązał się współpracować z Fortum w celu zakończenia Wezwania oraz nie podejmować działań mających na celu udaremnienie Wezwania.

Ponadto Fortum zawarło z akcjonariuszami Grupy DUON S.A. (w tym z obecnymi członkami Zarządu Grupy DUON S.A.), posiadającymi akcje Grupy DUON S.A. reprezentujące około 44% głosów na Walnym Zgromadzeniu umowy, na mocy których akcjonariusze ci zobowiązali się, pod pewnymi warunkami, do złożenia zapisów na sprzedaż wszystkich posiadanych przez nich akcji w ramach Wezwania.

W dniach 28 stycznia 2015 r. – 26 lutego 2016 r. trwały zapisy na sprzedaż akcji w Wezwaniu, a w dniu 2 marca 2016 roku doszło do transakcji zakupu 93,35% akcji Grupa DUON S.A. przez Fortum.

Polityka dywidendy

Zgodnie z przyjętą w grudniu 2014 r. Polityką Dywidendy, w dniu 23 czerwca 2015 r. Walne Zgromadzenie spółki Grupa DUON S.A. uchwaliło wypłatę dywidendy z zysku netto za 2014 r. w kwocie 0,05 zł na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 14 lipca 2015 r., a dniem wypłaty dywidendy był 30 lipca 2015 r. łączna kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 5 176 061,15 zł.

W przyjętej polityce dywidendy Zarząd zadeklarował, że corocznie będzie 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.

Zważywszy że warunek dotyczący wskaźnika zadłużenia jest spełniony, Zarząd Spółki zamierza w 2016 r. rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Grupy DUON S.A. wypłatę dywidendy zgodnie z przyjętą polityką.

Ład korporacyjny

Zbiór zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez Grupę DUON S.A.

W 2015 r. Spółka Grupa DUON S.A. przestrzegała zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre_praktyki/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf) przyjętego uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 21.11.2012, z zastrzeżeniem poniższych uwag.

Zasada 9. działu I brzmi:

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Zarząd spółki Grupa DUON S.A. składa się z samych mężczyzn, natomiast w skład Rady Nadzorczej wchodzi jedna kobieta i pięciu mężczyzn. Należy jednak podkreślić, że kobiety stanowią znaczną część pracowników Grupy Kapitałowej DUON, co wzmacnia kreatywność i innowacyjność prowadzonej działalności gospodarczej.

Zasada 8. działu III brzmi:

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia KE.”

W Grupie DUON funkcjonuje Komitet Audytu, do którego znajduje zastosowanie Załącznik I do Zalecenia KE, z zastrzeżeniem, że w jego skład wchodzi jeden członek niezależny w rozumieniu Zalecenia KE.

W Grupie DUON funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń, do którego znajduje zastosowanie Załącznik I do Zalecenia KE, z zastrzeżeniem, że w jego skład wchodzi jeden członek niezależny w rozumieniu Zalecenia KE. Komitet Wynagrodzeń pełni również rolę komisji ds. nominacji.

Zasada 10. działu IV brzmi:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania Spółka nie stosuje ww. zasady. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika poprzez przybycie do miejsca zwołania obrad Walnego Zgromadzenia. Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie. Ponadto akcjonariusze Emitenta informowani są o przebiegu Walnych Zgromadzeń za pomocą raportów bieżących. Zarząd Spółki przewiduje stosowanie tej zasady w przyszłości, jeżeli akcjonariusze wykażą zainteresowanie udziałem w z Walnych Zgromadzeniach w takiej formie.

Począwszy od 2016 roku Spółka przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016__GPW.pdf) przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 13.10.2015, z zastrzeżeniem poniższych uwag.

Zasada I.Z.1.15 brzmi:

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa, informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie

zawodowe, a także wskazywać, cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej. wyjaśnienie takiej decyzji.”

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie stosuje ww. zasady. Polityka różnorodności nie została opracowana w formie jednolitego dokumentu. Wybrane elementy realizujące idee różnorodności zostały wprowadzone do stosowania w spółkach Grupy Kapitałowej innymi wewnętrznymi uregulowaniami m.in. Kodeksem Etyki, który został udostępniony na stronie internetowej www.duon.pl.

Zasada I.Z.1.20 brzmi:

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa, zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie stosuje ww. zasady. Do tej pory nie rejestrowaliśmy przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, ale jeśli pojawią się takie uzasadnione oczekiwania ze strony Akcjonariuszy, zapis audio lub video zamieścimy na naszej stronie internetowej.

Zasada II.Z.8 brzmi:

„Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.”

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie stosuje ww. zasady. Obecnie Przewodnicząca Komitetu Audytu nie spełnia kryteriów niezależności. Naszą intencją jest stosowanie tej zasady w przyszłości.

Zasada IV.Z.2 brzmi:

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie stosuje ww. zasady. Do tej pory nasi Akcjonariusze nie zgłosili oczekiwań, by obrady walnego zgromadzenia były transmitowane w trybie rzeczywistym. Jeśli takie uzasadnione oczekiwania pojawią się, dołożymy wszelkich starań, by je spełnić.

Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd spółki Grupa DUON S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, przygotowywanych i publikowanych zgodnie z właściwym Rozporządzeniem Ministra Finansów.

Prezes Zarządu Mariusz Caliński oraz Wiceprezes Zarządu Michał Swół odpowiadają w Spółce oraz Grupie Kapitałowej za obszar związany ze sporządzaniem jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Sprawozdania ponadto podpisywane są przez osobę odpowiedzialną za sporządzenie sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe sporządzane są w Departamencie Księgowości, we współpracy z innymi komórkami organizacyjnymi Spółki oraz Grupy Kapitałowej, odpowiedzialnymi za właściwe im dane merytoryczne, które nie wynikają bezpośrednio z ksiąg rachunkowych, a konieczne są do sporządzenia sprawozdania finansowego. W ciągu roku poszczególne departamenty podlegają audytowi wewnętrznemu zgodnie z zatwierdzonym na początku roku planem. W ramach audytu wewnętrznego sprawdzane są poszczególne procesy i dokumenty, w tym te mające wpływ na sprawozdania finansowe. Auditor wewnętrzny przedstawia swoje raporty Komitetowi Audytu działającemu w ramach Rady Nadzorczej Spółki.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza na podstawie konkursu ofert oraz rekomendacji Komitetu Audytu działającego w ramach Rady Nadzorczej. Stały nadzór nad procesem badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej sprawuje Komitet Audytu. Komitet Audytu cyklicznie spotyka się z audytorem omawiając na bieżąco w ciągu roku obrotowego podniesione przez audytora kwestie. Komitet Audytu ponadto opiniuje każdorazowo raporty okresowe publikowane przez Grupę DUON.

Akcjonariat

Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Od stycznia 2015 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nastąpiły zmiany w akcjonariacie spółki Grupa DUON S.A.

Na początku 2015 roku znaczne pakiety posiadało 3 akcjonariuszy: Galiver Limited (spółka należąca do funduszu Lime Rock Partners), RIT Capital Partners PLC (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.

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.

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%.

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.

AKCJONARIAT GRUPY DUON S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.

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%
Navitas CEE Investments Limited	9 090 909	7,87%	9 090 909	7,87%
Nationale Nederlanden OFE i Nationale Nederlanden DFE	8 250 615	7,14%	8 250 615	7,14%
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 dniu 21 stycznia 2016 r. fundusze zarządzane przez Trigon TFI przekroczyły próg 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Grupy DUON S.A. Fundusze te na dzień przekazania raportu o przekroczeniu progu posiadały 6 404 204 akcji Grupy DUON S.A., co dawało im 5,54% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 22 lutego 2016 r. w wyniku realizacji Programów Motywacyjnych, wyemitowane zostało w formie papierowej 1 433 815 akcji serii L i 2 852 000 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 119 858 462, a kapitał zakładowy Spółki wzrósł do 119 858 462 zł.

W wyniku ww. podwyższenia kapitału zmieniły się udziały poszczególnych znaczących akcjonariuszy w liczbie głosów.

AKCJONARIAT GRUPY DUON S.A. NA DZIEŃ 22 LUTEGO 2016 R.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Galiver Limited	18 129 193	15,13%	18 129 193	15,13%
RIT Capital Partners PLC	10 894 797	9,09%	10 894 797	9,09%
Navitas CEE Investments Limited	9 090 909	7,58%	9 090 909	7,58%
Nationale Nederlanden OFE i Nationale Nederlanden DFE	8 250 615	6,88%	8 250 615	6,88%
TFI Capital Partners S.A. działające w porozumieniu z Capital Partners S.A.	7 754 325	6,47%	7 754 325	6,47%
Trigon TFI S.A.	6 404 240	5,34%	6 404 240	5,34%
Akcjonariat rozproszony	59 334 383	49,50%	61 452 808	49,50%
Razem	119 858 462	100,00%	119 858 462	100,00%

W dniu 2 marca 2016 r. doszło do transakcji zakupu 111 892 261 akcji Grupy DUON S.A. przez Fortum Holding BV w wyniku ogłoszonego w dniu 8 stycznia br. Wezwania do sprzedaży wszystkich akcji spółki (warunki Wezwania zostały opisane szerzej w rozdziale „DUON na rynku kapitałowym”). Akcje te stanowiły 93,35% kapitału zakładowego spółki i dawały prawo do 93,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Ponadto następujący akcjonariusze poinformowali o zmianie stanu posiadania akcji w wyniku sprzedaży akcji w odpowiedzi na Wezwanie:

- Galiver Limited poinformował o sprzedaży wszystkich posiadanych 18 129 193 akcji dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- RIT Capital Partners poinformował o sprzedaży wszystkich posiadanych 10 894 797 akcji dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- TFI Capital Partners działające w porozumieniu z Capital Partners S.A. poinformował o sprzedaży 10 309 956 akcji dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz że na dzień zawiadomienia posiada 213 013 akcji dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Trigon TFI poinformowało o sprzedaży 9 747 846 akcji dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz że na dzień zawiadomienia posiada 776 122 akcje dające prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Navitas CEE Investments Ltd poinformował o sprzedaży wszystkich posiadanych 9 090 909 akcji dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Nationale Nederlanden OFE i DFE poinformowały o sprzedaży wszystkich posiadanych 10 402 677 akcji dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

AKCJONARIAT GRUPY DUON S.A. NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Fortum Holding BV	111 892 261	93,35%	111 892 261	93,35%
Akcjonariat rozproszony	7 966 201	6,65%	7 966 201	6,65%
Razem	119 858 462	100,00%	119 858 462	100,00%

Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Zasady działania Walnego Zgromadzenia opisane są w statucie spółki Grupa DUON S.A. oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia spółki Grupa DUON S.A. Oba dokumenty są dostępne do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwołanym w trybie i na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie Spółki, poza akcjonariuszami mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, a także goście w szczególności biegli rewidenci i eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, którzy żądają zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą jednocześnie umieszczać określone sprawy w porządku obrad tego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie.

Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej w przypadku gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w umowie Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza może zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. W takim wypadku akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego

Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki w Wysogotowie lub w Warszawie. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów o ile Statut Spółki lub obowiązujące przepisy nie wymagają wyższej większości głosów. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Zgodnie z art. 400 ksh oraz Statutem Spółki akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołań nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy DUON S.A. szczegółowo określa zakres uprawnień akcjonariuszy w związku z realizowanym przez niego najważniejszym uprawnieniem, tj. uczestnictwem w Walnym Zgromadzeniu. Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki w Dniu Rejestracji, przypadającym na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (szczegóły rejestracji na Walnym Zgromadzeniu podawane są każdorazowo w ogłoszeniu o zwołaniu), a prawo uczestnictwa obejmuje prawo do zabierania głosu, zadawania pytań, głosowania, stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów. Konsekwencją składania sprzeciwów w stosunku do uchwał Walnego Zgromadzenia jest uprawnienie akcjonariusza do ich zaskarżenia do Sądu w trybie i na warunkach określonych w KSH. Akcjonariusz uczestniczy w Walnym Zgromadzeniu osobiście bądź przez pełnomocnika ustanowionego z zachowaniem formy pisemnej. Akcjonariuszowi służy czynne i bierne prawo wyborcze przy wyborach Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, Komisji skrutacyjnej oraz wyborach do Rady Nadzorczej Spółki.

Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu oraz przenoszenia praw własności papierów wartościowych

W Statucie Spółki brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów oraz przenoszenia praw własności, należy zatem w tym zakresie przestrzegać ogólnie obowiązujących przepisów prawa. Nie istnieją także papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Zarząd

Skład osobowy Zarządu oraz jego zmiany w ostatnim roku obrotowym

W 2015 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki pozostał niezmienny:

- Mariusz Caliński – Prezes Zarządu,
Pan Mariusz Caliński odpowiada w Grupie DUON za obszar zarządzania strategicznego, komunikację oraz segment infrastruktury. Posiada kilkuletnie doświadczenie na rynku gazu i energii oraz kwalifikacje w obszarze finansów i rachunkowości.
- Michał Swół – Wiceprezes Zarządu,
Pan Michał Swół jest Dyrektorem Finansowym Grupy DUON, zatem odpowiada za obszar rachunkowości i podatków, pozyskiwanie finansowania, a także zarządza procesami akwizycji. Posiada doświadczenia w realizacji różnorodnych projektów fuzji i przejęć, wycen, restrukturyzacji oraz doradztwa finansowego i strategicznego, głównie w sektorze nafty i gazu oraz w sektorze chemicznym.
- Krzysztof Noga – Wiceprezes Zarządu

Pan Krzysztof Noga w Grupie DUON jest odpowiedzialny za rozwój segmentu obrotu oraz działania marketingowe. Z wykształcenia inżynier, posiada dwudziestoletnie doświadczenie w branży energetycznej, w której sprawował liczne funkcje zarządcze.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata.

Zarząd Spółki powołuje Rada Nadzorcza, określając liczbę członków Zarządu na każdą kadencję. Rada Nadzorcza może odwołać lub zawiesić w czynnościach członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach również przez Walne Zgromadzenie. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, a mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki ustalane jest przez Radę Nadzorczą.

Zasady zarządzania

Zarząd Spółki zarządza Spółką, zgodnie z budżetem i planem strategicznym, sporządzonymi i zatwierdzonymi zgodnie z postanowieniami Statutu, oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Zarząd przed dokonaniem czynności, do których niniejszy Statut lub obowiązujące przepisy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki, wystąpi o odpowiednią uchwałę do odpowiedniego organu Spółki. Do zakresu działania Zarządu należy w szczególności:

1. występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec władz, urzędów, instytucji i osób trzecich,
2. zawieranie umów i zaciąganie zobowiązań oraz rozporządzanie majątkiem Spółki,
3. zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, proponowanie porządku obrad i przygotowywanie projektów uchwał,
4. organizacja pracy oraz ustalanie pracownikom wynagrodzenia w oparciu o obowiązujące w Spółce zasady wynagradzania i regulamin organizacyjny, a także przyznawanie nagród,
5. branie udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej Spółki na zaproszenie oraz w Walnych Zgromadzeniach,
6. sporządzanie projektów planów marketingowych, finansowych, ekonomicznych itp.,
7. udostępnianie żądanych materiałów Radzie Nadzorczej i innym organom kontrolnym,
8. rozpatrywanie ocen i zaleceń kontrolnych oraz pokontrolnych, jak również ich realizacja,
9. wydawanie aktów wewnętrznych (zarządzenia, regulaminy) regulujących działalność przedsiębiorstwa Spółki.

Do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo dwóch prokurentów działających łącznie.

Zarząd wykonuje swe funkcje kolegalnie. Każdy Członek Zarządu może bez uprzedniej zgody Zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu przydzielonych mu kompetencji, przy zachowaniu postanowień przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki. Każdy Członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały Zarządu dokonać, w zakresie prowadzenia spraw Spółki, czynności nagłej, której zaniechanie mogłoby przynieść Spółce niepowetowane straty. Pracą Zarządu kieruje Prezes, który koordynuje pracę pozostałych Członków Zarządu, a w przypadku jego nieobecności Wiceprezes. Podziału kompetencji między poszczególnych Członków Zarządu, w przypadku Zarządu wieloosobowego, dokonuje Prezes Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką, a w szczególności:

1. sprawy mieszczące się w zakresie kompetencji przydzielonych konkretnemu Członkowi Zarządu, jeżeli przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych Członków Zarządu sprzeciwi się jej prowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności,
2. wnioski dotyczące sprawozdania finansowego, sprawozdania z działalności Spółki oraz wnioski w sprawie podziału zysków lub sposobu pokrycia straty kierowane na Walne Zgromadzenie,
3. zwoływanie Walnego Zgromadzenia,
4. ustalenie organizacji przedsiębiorstwa, regulaminu organizacyjnego, regulaminu pracy oraz innych aktów wewnętrznych,
5. sprawy wymagające akceptacji Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jego zmiany w ostatnim roku obrotowym

Na dzień 01.01.2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pan Lawrence Ross – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Bala - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan David Morrison - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Rafał Wilczyński - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 23 czerwca 2015 r. Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Adriana Dworzyńskiego. Z dniem 29 stycznia 2016 r. Pan Adrian Dworzyński złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w 2015 r. byli Pan Krzysztof Kaczmarczyk, Pan Rafał Wilczyński oraz Pan Adrian Dworzyński.

Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. W przypadku gdy liczba członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej liczby wymaganej przez Statut lub przepisy prawa, pozostali członkowie Rady Nadzorczej („Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej”) mają prawo powołać tymczasowych członków Rady Nadzorczej do sprawowania przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej, do czasu powołania nowych członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej dokonują wyboru tymczasowych członków Rady Nadzorczej w trybie uchwały podejmowanej bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy Pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji.

Uprawnienia oraz sposób działania Rady Nadzorczej

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej 4 razy w roku. Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej.

Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za pośrednictwem poczty elektronicznej co najmniej 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez wcześniejszego zachowania powyższego siedmiodniowego terminu powiadomienia.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w trybie innym niż na posiedzeniu nie dotyczy powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należą:

- a) ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;
- b) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1 powyżej;
- c) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki oraz zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach członka Zarządu Spółki lub całego Zarządu Spółki, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności;
- d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- e) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki;
- f) wyrażanie zgody na wszelkie obciążanie akcji Spółki, jak również przyznanie zastawnikowi lub użytkownikowi praw głosu z obciążonych akcji;
- g) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów);
- h) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych), dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym 500.000 EURO lub Równowartość tej kwoty, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- i) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki pożyczek i kredytów, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, jeżeli łączna wartość zadłużenia Spółki z tytułu zaciągnięcia takich pożyczek lub kredytów przekroczyłaby kwotę 500.000 EURO lub Równowartość tej kwoty;
- j) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji i innych zobowiązań

- pozabilansowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 100.000 EURO lub Równowartość tej kwoty;
- k) wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub spółki zależnej od Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
 - l) wyrażanie zgody na emisję instrumentów dłużnych przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
 - m) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej od Spółki do innych przedsiębiorców;
 - n) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki lub spółki zależnej od Spółki, których wartość przekracza 5% wartości księgowej netto środków trwałych, odpowiednio Spółki lub spółki zależnej od Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego;
 - o) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu Spółki lub akcjonariuszy Spółki;
 - p) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;
 - q) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

„Równowartość” oznacza równowartość w złotych kwoty wyrażonej w EURO, przeliczonej zgodnie ze średnim kursem EURO, ogłoszonym przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień, w którym Zarząd złożył Radzie Nadzorczej wniosek o wyrażenie zgody na dokonanie transakcji, a w przypadku braku takiego wniosku w dniu dokonania transakcji.

Wykonując swoje funkcje, członek Rady Nadzorczej powinien stawiać interesy Spółki i ogółu akcjonariuszy na równi z interesami akcjonariusza, który go delegował lub dzięki głosom, którego uzyskał swój mandat. W przypadku istotnej sprzeczności interesów akcjonariusza większościowego z interesami Spółki lub akcjonariuszy mniejszościowych członek Rady Nadzorczej powinien dążyć do wypracowania kompromisu uwzględniającego interes Spółki, akcjonariuszy większościowych i mniejszościowych. W przypadku rozpatrywania spraw Spółki, które dotyczą bezpośrednio akcjonariusza, dzięki głosom którego członek Rady Nadzorczej uzyskał swój mandat, powinien on wstrzymać się od głosu lub też w przypadku, gdyby jego wstrzymanie się uniemożliwiało działania Rady Nadzorczej – wykonywać swój głos w sposób uwzględniający interesy wszystkich akcjonariuszy. O zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady. W przypadku gdy istnieją uzasadnione wątpliwości, co do istnienia lub nieistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej powinien podporządkować się uchwale pozostałych członków, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej nie powinien sprawować funkcji w organach innych spółek, o ile związane by to było z wysokim prawdopodobieństwem wystąpienia konfliktu interesów, a w przypadku gdyby konflikt interesów jednak wystąpił – powinien wstrzymać się od głosu. O ile istnieją osobiste, faktyczne lub organizacyjne powiązania członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym, członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany przekazać informacje o tych powiązaniach Radzie Nadzorczej i Zarządowi. Informacje te mogą być upublicznione, zgodnie z właściwymi przepisami. Członek Rady Nadzorczej powinien wykazywać zaangażowanie w sprawy Spółki. W przypadkach gdy jest to możliwe i w sposób nie kolidujący z zasadą rozdziału funkcji Zarządu i Rady Nadzorczej, może on wspomagać Zarząd w realizacji misji, strategii i celów Spółki.

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej spółki funkcjonują Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, powoływane uchwałami Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu składa się z 2-3 osób i działa w oparciu o Regulamin Komitetu Audytu. Członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę i doświadczenie zawodowe w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania Komitetu Audytu obejmują m.in. monitoring procesu przygotowywania sprawozdań finansowych wszystkich spółek Grupy Kapitałowej, zapoznanie się ze sprawozdaniem finansowym, z raportem z badania sprawozdania finansowego i z opinią biegłego rewidenta oraz sporządzenie dla Rady Nadzorczej propozycji oceny sprawozdania finansowego. Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór biegłego rewidenta. Komitet Audytu odpowiada także za regularny monitoring systemu oceny i zarządzania ryzykiem oraz systemu kontroli wewnętrznej jak i weryfikację ich efektywności. Komitet Audytu jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania ze swojej działalności.

W 2015 roku w skład Komitetu Audytu wchodziły następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Katarzyna Robiński – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Krzysztof Kaczmarczyk,
- David Morrison.

Komitet Wynagrodzeń liczy 3 członków i działa w oparciu o Regulamin Komitetu Wynagrodzeń. Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest proponowanie zasad zatrudnienia i wynagradzania członków Zarządu oraz monitorowanie systemu wynagradzania i premiowania pracowników Spółki. Komitet wynagrodzeń w Grupie DUON pełni także rolę komisji ds. nominacji, a więc prowadzi regularny monitoring składu Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki pod kątem umiejętności i doświadczenia poszczególnych członków oraz w razie potrzeby proponuje modyfikacje. Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania ze swej działalności.

W 2015 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodziły następujący członkowie:

- Lawrence Ross – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń,
- Katarzyna Robiński,
- Rafał Wilczyński.

Raport na temat polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Zarządu

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagradzania Członków Zarządu w Grupie DUON S.A. jest Rada Nadzorcza. W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Wynagrodzeń, który sprawuje stały nadzór nad systemem wynagradzania członków Zarządu.

Podstawową formą zatrudnienia Członków Zarządu Grupy Duon S.A. w 2015 roku było powołanie do pełnienia funkcji Członka Zarządu. Ponadto Członkowie Zarządu byli zatrudnieni na podstawie umów o pracę w spółkach zależnych. Od stycznia 2016 roku podstawową formą zatrudnienia Członków Zarządu w Grupie Duon S.A. jest umowa o pracę, a w spółkach zależnych - powołanie do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Zgodnie z prowadzoną polityką wynagradzania, wynagrodzenie Członków Zarządu Grupy DUON S.A. powinno być godziwe i odpowiadać poziomowi rynkowemu.

Wynagrodzenie Członków Zarządu składa się z elementu stałego w postaci stałego miesięcznego wynagrodzenia oraz zmiennego, motywacyjnego elementu związanego ze stopniem realizacji celów wyznaczonych co roku dla każdego z Członków Zarządu przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu są także uczestnikami Programów Motywacyjnych bazujących na warrantach subskrypcyjnych, opisanych szerzej w rozdziale „Programy Motywacyjne”. Poziom wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu w 2015 r. oraz stan realizacji przez nich Programów Motywacyjnych ilustrują poniższe tabele.

WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU W 2015 ROKU

Imię i Nazwisko	Funkcja	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych:		Razem
		Wynagrodzenie podstawowe	Premie	Wynagrodzenie podstawowe	Premie	
Okres od 01.01 do 31.12.2015 (brutto w zł)						
Mariusz Caliński	Prezes Zarządu	198 000	80 640	260 660	502 616	1 041 916
Michał Swół	Wiceprezes Zarządu	288 000	208 000	65 060	309 096	870 156
Krzysztof Noga	Wiceprezes Zarządu	135 600	700 616	187 896	-	1 024 112
SUMA		621 600	989 256	513 616	811 712	2 936 184

STAN REALIZACJI PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

		Program Motywacyjny ustanowiony w 2012 r.	Program Motywacyjny ustanowiony w 2014 r.
Mariusz Caliński	łącznie liczba opcji przyznanych	900 000	550 000
	<i>z tego:</i>		
	Zrealizowane warranty subskrypcyjne	900 000	450 000
	opcje zawestowane – warranty subskrypcyjne	0	100 000
	opcje niezawestowane	0	0
Michał Swół	łącznie liczba opcji przyznanych	600 000	550 000
	<i>z tego:</i>		
	Zrealizowane warranty subskrypcyjne	600 000	400 000
	opcje zawestowane - warranty subskrypcyjne	0	150 000
	opcje niezawestowane	0	0
Krzysztof Noga	łącznie liczba opcji przyznanych	510 000	550 000
	<i>z tego:</i>		
	Zrealizowane warranty subskrypcyjne	510 000	480 000
	opcje zawestowane – warranty subskrypcyjne	0	70 000
	opcje niezawestowane	0	0

Koszty programu motywacyjnego w części dotyczącej członków zarządu zostały zaprezentowane w nocie prezentującej wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 r.

Zgodnie z zawartymi umowami o pracę, spółka zapewnia Członkom Zarządu do ich wyłącznej dyspozycji samochód służbowy, telefon komórkowy oraz komputer osobisty.

W przypadku rozwiązania umowy o pracę Członkom Zarządu przysługuje ustalony przez Radę Nadzorczą trzymiesięczny okres wypowiedzenia.

Członkowie Zarządu Spółki związani są także umową o zakazie konkurencji, stanowiącą integralną część umowy o pracę, na podstawie której przysługuje im odszkodowanie karencyjne ustalone przez Radę Nadzorczą przez okres kilku miesięcy po ustaniu stosunku pracy.

Członkowi Zarządu nie są objęci dodatkowymi programami emerytalno-rentowymi czy programami wcześniejszych emerytur.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej w Grupie DUON S.A. jest Walne Zgromadzenie.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej bieżącej kadencji zostało określone uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2014 r. Na mocy tej uchwały miesięczne wynagrodzenie każdego członka Rady Nadzorczej wynosi 2 500 zł brutto, a dodatkowe miesięczne wynagrodzenie przysługuje Przewodniczącemu Rady Nadzorczej w kwocie 2000 zł brutto, Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej w kwocie 1000 zł brutto oraz członkom komitetów w kwocie 1000 zł brutto.

Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej nie pobierają wynagrodzenia w spółkach zależnych, nie są także uczestnikami Programu Motywującego, a ich wynagrodzenie nie jest powiązane w jakikolwiek sposób z wynikami Grupy DUON S.A. i jej Grupy Kapitałowej.

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej w 2015 r. ilustruje poniższa tabela.

WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ W 2015 ROKU

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (brutto w zł)		
Lawrence Ross	Przewodniczący RN	66 000
Katarzyna Robiński	Wiceprzewodniczący RN	66 000
Paweł Bala	Członek RN	30 000
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek RN	42 000
David Morrison	Członek RN	42 000
Rafał Wilczyński	Członek RN	42 000
Adrian Dworzyński	Członek RN	15 682
SUMA		303 682

W ocenie Spółki jak i Komitetu Wynagrodzeń powołanego w ramach Rady Nadzorczej polityka wynagrodzeń obowiązująca w Grupie DUON spełnia swoje cele, którymi są zapewnienie długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilnego funkcjonowania przedsiębiorstwa na rynku.

Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

LICZBA AKCJI GRUPY DUON S.A. BĘDĄCA W POSIADANIU CZŁONKÓW ZARZĄDU, PROKURENTÓW I CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Akcjonariusze spółki Grupa DUON S.A.	Liczba akcji na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał 2015	Zmiana stanu posiadania
Mariusz Caliński – Prezes Zarządu	0	671 750	- 671 750
Michał Swół – Wiceprezes Zarządu	0	660 000	- 660 000
Krzysztof Noga – Wiceprezes Zarządu	0	480 225	- 480 225
Marek Zierhoffer – Prokurent	0	255 725	- 255 725
Anna Świtalska - Prokurent	0	68 220	- 68 220
Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	0	2 106 415	- 2 106 415
Paweł Bala – Członek Rady Nadzorczej	0	113 432	- 113 432

Zasady zmiany statutu

Zmiana statutu spółki Grupa DUON wymaga podjęcia większością 3/4 głosów (art. 415 k.s.h.) uchwały Walnego Zgromadzenia w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.) oraz wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h.).

Proponowane oraz dokonane zmiany statutu podawane są do publicznej wiadomości zarówno poprzez ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia jak i we właściwych raportach bieżących, zamieszczanych na stronie internetowej spółki Grupa DUON S.A.

Programy motywacyjne

W dniu 15 maja 2012 roku Walne Zgromadzenie Spółki Grupa DUON S.A. uchwaliło Program Motywacyjny skierowany do wybranych pracowników Grupy Kapitałowej DUON, w tym do Członków Zarządu. Program oparty jest o warranty subskrypcyjne i jego celem jest:

- zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Grupy DUON S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej DUON, a także długoterminowego wzrostu wartości Grupy Kapitałowej DUON;
- zapewnienie wysokiego poziomu i stałości kadry zarządzającej poprzez trwałe związanie ich z Grupą Kapitałową DUON
- stworzenia warunków dla wynagradzania oznaczonej kadry zarządzającej celem utrzymania dotychczasowej pozycji Grupy Kapitałowej DUON i jej wzrostu.

W celu realizacji Programu, Walne Zgromadzenie uchwaliło w dniu 15 maja 2012 roku emisję 6.000.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, z prawem do objęcia akcji serii L oraz warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Grupa DUON S.A. o kwotę nie większą niż 6.000.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W dniu 25 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie ograniczyło emisję imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B do liczby 4.838.000 w związku z zakończeniem etapu przyznawania opcji w ramach Programu Motywacyjnego.

Według Regulaminu Programu Motywacyjnego uczestnikom Programu zostało przyznane 4.838.000 opcji w trzech pulach (Opcje 1 w 2012 roku, Opcje 2 w 2013 roku i Opcje 3 w 2014 roku) w określonych przez Radę Nadzorczą wielkościach. Jedna opcja uprawniała do objęcia jednego warrantu pod warunkiem, że uczestnik nabył już do niej prawo (opcja zawestowana). Decyzję o nadaniu praw do opcji podejmował corocznie Komitet Wynagrodzeń po spełnieniu przez uczestnika warunków określonych w Regulaminie według następującego harmonogramu:

- Opcje 1:

Nabycie praw do 33% opcji (zawestowanie) do 31.03.2013 roku

Nabycie praw do kolejnych 33 % opcji (zawestowanie) do 31.03.2014 roku

Nabycie praw do kolejnych 34 % opcji (zawestowanie) do 31.03.2015 roku

- Opcje 2:

Nabycie praw do 33 %opcji (zawestowanie) do 31.03.2014 roku

Nabycie praw do kolejnych 33 % opcji (zawestowanie) do 31.03.2015 roku

Nabycie praw do kolejnych 34 % opcji (zawestowanie) do 31.03.2016 roku

- Opcje 3:

Nabycie praw do 33% opcji (zawestowanie) do 31.03.2015 roku

Nabycie praw do kolejnych 33 % opcji (zawestowanie) do 31.03.2016 roku

Nabycie praw do kolejnych 34 % opcji (zawestowanie) do 31.03.2017 roku

Regulamin Programu przewidywał ponadto możliwość wcześniejszego zawestowania wszystkich opcji w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 100% ogólnej liczby głosów, wspieranego przez Zarząd Spółki. W związku ogłoszonym wezwaniem przez Fortum Holding BV w styczniu 2016 r. opisanym w rozdziale „DUON na rynku kapitałowym”, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wszystkie opcje zostały zawestowane.

Posiadacz warrantu miał prawo objęcia akcji. Prawo objęcia akcji powstawało z chwilą wydania uczestnikowi warrantu i mogło być wykonane w terminie 4 lat od dnia wydania warrantu, jednak nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2019 roku. Uczestnicy Programu obejmowali akcje po wartości nominalnej (1 zł za akcję). Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania uczestnicy objęli wszystkie akcji serii L emitowane w ramach realizacji Programu.

Na dzień podpisania umów z Uczestnikami Programu, tj. na dzień 31.10.2012 r., została przeprowadzona wstępna wycena Programu, która następnie była aktualizowana w okresach kwartalnych w zakresie opcji nieprzyznaczonych. Koszty Programu zostały zaalokowane w czasie zgodnie z harmonogramem przyznawania oraz westowania opcji oraz zaalokowane do poszczególnych spółek w Grupie Kapitałowej w zależności od tego, wobec której spółki (spółek) dany uczestnik Programu świadczy pracę.

Koszty programu motywacyjnego w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy DUON ujmowane są jako koszty zarządu w rachunku zysków i strat i w pozostałych kapitałach.

Do 31 grudnia 2015 roku w kapitale oraz jako koszty okresu ujęta została wartość wycenionego programu motywacyjnego w kwocie 1 417,61 tys. zł, z czego w koszty 2015 r. przypadało 311,19 tys. zł.

Koszty Programu Motywacyjnego (Zł)	2012	2013	2014	2015	2016*
Ogółem	44 022	597 402	464 990	311 191	144 139

* prognoza

Program Motywacyjny ustanowiony w 2014 roku

W dniu 25 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie spółki Grupa DUON S.A. uchwaliło Program Motywacyjny skierowany do wybranych pracowników Grupy Kapitałowej DUON, w tym do Członków Zarządu. Program oparty jest o warranty subskrypcyjne i jego celem, podobnie jak w przypadku Programu ustanowionego w 2012 roku jest:

- zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Grupy DUON S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej DUON, a także długoterminowego wzrostu wartości Grupy Kapitałowej DUON;
- zapewnienie wysokiego poziomu i stałości kadry zarządzającej poprzez trwałe związanie ich z Grupą Kapitałową DUON;
- stworzenia warunków dla wynagradzania oznaczonej kadry zarządzającej celem utrzymania dotychczasowej pozycji Grupy Kapitałowej DUON i jej wzrostu.

W celu realizacji Programu, Walne Zgromadzenie uchwaliło w dniu 25 czerwca 2014 roku emisję 5.400.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C, z prawem do objęcia akcji serii M oraz warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Grupa DUON S.A. o kwotę nie większą niż 5.400.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 5.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Według Regulaminu Programu Motywacyjnego uczestnikom Programu mogły zostać przyznane opcje w trzech pulach (Opcje 1 w 2014 roku, Opcje 2 w 2015 roku i Opcje 3 w 2016 roku) w określonej przez Radę Nadzorczą wielkościach. Jedna opcja uprawniała do objęcia jednego warrantu pod warunkiem, że uczestnik nabył już do niej prawo (opcja zawestowana). Decyzję o nadaniu praw do opcji dokonywał Komitet Wynagrodzeń po spełnieniu przez uczestnika warunków określonych w Regulaminie według następującego harmonogramu:

- Opcje 1 (2.700.000 opcji już przyznanych)
Nabycie praw do 33% opcji (zawestowanie) do 30.09.2015 roku
Nabycie praw do kolejnych 33 % opcji (zawestowanie) do 30.09.2016 roku
Nabycie praw do kolejnych 34 % opcji (zawestowanie) do 30.09.2017 roku
- Opcje 2 (1.350.000 opcji już przyznanych)
Nabycie praw do 33% opcji (zawestowanie) do 30.09.2016 roku
Nabycie praw do kolejnych 33 % opcji (zawestowanie) do 30.09.2017 roku
Nabycie praw do kolejnych 34 % opcji (zawestowanie) do 30.09.2018 roku
- Opcje 3 (do przyznania maksymalnie 1.350.000 opcji)
Nabycie praw do 33 % opcji (zawestowanie) do 30.09.2017 roku
Nabycie praw do kolejnych 33 % opcji (zawestowanie) do 30.09.2018 roku
Nabycie praw do kolejnych 34 % opcji (zawestowanie) do 30.09.2019 roku

Regulamin Programu przewidywał ponadto możliwość wcześniejszego zawestowania wszystkich opcji w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 100% ogólnej liczby głosów, wspieranego przez Zarząd Spółki. W związku ogłoszonym wezwaniem przez Fortum Holding BV w styczniu 2016 r. opisanym w rozdziale „DUON na rynku kapitałowym”, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wszystkie przyznane do tej pory opcje (tj. Opcje 1 i Opcje 2) zostały zawestowane.

Posiadacz warrantu miał prawo objęcia akcji. Prawo objęcia Akcji powstawało z chwilą wydania uczestnikowi warrantu i mogło być wykonane w terminie do dnia 31 grudnia 2023 roku.

Uczestnicy Programu obejmowali akcje po średniej cenie rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających datę przyznania. Dla pierwszej transzy opcji przyznanych w dniu 24 września 2014 r. (Opcje 1) cena ta została ustalona na 1,61 zł za akcję, a dla uczestników drugiej transzy (Opcje 2) cena emisyjna wyniosła 2,88 zł za akcję. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania uczestnicy objęli 3 461 000 akcji serii M emitowanych w ramach realizacji Programu.

Na dzień podpisania umów z Uczestnikami Programu, tj. na dzień 24.09.2014 r. oraz 1.10.2015 r. została przeprowadzona wycena Programu w ramach Opcji 1 i Opcji 2. Koszty Programu w łącznej kwocie 2 478,98 tys. zł zostały zaalokowane w czasie zgodnie z harmonogramem przyznawania oraz westowania opcji oraz zaalokowane do poszczególnych spółek w Grupie Kapitałowej w zależności od tego, wobec której spółki (spółek) dany uczestnik Programu świadczy pracę.

Koszty programu motywacyjnego w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy DUON ujmowane są jako koszty zarządu w rachunku zysków i strat i w pozostałych kapitałach.

Do końca 2015 roku w kapitale oraz jako koszty okresu ujęta została wartość wycenionego programu motywacyjnego w kwocie 1 076,31 tys. zł, z czego na 2015 r. przypadało 813,28 tys. zł.

Koszty Programu Motywacyjnego (Zł)	2014	2015	2016*
Ogółem	263 029	813 280	1 402 675

* prognoza w zakresie opcji przyznanych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań

Rada Nadzorcza powierzyła badanie sprawozdań finansowych spółki Grupa DUON S.A. w latach 2015 i 2016 audytorom z KPMG Audyt sp. z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie. Umowa z tym podmiotem została zawarta w dniu 15.07.2015 roku.

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W tys. zł	2015	2014
Badanie i przegląd sprawozdań finansowych	176	173
Pozostałe usługi	10	35
Razem	186	208

Oświadczenia

W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Grupy DUON S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok i 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 że 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 badania 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