



**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ DUON  
ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2016 ROKU**

Wysogotowo, 10 maja 2016



## Podsumowanie

Dane skonsolidowane w mln zł	I kw. 2016	I kw. 2015
przychody ze sprzedaży	242,8	237,6
EBIT	13,9	10,3
EBITDA	16,2	12,5
zysk netto	10,2	5,6
przepływy z działalności operacyjnej	-25,0	-4,8
aktywa ogółem	441,1	383,4
zobowiązania	146,5	148,8
dług netto	48,9	41,8
kapitał własny	294,6	234,7
średnia ważona liczba akcji (sztuki)	117 362 328	103 521 223
wartość księgowa na akcję (zł)	2,51	2,27
zysk na akcję EPS (zł)	0,09	0,05

- ✓ Rok 2016 rozpoczęliśmy bardzo dobrym pierwszym kwartałem - wyniki na wszystkich poziomach działalności w I kw. 2016 r. są znacząco wyższe niż w I kw. 2015 r.
- ✓ Większa sprzedaż gazu TPA, a także spadające ceny zakupu gazu i energii przyczyniły się do bardzo dobrych marż wygenerowanych w segmencie obrotu - EBITDA tego segmentu wzrosła z poziomu 5,5 mln zł w I kw. 2015 r. do 10,4 mln zł w I kw. 2016 r.
- ✓ Segment infrastruktury wygenerował 5,8 mln zł EBITDA w I kw. 2016 r. w porównaniu do 7 mln zł w I kw. 2015 r.



# Spis treści

<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>2</b>	<b>3. INFORMACJA DODATKOWA.....</b>	<b>15</b>
<b>1. SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE .....</b>	<b>4</b>	3.1. WPROWADZENIE .....	15
1.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4	3.2. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	15
1.2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT. 5		3.3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ DUON .....	16
1.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5	3.4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2016 R. ....	18
1.4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	6	3.5. POZOSTAŁE ISTOTNE WYDARZENIA W I KWARTALE 2016 ROKU I DO DNIA ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU .....	19
1.5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	7	3.6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	21
1.6. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE9		3.6.1. Rezerwy .....	21
		3.6.2. Odroczone podatki dochodowe ...	21
		3.6.3. Odpisy aktualizujące .....	21
		3.6.4. Poręczenia, gwarancje i zobowiązania warunkowe .....	22
<b>2. SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE .....</b>	<b>10</b>	3.7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK .....	23
2.1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	10	3.8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI GRUPA DUON S.A. ....	23
2.2. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .... 11		3.9. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI GRUPA DUON S.A. I SPÓŁEK ZALEŻNYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO .....	24
2.3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	11	3.10. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY .....	24
2.4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	12	3.11. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	24
2.5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	13	3.12. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU ....	25
2.6. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE .. 14			



## 1. Sprawozdanie skonsolidowane

### 1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA (w PLN)</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	45 847 745	45 301 599	45 847 745
Wartości niematerialne	14 852 065	15 025 190	14 651 007
Rzeczowe aktywa trwałe	195 692 566	195 355 681	195 714 270
Nieruchomości inwestycyjne	1 783 197	1 783 197	1 783 197
Należności i pożyczki	-	3 165	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	335 346	17 538
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	272 139	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 113 876	4 837 383	10 165 964
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	419 656	-	34 612
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>270 981 245</b>	<b>262 641 561</b>	<b>268 214 332</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	5 481 555	1 954 163	5 346 055
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	115 590 654	85 989 384	97 832 245
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	325 457	851 732	282 155
Pożyczki	-	-	30 906
Pochodne instrumenty finansowe	3 816 509	3 396 989	4 412 852
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 952 589	6 883 974	6 555 513
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 914 441	21 724 943	33 849 666
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>170 081 205</b>	<b>120 801 184</b>	<b>148 309 393</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>441 062 450</b>	<b>383 442 745</b>	<b>416 523 726</b>

<b>PASYWA (w PLN)</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	119 858 462	103 521 223	115 572 647
Kapitał zapasowy	113 354 321	92 149 230	110 585 901
Pozostałe kapitały	13 795 251	3 009 508	11 893 158
Różnice kursowe z przeliczenia SF jedn. zagr.	(43 555)	(99 424)	(43 971)
Zyski zatrzymane:	44 648 623	33 283 283	34 513 839
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 134 784	5 571 249	24 264 943
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	291 613 103	231 863 821	272 521 575
Udziały niedające kontroli	2 967 768	2 801 029	2 907 526
<b>Kapitał własny</b>	<b>294 580 871</b>	<b>234 664 850</b>	<b>275 429 101</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	40 801 423	19 274 600	42 070 623
Leasing finansowy	4 393 126	5 473 660	4 567 164
Pochodne instrumenty finansowe	331 594	-	176 164
Pozostałe zobowiązania	1 700 000	24 091 981	1 700 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 317 601	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	67 533	54 132	67 533
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	408 108	297 463	933 737
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>47 701 784</b>	<b>51 509 436</b>	<b>49 515 221</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 478 808	45 459 678	57 511 873
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 083 328	458 897	1 183 881
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	33 720 841	33 177 599	8 350 727
Leasing finansowy	2 223 116	2 582 982	2 065 450
Pochodne instrumenty finansowe	2 152 868	3 142 938	1 897 583
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 940 833	2 731 844	3 402 581
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	8 350 516	8 388 284	14 738 777
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 829 485	1 326 237	2 428 532
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>98 779 795</b>	<b>97 268 459</b>	<b>91 579 403</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>146 481 579</b>	<b>148 777 895</b>	<b>141 094 624</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>441 062 450</b>	<b>383 442 745</b>	<b>416 523 726</b>

## 1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

w PLN	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>242 838 324</b>	<b>237 576 249</b>	<b>861 455 479</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(206 636 763)</b>	<b>(213 900 676)</b>	<b>(759 721 194)</b>
<b>Wynik na kontraktach terminowych</b>	<b>809 540</b>	<b>2 164 419</b>	<b>2 731 390</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>37 011 100</b>	<b>25 839 992</b>	<b>104 465 674</b>
Koszty sprzedaży	(8 117 330)	(7 469 118)	(30 062 091)
Koszty ogólnego zarządu	(14 811 513)	(7 079 687)	(39 176 229)
Pozostałe przychody operacyjne	630 045	281 786	1 942 018
Pozostałe koszty operacyjne	(801 114)	(1 243 551)	(3 582 185)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>13 911 189</b>	<b>10 329 421</b>	<b>33 587 189</b>
Przychody finansowe	397 046	831 901	1 525 617
Koszty finansowe	(1 936 152)	(4 567 230)	(5 535 948)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>12 372 083</b>	<b>6 594 091</b>	<b>29 576 857</b>
Podatek dochodowy	(2 177 057)	(984 237)	(5 166 812)
<b>Zysk netto</b>	<b>10 195 026</b>	<b>5 609 854</b>	<b>24 410 045</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 134 784	5 571 249	24 264 943
- podmiotom niekontrolującym	60 242	38 605	145 102
<b>Zysk netto na jedną akcję (w PLN/akcję)</b>	<b>od 01.01 do 31.03.2016</b>	<b>od 01.01 do 31.03.2015</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2015</b>
- podstawowy	0,09	0,05	0,23
- rozwodniony	0,09	0,05	0,22

## 1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w PLN	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>10 195 026</b>	<b>5 609 854</b>	<b>24 410 045</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	416	(26 309)	29 145
<b>Całkowite dochody</b>	<b>10 195 442</b>	<b>5 583 545</b>	<b>24 439 190</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 135 200	5 544 940	24 294 088
- podmiotom niekontrolującym	60 242	38 605	145 102

## 1.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w PLN	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 372 083</b>	<b>6 594 091</b>	<b>29 576 857</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 697 629	1 665 683	6 685 666
Amortyzacja wartości niematerialnych	554 499	506 264	2 058 382
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	(448 784)	(20 156)	236 651
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	212 839	(11 025)	150 898
Zmiana stanu kontraktów terminowych	895 462	2 162 431	271 546
Koszty odsetek	1 313 111	508 653	2 272 617
Przychody z odsetek i dywidend	(2 788)	(26 876)	(3 806)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	773 696	371 806	1 081 916
Inne korekty	171 971	(417 798)	674 054
<b>Korekty razem</b>	<b>5 167 637</b>	<b>4 738 983</b>	<b>13 427 923</b>
Zmiana stanu zapasów	(144 707)	7 686 313	4 294 421
Zmiana stanu należności	(17 403 129)	2 124 118	(9 039 378)
Zmiana stanu zobowiązań	(6 732 752)	(12 969 037)	(5 635 536)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(12 319 665)	(11 380 874)	(7 673 947)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>(36 600 252)</b>	<b>(14 539 479)</b>	<b>(18 054 440)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(5 996 485)	(1 578 913)	(2 531 118)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(25 057 017)</b>	<b>(4 785 318)</b>	<b>22 419 222</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(737 267)	(226 562)	(1 815 712)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	3 209
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 213 551)	(1 354 864)	(6 865 87)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(181 769)	11 025	272 235
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	30 000	0	4 800
Pożyczki udzielone	-	(28 000)	(34 000)
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-	113 763
Otrzymane odsetki	3 693	1 063	3 470
Otrzymane dywidendy	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 098 893)</b>	<b>(1 597 338)</b>	<b>(8 318 112)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	7 054 235	-	3 332 005
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	30 000 000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	24 997 045	11 582 662	-
Spłaty kredytów i pożyczek	(1 050 000)	(4 412 638)	(25 459 398)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(542 516)	(1 071 741)	(3 291 344)
Odsetki zapłacone	(238 079)	(553 581)	(2 219 539)
Dywidendy wypłacone	-	-	(5 176 061)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>30 220 685</b>	<b>5 544 703</b>	<b>(2 814 338)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>3 064 775</b>	<b>(837 952)</b>	<b>11 286 772</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<b>33 849 666</b>	<b>22 562 895</b>	<b>22 562 895</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>36 914 441</b>	<b>21 724 943</b>	<b>33 849 667</b>

## 1.5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

w PLN	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane				
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>115 572 647</b>	<b>110 585 901</b>	<b>11 893 158</b>	<b>(43 971)</b>	<b>34 513 839</b>	<b>272 521 575</b>	<b>2 907 526</b>	<b>275 429 101</b>	
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2016 roku</b>									
Emisja akcji	4 285 815	2 768 420	-	-	-	7 054 235	-	7 054 235	
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 546 815	-	-	1 546 815	-	1 546 815	
Zmiana stanu kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	-	355 278	-	-	355 278	-	355 278	
Razem transakcje z właścicielami	4 285 815	2 768 420	1 902 093	-	-	8 956 328	-	8 956 328	
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2016 roku	-	-	-	-	10 134 784	10 134 784	60 242	10 195 026	
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2016 roku	-	-	-	416	-	416	-	416	
Razem całkowite dochody	-	-	-	416	10 134 784	10 135 200	60 242	10 195 442	
<b>Saldo na dzień 31.03.2016 roku</b>	<b>119 858 462</b>	<b>113 354 321</b>	<b>13 795 251</b>	<b>(43 555)</b>	<b>44 648 623</b>	<b>291 613 104</b>	<b>2 967 768</b>	<b>294 580 871</b>	

w PLN	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane				
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>103 521 223</b>	<b>92 149 230</b>	<b>2 637 702</b>	<b>(73 115)</b>	<b>27 712 034</b>	<b>225 947 075</b>	<b>2 762 425</b>	<b>228 709 499</b>	
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2015 roku</b>									
Wycena programu motywacyjnego	-	-	371 806	-	-	371 806	-	371 806	
Razem transakcje z właścicielami	-	-	371 806	-	-	371 806	-	371 806	
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku	-	-	-	-	5 571 249	5 571 249	38 605	5 609 854	
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku	-	-	-	(26 309)	-	(26 309)	-	(26 309)	
Razem całkowite dochody	-	-	-	(26 309)	5 571 249	5 544 940	38 605	5 583 545	
<b>Saldo na dzień 31.03.2015 roku</b>	<b>103 521 223</b>	<b>92 149 230</b>	<b>3 009 508</b>	<b>(99 424)</b>	<b>33 283 283</b>	<b>231 863 821</b>	<b>2 801 029</b>	<b>234 664 850</b>	

w PLN	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały nieudające kontrolę	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>103 521 223</b>	<b>92 149 230</b>	<b>2 637 702</b>	<b>(73 115)</b>	<b>27 712 034</b>	<b>225 947 074</b>	<b>2 762 425</b>	<b>228 709 498</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>								
Emisja akcji	12 051 424	14 280 581				26 332 005		26 332 005
Wycena programu motywacyjnego		-	1 124 470			1 124 470		1 124 470
Dywidendy					(5 176 061)	(5 176 061)		(5 176 061)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		4 156 091	8 130 986		(12 287 077)	-		-
Razem transakcje z właścicielami	12 051 424	18 436 672	9 255 456	-	(17 463 138)	22 280 414	-	22 280 414
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku					24 264 943	24 264 943	145 102	24 410 045
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku			-	29 145	-	29 145		29 145
Razem całkowite dochody	-	-	-	29 145	24 264 943	24 294 088	145 102	24 439 190
<b>Saldo na dzień 31.12.2015 roku</b>	<b>115 572 647</b>	<b>110 585 901</b>	<b>11 893 158</b>	<b>(43 970)</b>	<b>34 513 839</b>	<b>272 521 576</b>	<b>2 907 526</b>	<b>275 429 102</b>



## 1.6. Wybrane skonsolidowane dane finansowe<sup>1</sup>

	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015 PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015 EUR	od 01.01 do 31.12.2015
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	242 838 324	237 576 249	861 455 479	55 635 613	56 661 559	205 882 959
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 911 189	10 329 421	33 587 189	3 187 131	2 463 551	8 027 147
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 372 083	6 594 091	29 576 857	2 834 513	1 572 680	7 068 701
Zysk (strata) netto	10 195 026	5 609 854	24 410 045	2 335 737	1 337 941	5 833 862
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 134 784	5 571 249	24 264 943	2 321 935	1 328 734	5 799 183
Zysk na akcję (PLN)	0,09	0,05	0,23	0,02	0,01	0,05
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,09	0,05	0,22	0,02	0,01	0,05
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	-	4,3648	4,1929	4,1842
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25 057 017)	(4 785 318)	22 419 222	(5 740 702)	(1 141 291)	5 358 067
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 098 893)	(1 597 338)	(8 318 112)	(480 868)	(380 962)	(1 987 982)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	30 220 685	5 544 703	(2 814 338)	6 923 727	1 322 403	(672 611)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 064 775	(837 952)	11 286 772	702 157	(199 850)	2 697 474
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	-	4,3648	4,1929	4,1842
	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>PLN</b>			<b>EUR</b>		
<b>Bilans</b>						
Aktywa	441 062 450	383 442 745	416 523 726	103 332 033	93 774 210	97 741 107
Zobowiązania długoterminowe	47 701 784	51 509 436	49 515 221	11 175 566	12 597 074	11 619 200
Zobowiązania krótkoterminowe	98 779 795	97 268 459	91 579 403	23 142 113	23 787 835	21 489 946
Kapitał własny	294 580 871	234 664 850	275 429 101	69 014 355	57 389 301	64 631 961
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	291 613 103	231 863 821	272 521 575	68 319 066	56 704 285	63 949 683
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	-	-	-	4,2684	4,0890	4,2615

<sup>1</sup> Wybrane dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób: Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na każdy dzień miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Pozycje dotyczące aktywów i pasywów przeliczono według kursów średnich ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

## 2. Sprawozdanie jednostkowe

### 2.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>Aktywa (w PLN)</b>	<b>31.03.2016</b>	31.03.2015	31.12.2015
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	2 771	7 437	4 139
Rzeczowe aktywa trwałe	5 939 462	6 082 819	5 976 156
Inwestycje w jednostkach zależnych	195 148 458	193 322 157	193 896 626
Należności i pożyczki	61 610 000	28 287 078	61 610 000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	971 170	201 783	348 678
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>263 671 861</b>	<b>227 901 274</b>	<b>261 835 598</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	687 224	531 884	569 199
Pożyczki	1 308 435	1 667 160	570 872
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	235 928	206 467	218 122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 227 470	528 490	941 600
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>8 459 057</b>	<b>2 934 002</b>	<b>2 299 793</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>272 130 917</b>	<b>230 835 275</b>	<b>264 135 391</b>

<b>Pasywa (w PLN)</b>	<b>31.03.2016</b>	31.03.2015	31.12.2015
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	119 858 462	103 521 223	115 572 647
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	99 798 189	81 957 491	97 029 769
Pozostałe kapitały	4 040 728	1 741 249	2 493 913
Zyski zatrzymane:	14 077 894	6 563 625	16 840 082
w tym zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 762 188)	595 867	16 840 082
<b>Kapitał własny</b>	<b>237 775 273</b>	<b>193 783 588</b>	<b>231 936 411</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	29 951 423	1 224 600	30 170 623
Pozostałe zobowiązania	-	22 391 981	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	901	446	901
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>29 952 324</b>	<b>23 617 027</b>	<b>30 171 524</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 524 278	231 432	533 238
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 534 795	12 823 088	1 107 405
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	332 873	322 030	327 963
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	11 375	58 110	58 850
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 403 321</b>	<b>13 434 660</b>	<b>2 027 456</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>34 355 644</b>	<b>37 051 687</b>	<b>32 198 980</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>272 130 917</b>	<b>230 835 275</b>	<b>264 135 391</b>

## 2.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat

w PLN	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	254 124	200 124	854 496
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	(73 787)	(73 867)	(295 378)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	180 337	126 257	559 118
Koszty ogólnego zarządu	(4 664 177)	(623 072)	(4 703 407)
Pozostałe przychody operacyjne	0	20 557	21 393
Pozostałe koszty operacyjne	(45 113)	(4 957)	(10 196)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	(4 528 953)	(481 215)	(4 133 092)
Przychody finansowe	1 455 977	1 301 875	21 919 154
Koszty finansowe	(311 704)	(158 834)	(1 026 917)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	(3 384 680)	661 825	16 759 145
Podatek dochodowy	622 492	(65 958)	80 937
<b>Zysk (strata) netto</b>	(2 762 188)	595 867	16 840 082

Zysk netto na jedną akcję (w PLN/akcję)	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015
- podstawowy	(0,02)	0,01	0,16
- rozwodniony	(0,02)	0,01	0,15

## 2.3. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

w PLN	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015
<b>Zysk (strata) netto</b>	(2 762 188)	595 867	16 840 082
<i>Inne całkowite dochody</i>			
<b>Całkowite dochody</b>	(2 762 188)	595 867	16 840 082
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 762 188)	595 867	16 840 082
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

## 2.4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w PLN	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(3 384 680)</b>	<b>661 825</b>	<b>16 759 145</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	36 694	36 643	146 730
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 367	1 281	5 269
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	(100)	(300)
Koszty odsetek	303 173	150 312	916 741
Przychody z odsetek i dywidend	(737 562)	(360 977)	(19 090 449)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	294 983	96 177	274 372
Inne korekty	(94 984)	(431 246)	(236 315)
<b>Korekty razem</b>	<b>(196 329)</b>	<b>(507 910)</b>	<b>(17 983 953)</b>
Zmiana stanu należności	118 025	359 306	321 991
Zmiana stanu zobowiązań	1 991 040	126 262	263 432
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	60 371	677 459	681 987
Zmiany w kapitale obrotowym	1 812 644	444 414	623 427
Zapłacony podatek dochodowy	-	87 968	87 968
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 768 364</b>	<b>378 466</b>	<b>1 936 203</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	-	689
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	3 423
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	100	300
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	1 750 000	7 478 761
Pożyczki udzielone	-	3 050 000	41 050 000
Otrzymane odsetki	-	349 202	2 206 641
Otrzymane dywidendy	-	-	16 916 637
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>(950 698)</b>	<b>(14 451 772)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	7 054 235	-	3 332 005
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	30 000 000
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	(12 000 000)
Odsetki zapłacone	-	(150 312)	(834 335)
Dywidendy wypłacone	-	-	(5 176 061)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>7 054 235</b>	<b>(150 312)</b>	<b>15 321 609</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>5 285 871</b>	<b>(1 479 476)</b>	<b>(1 066 367)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	941 600	2 007 966	2 007 966
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>6 227 470</b>	<b>528 490</b>	<b>941 599</b>

## 2.5. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

w PLN	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>115 572 647</b>	<b>97 029 769</b>	<b>2 493 913</b>	<b>16 840 082</b>	<b>231 936 411</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2016 roku</b>					
Emisja akcji	4 285 815	2 768 420			7 054 235
Wycena programu motywacyjnego			1 546 815		1 546 815
Razem transakcje z właścicielami	4 285 815	2 768 420	1 546 815		8 601 050
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2016 roku				(2 762 188)	(2 762 188)
<b>Saldo na dzień 31.03.2016 roku</b>	<b>119 858 462</b>	<b>99 798 189</b>	<b>4 040 728</b>	<b>14 077 894</b>	<b>237 775 273</b>

w PLN	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>103 521 223</b>	<b>81 957 491</b>	<b>1 369 443</b>	<b>5 967 758</b>	<b>192 815 915</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2015 roku</b>					
Wycena programu motywacyjnego			371 806		371 806
Razem transakcje z właścicielami			371 806		371 806
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku				595 867	595 867
<b>Saldo na dzień 31.03.2015 roku</b>	<b>103 521 223</b>	<b>81 957 491</b>	<b>1 741 249</b>	<b>6 563 625</b>	<b>193 783 588</b>

w PLN	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>103 521 223</b>	<b>81 957 491</b>	<b>1 369 443</b>	<b>5 967 758</b>	<b>192 815 915</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2015 roku</b>					
Emisja akcji	12 051 424	14 280 581			26 332 005
Wycena programu motywacyjnego			1 124 470		1 124 470
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		791 697		(791 697)	
Razem transakcje z właścicielami	12 051 424	15 072 278	1 124 470	(5 967 758)	22 280 414
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku				16 840 082	16 840 082
<b>Saldo na dzień 31.12.2015 roku</b>	<b>115 572 647</b>	<b>97 029 769</b>	<b>2 493 913</b>	<b>16 840 082</b>	<b>231 936 411</b>



## 2.6. Wybrane jednostkowe dane finansowe<sup>2</sup>

	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.03.2016	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2015
	PLN			EUR		
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	254 124	200 124	854 496	58 221	47 729	204 220
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 528 953)	(481 215)	(4 133 092)	(1 037 608)	(114 769)	(987 785)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 384 680)	661 825	16 759 145	(775 449)	157 844	4 005 340
Zysk (strata) netto	(2 762 188)	595 867	16 840 082	(632 833)	142 113	4 024 684
Zysk na akcję (PLN)	(0,02)	0,01	0,16	0,00	0,00	0,04
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	-	4,3648	4,1929	4,1842
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 768 364)	(378 466)	(1 936 203)	(405 142)	(90 264)	(462 742)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(950 698)	(14 451 772)	-	(226 740)	(3 453 891)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 054 235	(150 312)	15 321 609	1 616 165	(35 849)	3 661 777
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 285 871	(1 479 476)	(1 066 367)	1 211 022	(352 853)	(254 856)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	-	4,3648	4,1929	4,1842
	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
	PLN			EUR		
<b>Bilans</b>						
Aktywa	272 130 917	230 835 275	264 135 391	63 754 783	56 452 745	61 981 788
Zobowiązania długoterminowe	29 952 324	23 617 027	30 171 524	7 017 225	5 775 746	7 080 024
Zobowiązania krótkoterminowe	4 403 321	13 434 660	2 027 456	1 031 609	3 285 561	475 761
Kapitał własny	237 775 273	193 783 588	231 936 411	55 705 949	47 391 438	54 426 003
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	-	-	-	4,2684	4,0890	4,2615

<sup>2</sup> Wybrane dane finansowe prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób: Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na każdy dzień miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Pozycje dotyczące aktywów i pasywów przeliczono według kursów średnich ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

### **3. Informacja dodatkowa**

#### **3.1. Wprowadzenie**

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

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

Niniejszy raport zawiera skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania spółki Grupa DUON S.A. za I kwartał 2016 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Sprawozdania finansowe za I kwartał 2016 r. zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę Grupa DUON S.A. i jednostki zależne w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Niniejsze kwartalne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 9 maja 2016 roku.

#### **3.2. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości**

Niniejsze kwartalne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym Grupy DUON i spółki Grupa DUON S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku. W I kwartale 2016 roku nie wprowadzono zmian do polityki rachunkowości stosowanej w Grupie Kapitałowej DUON, natomiast począwszy od 1 stycznia 2016 r. została wdrożona rachunkowość zabezpieczeń w zakresie transakcji w walutach obcych, o których mowa poniżej.

#### **Rachunkowość zabezpieczeń**

Grupa Kapitałowa DUON generuje koszty walutowe w euro związane z nabyciem gazu. Ryzyko zmiany kursów walutowych powoduje, że Grupa musi liczyć się z ryzykiem wzrostu kosztów w przypadku wzrostu kursów walutowych. W celu ustalenia wysokości kosztów zakupu gazu w dłuższym terminie, Grupa w dniu zawarcia kontraktu zakupu gazu po ustalonej cenie, zawiera kontrakt FX Forward na

zakup określonej kwoty w EUR zbliżonej do sumy wartości kontraktów na zakup gazu w dłuższym terminie, dzięki czemu uniezależnia koszt zakupu gazu od wahań kursu EUR/PLN.

Relacja zabezpieczająca zostaje ustanowiona w ramach rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych ryzyka walutowego wynikającego z przyszłych kosztów w euro związanych z zakupem gazu.

Rachunkowość zabezpieczeń została wdrożona dla przedmiotowej relacji zabezpieczającej w celu wyeliminowania niedopasowania księgowego wynikającego z faktu, iż zmiany wyceny instrumentów pochodnych wpływają na rachunek zysków i strat w sposób ciągły, podczas gdy pozycja zabezpieczana wpłynie na rachunek zysków i strat dopiero w momencie zaksięgowania faktury zakupowej.

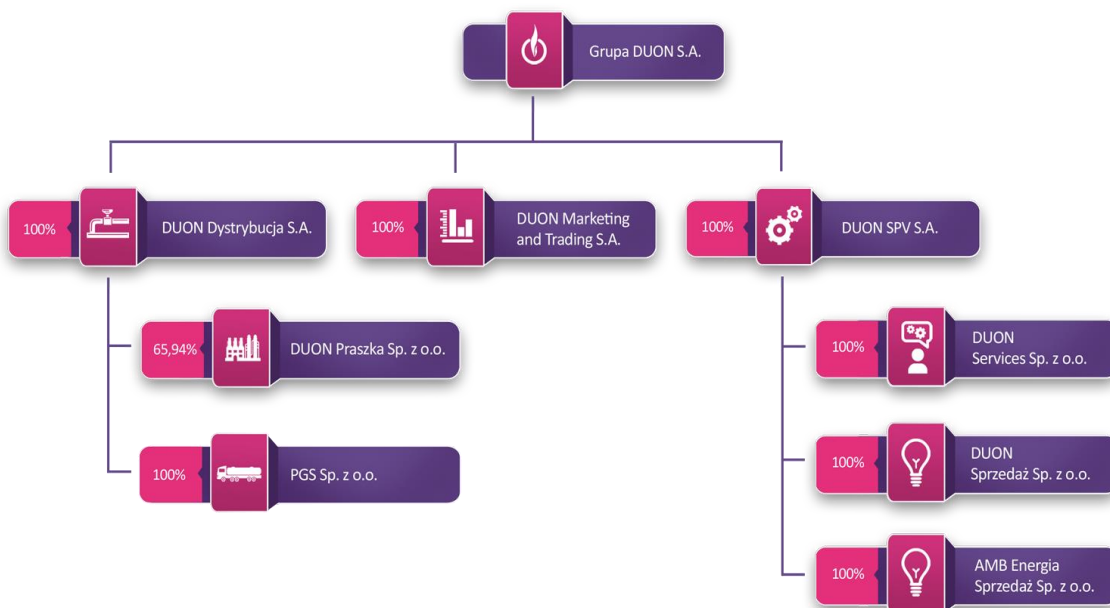
Ujęcie księgowe instrumentu zabezpieczającego będzie następujące:

- Zmiana wartości godziwej kontraktów FX Forward zostanie zaliczona do kapitału z aktualizacji wyceny w części efektywnej. Część efektywna nie może być większa co do wartości bezwzględnej niż zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej za ten sam okres.
- Pozostała część zmiany wyceny do wartości godziwej kontraktów FX Forward zostanie zaliczona do wyniku na instrumentach finansowych.

W momencie realizacji zakupu gazu, kwota ujęta dotychczas w kapitale zostanie przeniesiona i włączona jako korekta wartości początkowej ujmowanej porcji gazu.

### 3.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej DUON

Spółka **Grupa DUON S.A.** jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej DUON, której strukturę na dzień 31 marca 2016 roku przedstawia poniższy schemat:



Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:



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

W ramach segmentu infrastruktury działają następujące spółki:

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

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

**DUON Praszka sp. z o.o.** – wytwórca i dystrybutor ciepła produkowanego w oparciu o gaz ziemny na terenie miasta Praszka.

W ramach segmentu obrotu działają następujące spółki:

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

**DUON SPV S.A.** - spółka o charakterze podmiotu holdingowego, integrującego podmiotowo grupę spółek operacyjnie realizujących funkcje sprzedażowe w segmencie TPA.

**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.

**DUON Services sp. z o.o.** - spółka zapewniająca wsparcie back office dla pozostałych podmiotów segmentu obrotu.

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

W skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniu finansowym Grupy DUON S.A. za I kwartał 2016 roku zakończony 31 marca 2016 roku konsolidacją objęto wszystkie wymienione wyżej jednostki, które wchodziły w skład Grupy Kapitałowej. Konsolidacja została przeprowadzona metodą pełną.

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

### 3.4. Komentarz do wyników za I kwartał 2016 r.

#### Wyniki segmentów operacyjnych

<i>za okres od 01.01 do 31.03.2016 roku</i>	INFRASTRUKTURA	OBRÓT	Wyłączenia	Ogółem
Przychody od klientów zewnętrznych	40 791 048	202 047 276		242 838 324
Sprzedaż między segmentami	33 626	15 975 975	-16 009 601	0
Przychody segmentu razem	40 824 674	218 023 251	-16 009 601	242 838 324
Amortyzacja	1 611 787	640 342		2 252 129
Pozostałe koszty segmentu*	35 031 952	208 462 195	-16 009 601	227 484 546
Koszty segmentu razem	36 643 739	209 102 537	-16 009 601	229 736 675
Wynik na kontraktach terminowych		809 540		809 540
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>4 180 935</b>	<b>9 730 254</b>		<b>13 911 189</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Aktywa segmentu operacyjnego	288 542 319	186 200 726	-33 680 596	441 062 450
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	1 190 401	760 417		1 950 818

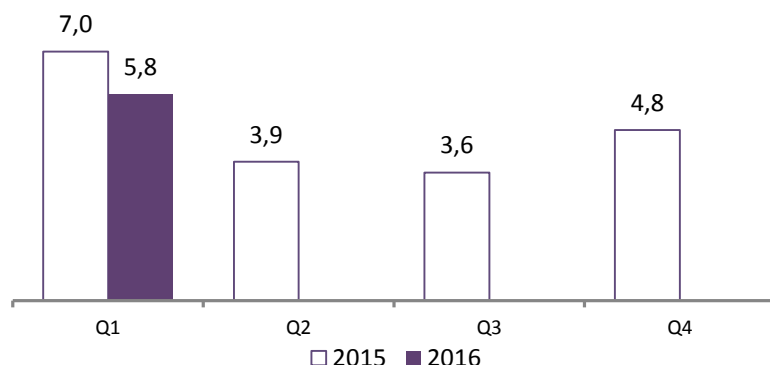
\* W pozycji pozostałe koszty segmentu przedstawiono także per saldo pozostałe koszty i pozostałe przychody operacyjne

<i>za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku</i>	INFRASTRUKTURA	OBRÓT	Wyłączenia	Ogółem
Przychody od klientów zewnętrznych	43 718 378	193 857 871		237 576 249
Sprzedaż między segmentami	20 870 089	15 320 741	-36 190 830	0
Przychody segmentu razem	64 588 467	209 178 612	-36 190 830	237 576 249
Amortyzacja	1 617 412	554 535		2 171 947
Pozostałe koszty segmentu*	57 558 579	205 871 550	-36 190 830	227 239 299
Koszty segmentu razem	59 175 992	206 426 086	-36 190 830	229 411 247
Wynik na kontraktach terminowych		2 164 419		2 164 419
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>5 412 476</b>	<b>4 916 945</b>		<b>10 329 421</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Aktywa segmentu operacyjnego	283 862 314	117 798 050	-18 217 618	383 442 745
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	902 052	679 374		1 581 426

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

#### Segment infrastruktury

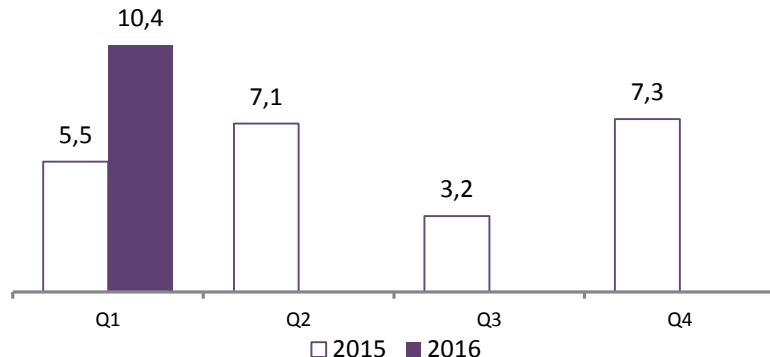
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej segmentu infrastruktury zmniejszyły się w I kw. 2016 r. w porównaniu do I kw. 2015 o około 3 mln zł, przede wszystkim w wyniku obniżenia cen sprzedaży gazu sieciowego i LNG na skutek spadkowego trendu cenowego na rynku ropy i gazu, obserwowanego w ostatnich miesiącach 2015 r. EBITDA segmentu infrastruktury w I kw. 2016 r. wyniosła 5,8 mln zł w porównaniu do 7 mln zł w I kw. 2015 r.



### Segment obrotu

Najszybciej rosnącym obszarem w ramach segmentu obrotu w I kw. 2016 r. była sprzedaż gazu TPA. Wzrost sprzedaży gazu TPA został częściowo skompensowany z obniżeniem przychodów uzyskiwanych na sprzedaży hurtowej, prowadzonej przy bardzo niskich marżach w celu optymalizacji portfela. W konsekwencji przychody segmentu wyniosły w I kw. br. 202 mln zł, a więc wzrosły o około 4% względem I kw. roku ubiegłego. Ponadto marże jednostkowe uzyskiwane na sprzedaży gazu i energii elektrycznej w I kw. 2016 r. były wyższe niż w I kw. 2015 r. W efekcie EBITDA segmentu obrotu w I kw. 2016 r. wyniosła 10,4 mln zł, a więc o 4,9 mln zł więcej niż w I kw. roku poprzedniego.

### EBITDA segmentu obrotu (mln zł)



### 3.5. Pozostałe istotne wydarzenia w I kwartale 2016 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu

#### Zmiana kontroli nad Grupą DUON

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.

Następnie w dniu 5 kwietnia 2016 r. Fortum ogłosiło, że nabeździe pozostałe 6,65% akcji Grupy DUON S.A. w drodze przymusowego wykupu. Transakcja została rozliczona w dniu 8 kwietnia br. W związku z procedurą przymusowego wykupu, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zawiesił notowania akcji Grupy DUON S.A. począwszy od 5 kwietnia br.

#### **Zmiana składu Rady Nadzorczej**

W związku ze zmianą kontroli nad Grupą DUON, w dniu 4 kwietnia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa DUON S.A. odwołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej spółki, tj. Pana Lawrence’a Ross pełniącego funkcję Przewodniczącego, Pani Katarzyny Robiński pełniącej funkcję Wiceprzewodniczącej oraz Pana Pawła Bałę, Pana Krzysztofa Kaczmarczyka, Pana Davida Morrisona i Pana Rafała Wilczyńskiego. W tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej kolejnej piątej kadencji powołani zostali Pan Matti Saario, pełniący obecnie funkcję Przewodniczącego, Pan Marcin Bruszewski pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego, Pan Konrad Brzeziński, Pani Päivi Lehtinen, Pani Merja Pitkäranta oraz Pan Jukka Toivonen. Wszyscy nowo powołani członkowie reprezentują w Radzie Nadzorczej Grupę Fortum.

#### **Wycofanie akcji z obrotu na GPW**

W dniu 11 kwietnia 2016 r. jedyny akcjonariusz spółki Grupa DUON S.A., Fortum Holding B.V. odbył Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa DUON S.A., podczas którego podjęta została uchwała w przedmiocie zniesienia dematerializacji wszystkich akcji spółki oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Walne Zgromadzenie zobowiązało Zarząd Grupy DUON S.A. do złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom spółki formy dokumentu. Przedmiotowy wniosek został złożony przez Zarząd w dniu 14 kwietnia 2016 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu Komisja nie wydała w jego sprawie żadnej decyzji.

### 3.6. Noty objaśniające do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego

#### 3.6.1. Rezerwy

	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:			razem
		Świadczenia pracownicze	Umorzenie praw majątkowych	Inne	
<b>za okres od 01.01 do 31.03.2016 roku</b>					
Stan na początek okresu	67 533	3 030 488	12 444 404	2 294 373	17 836 798
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	799 586	3 200 596	799 801	4 799 983
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie	-	(130 118)	(31 786)	(34 321)	(196 225)
Wykorzystanie rezerw	-	(1 759 123)	(9 761 619)	(560 931)	(12 081 673)
<b>Stan rezerw na dzień 31.03.2016 roku</b>	<b>67 533</b>	<b>1 940 833</b>	<b>5 851 595</b>	<b>2 498 922</b>	<b>14 046 301</b>

#### 3.6.2. Odroczonego podatku dochodowego

Aktywo / Rezerwa	31.03.2016
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	5 525 233
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(5 105 577)
<b>Aktywo netto z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>419 656</b>

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	od 01.01.2016 do 31.03.2016
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>2 562 101</b>
Dotyczący roku obrotowego	2 839 134
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(385 044)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(385 044)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>2 177 057</b>

#### 3.6.3. Odpisy aktualizujące

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	od 01.01.2016 do 31.03.2016
Stan na początek okresu	4 414 969
Odpisy wykorzystane ujęte jako przychód w okresie (-)	(448 783)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 966 186</b>

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	od 01.01 do 31.03.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>20 152 546</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	3 214 264
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(2 381 449)
Odpisy wykorzystane (-)	(212 803)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>20 772 558</b>

### 3.6.4. Poręczenia, gwarancje i zobowiązania warunkowe

Z dniem 29.02.2016 wygasła gwarancja korporacyjna wystawiona przez spółkę Grupa DUON S.A. dla DUON Marketing and Trading S.A. na rzecz E.ON Global Commodities SE. W dniu 16.03.2016 Grupa DUON wystawiła gwarancję korporacyjną dla DUON Marketing and Trading S.A. na rzecz spółki Koch Supply and Trading na kwotę 2,3 mln EUR.

W dniu 4.02.2016 spółki Grupa DUON S.A., DUON Dystrybucja S.A., DUON Marketing and Trading S.A. oraz DUON Praszka Sp. z o.o. podpisały aneks nr 8 do umowy o limit wierzytelności, w wyniku którego limit gwarancyjny uległ zwiększeniu o 20 mln zł, a limit w rachunku bieżącym o 5 mln zł.

Na dzień 31.03.2016 r. stan zobowiązań warunkowych spółki Grupa DUON S.A. w ujęciu jednostkowym przedstawiał się następująco:

#### Zobowiązania warunkowe na dzień 31.03.2016

Podmiot udzielający zabezpieczenia	Dłużnik	Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot, na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Realne zadłużenie dłużnika na dzień sprawozdawczy	Kwota zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Opis zabezpieczenia
Grupa DUON S.A.	DUON Dystrybucja S.A.	2011-06-20	2019-06-28	BZ WBK S.A.	10 550 000 zł	43 200 000 zł	poręczenie cywilne	Umowa kredytu inwestycyjnego
Grupa DUON S.A.	DUON Dystrybucja S.A.	2014-07-25	2017-05-30	BZ WBK S.A.	1 969 000 zł	17 953 500 zł	poręczenie cywilne	Umowa o multilinię
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2014-07-25	2017-05-30	BZ WBK S.A.	32 621 255 zł	61 546 500 zł	poręczenie cywilne	Umowa o multilinię
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-05-25	2017-05-26	Alior Bank S.A.	17 495 717 zł	40 000 000 zł	poręczenie cywilne	Umowa wielowalutowego limitu wierzytelności
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-02-09	2017-01-31	PGNIG Sales & Trading GmbH	3 156 671 zł	3 000 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-01-05	2017-01-31	RWE Supply & Trading GmbH	1 843 202 zł	4 500 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2014-06-09	2017-01-31	CEZ a.s.	2 632 475 zł	2 000 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-11-27	2018-02-28	Polenergia Obrót S.A.	0 zł	4 000 000 zł	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2015-12-21	2017-08-30	Eni Trading & Shipping S.p.A.	675 757 zł	2 000 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A.	DUON Marketing & Trading S.A.	2016-03-14	2018-01-31	Koch Supply and Trading	0 zł	2 300 000 €	gwarancja korporacyjna	Umowa ramowa o współpracy (EFET)
Grupa DUON S.A., DUON Dystrybucja S.A., DUON Marketing and Trading S.A., DUON Praszka Sp. z o.o.	DUON Marketing & Trading S.A., DUON Dystrybucja S.A.	2012-04-18	2016-09-30	Raiffeisen Polbank S.A.	43 657 194 zł	78 250 000 zł	limit wierzytelności (solidarne zobowiązanie)	Umowa o limit wierzytelności
Grupa DUON S.A.	DUON Sprzedaż Sp. z o.o.	2015-05-27	do wygaśnięcia zobowiązania	Carefleet S.A.	17 409 zł	1 650 000 zł	poręczenie	Umowa Generalna o Finansowanie Pojazdów

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

Spółka nie opublikowała prognozy wyników na rok 2016.

### 3.8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Grupa DUON S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat spółki Grupa DUON S.A. przedstawiał się następująco.

#### 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%
<b>Razem</b>	<b>115 572 647</b>	<b>100,00%</b>	<b>115 572 647</b>	<b>100,00%</b>

Od stycznia br. do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu struktura właścicielska Grupy DUON S.A. ulegała kilkakrotnie modyfikacjom w wyniku opisanych poniżej wydarzeń.

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.

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 punkcie 3.5 w ramach rozdziału „Zmiana kontroli nad Grupą DUON”). 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.

Następnie Fortum Holding B.V. zakupił pozostałe 6,65% akcji w Grupie DUON S.A. w drodze przymusowego wykupu. Transakcja została rozliczona w dniu 8 kwietnia 2016 r. W rezultacie na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu jedynym akcjonariuszem Grupy DUON S.A. jest Fortum Holding B.V., spółka zależna międzynarodowego koncernu energetycznego Fortum z siedzibą główną w Finlandii.

#### Akcjonariat Grupy DUON S.A. na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Fortum Holding B.V	119 858 462	100%	119 858 462	100%

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiadała akcji Grupy DUON S.A. podobnie jak na dzień przekazania do publicznej wiadomości poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu rocznego za rok 2015.

### 3.10. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W przyjętej w grudniu 2014 r. 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 na zmiany w strukturze właścicielskiej Grupy DUON, jakie zaszły w marcu i kwietniu 2016 r., Polityka Dywidendy zostanie poddana rewizji w II kw. bieżącego roku.

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

#### Przeciwko Krioton sp. z o.o.

W związku z ogłoszeniem przez sąd w lipcu 2011 r. upadłości Krioton sp. z o.o., spółka zależna DUON Dystrybucja S.A (poprzednio KRI SA - jako następcą prawny spółek Carbon sp. z o.o., Energia Mazury sp. z o.o., K&K sp. z o.o., Linia K&K sp. z o.o., Gazpartner sp. z o.o.) zgłosiła w postępowaniu upadłościowym wobec upadłego Krioton wierzytelności na łączną kwotę : (i) 4.757.598 zł z tytułu kary umownej za brak sprzedaży paliwa gazowego w 2009 roku (kwota należności z tytułu not



obciążeniowych wystawionych w II kw. 2010 r., objęta 100% odpisem aktualizującym) oraz (ii) 20.569.532 zł z tytułu kary umownej za 2010 r. (kwota wyliczona na podstawie zapisów umowy sprzedaży paliwa gazowego pomiędzy Krioton a poszczególnymi spółkami z Grupy Grupa DUON, na którą spółki nie wystawiały dotychczas not obciążeniowych). Ze względu na sytuację majątkową będącej w upadłości spółki Krioton, szanse na odzyskanie całości lub części zgłoszonych przez DUON roszczeń należy ocenić jako znikome.

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

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

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

Należność Bio-Tech została objęta odpisem aktualizującym.

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

#### **Zmiana struktury właścicielskiej**

W związku uzyskaniem 100% kontroli na Grupą DUON przez Grupę Kapitałową Fortum, w ostatnich tygodniach prowadzone są prace nad dostosowaniem strategii Grupy DUON do oczekiwań nowego akcjonariusza. Prowadzone są także procesy integracyjne tych dwóch podmiotów, a w najbliższych tygodniach akcje spółki Grupa DUON S.A. zostaną wycofane z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wszystkie te działania mogą wpłynąć na strukturę i wysokość uzyskiwanych przez Grupę DUON przychodów i wyników.

#### **Sezonowość sprzedaży**

Działalność Grupy Kapitałowej DUON charakteryzuje się umiarkowaną sezonowością sprzedaży. Najistotniejszy pod tym względem jest kwartał pierwszy i czwarty, w których sprzedaż jest relatywnie najwyższa z powodu sprzedaży realizowanej do klientów wykorzystujących gaz na cele grzewcze. Zatem w II i III kwartałach sprzedaż będzie niższa niż w kwartałach zimowych (I i IV).

#### **Dostępność i koszty zakupu LNG**

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

uruchamianiem kolejnych źródeł LNG (terminal w Świnoujściu i w Kłajpedzie, kolejna instalacja w Obwodzie Kaliningradzkim) ryzyko to powinno nadal maleć.

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

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

### **Inwestycje infrastrukturalne**

Na wyniki kolejnych okresów wpływ będą miały realizowane inwestycje w infrastrukturę dystrybucyjną gazu ziemnego oraz rozważane obecnie inwestycje w moce wytwórcze energii elektrycznej, w tym projekty fotowoltaiczne.

### **Rozwój sprzedaży gazu ziemnego na zasadach TPA**

Obszarem działalności Grupy, który w ostatnich miesiącach rozwijał się najbardziej intensywnie, jest sprzedaż gazu ziemnego TPA. W ramach tego obszaru DUON tworzy dla klientów przyłączonych już do sieci gazowych i energetycznych należących do operatorów przesyłowych i dystrybucyjnych atrakcyjną (w kontekście cen i warunków dostaw) alternatywę w stosunku do warunków oferowanych przez dotychczasowe podmioty dominujące na rynkach gazu i energii. DUON w tym zakresie wykorzystuje zachodzące procesy liberalizacji na rynku gazu, a także posiadane zasoby w postaci: własnej sieci sprzedaży, zarezerwowanych mocy przesyłowych na gazociągach transgranicznych oraz kompetencji w zakresie realizacji zakupów gazu i energii na polskich i zachodnioeuropejskich giełdach gazu i energii oraz w kontraktach OTC tj. bezpośrednio od dużych koncernów energetycznych. Rozwój sprzedaży gazu TPA wspiera oferowanie typu dual fuel, a więc gazu i energii elektrycznej od jednego dostawcy. Tempo rozwoju rynku hurtowego gazu w Polsce oraz wprowadzania niezbędnych zmian w regulacjach organizacyjno-prawnych, a także wzrost świadomości odbiorców co do możliwości zmiany dostawcy gazu, to jedne z najbardziej istotnych czynników warunkujących rozwój segmentu obrotu.

### **Rozwój konkurencji**

Na przychody i marże osiągnięte w obszarze obrotu gazem ziemnym i energią elektryczną na zasadzie TPA znaczny wpływ wywierać będzie stopień rozwoju konkurencji. Również na rynku LNG pojawiają się nowe podmioty. W przypadku gdy liczba podmiotów konkurujących o klientów w tych obszarach wzrośnie, proces pozyskiwania klientów może być trudniejszy, a marże w skali całego rynku mogą zmaleć.

### **Ryzyka regulacyjne**

Organy, takie jak Ministerstwo Gospodarki, Urząd Regulacji Energetyki, Urząd Ochrony Klienta i Konsumentów i inne, podejmują decyzje, które mogą mieć zasadniczy wpływ na naszą działalność. Organy te ustanawiają prawne ramy działalności i egzekwują ich przestrzeganie, a w swoich kompetencjach mają m.in. określanie wysokości taryf na dystrybucję i sprzedaż gazu ziemnego, kształtowanie zasad systemu taryfowego w Polsce (w szczególności termin podjęcia decyzji odnośnie utrzymania taryfowania klientów biznesowych w Polsce) oraz wpływ na warunki zakupu gazu ziemnego na rynku hurtowym (w szczególności regulacje dotyczące zapasów obowiązkowych, dywersyfikacji dostaw gazu do Polski, zasad dostępu do interkonektorów transgranicznych). Nie można wykluczyć, że decyzje tych, a także innych decyzyjnych organów będą dla nas niekorzystne, wpłyną



negatywnie na konkurencyjność oferowanych produktów albo wymuszają zmianę sposobu prowadzenia przez nas działalności i że mogą narazić nas na ponoszenie dodatkowych kosztów.

**Mariusz Caliński – Prezes Zarządu**

**Michał Swół – Wiceprezes Zarządu**

**Krzysztof Noga – Wiceprezes Zarządu**