



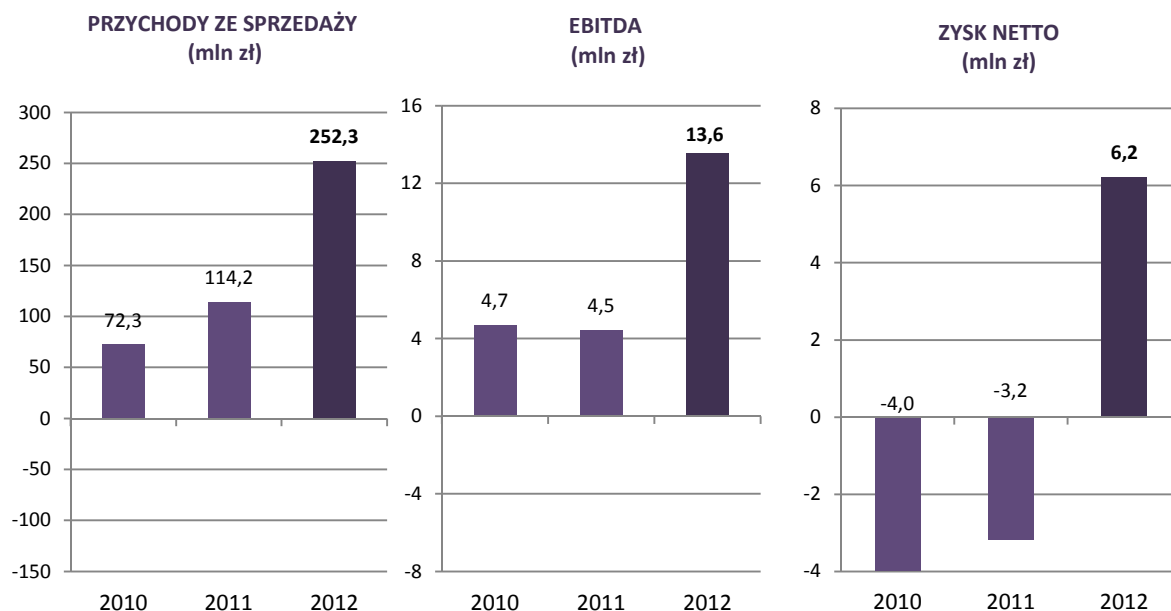
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DUON
W 2012 ROKU**

Wysogotowo, 14 marca 2013

Podsumowanie

- ✓ W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił dynamiczny wzrost przychodów (+120%) oraz wyników na wszystkich poziomach działalności (EBITDA +300%)
- ✓ Zysk netto Grupy osiągnął historycznie najwyższy poziom 6,2 mln zł
- ✓ Prognoza wyników została zrealizowana

	mln zł		mln EUR	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
przychody ze sprzedaży	252,3	114,2	60,3	27,7
EBIT	8,7	0,1	2,1	0,0
EBITDA	13,6	4,5	3,2	1,1
zysk netto	6,2	-3,2	1,5	-0,8
przepływy z działalności operacyjnej	14,7	-14,0	3,6	-3,2
aktywa ogółem	270,6	254,8	66,2	57,7
zobowiązania	78,1	70,8	19,1	16,0
dług netto	32,5	35,9	7,9	8,2
kapitał własny	192,5	184,00	47,1	41,7
średnia ważona liczba akcji (sztuki)	100 779 112	62 695 647	100 779 112	62 695 647
wartość księgowa na akcję (zł)	1,91	2,93	0,46	0,66
zysk na akcję EPS (zł)	0,06	-0,05	0,01	-0,01



PODSUMOWANIE.....	2
1. O GRUPIE DUON	5
1.1. SEGMENT INFRASTRUKTURY	5
1.1.1. DZIAŁALNOŚĆ I STRATEGIA ROZWOJU SEGMENTU INFRASTRUKTURY	5
1.1.2. MODEL BIZNESOWY ORAZ RYNKI SEGMENTU INFRASTRUKTURY	7
1.1.2.1. GAZ ZIEMNY SIECIOWY.....	7
1.1.2.2. LNG	7
1.2. SEGMENT OBROTU	11
1.2.1. DZIAŁALNOŚĆ I STRATEGIA ROZWOJU SEGMENTU OBROTU	11
1.2.2. MODEL BIZNESOWY ORAZ RYNKI SEGMENTU OBROTU	11
1.2.2.1. GAZ ZIEMNY TPA	11
1.2.2.2. ENERGIA ELEKTRYCZNA TPA	14
1.2.2.3. HANDEL HURTOWY.....	15
1.3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA CHARAKTERYSTYCZNE DLA DZIAŁALNOŚCI DUON	15
2. DUON W 2012 ROKU.....	19
2.1. REALIZACJA STRATEGII ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU	19
2.2. WYNIKI FINANSOWE GRUPY DUON W 2012 ROKU	22
2.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	22
2.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS	25
2.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	26
2.3. STRUKTURA SPRZEDAŻY.....	27
2.4. KONCENTRACJA KLIENTÓW I DOSTAWCÓW.....	27
2.5. INWESTYCJE I OCENA REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	28
2.6. ZOBOWIĄZANIA.....	29
2.7. ISTOTNE UMOWY.....	30
2.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	31
2.9. ISTOTNE POSTĘPOWANIA SĄDOWE	31
2.10. ROZLICZENIE WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K	32
2.11. REALIZACJA PROGNOZY WYNIKÓW W 2012 ROKU	33
2.12. PROGNOZA WYNIKÓW W 2013 ROKU.....	33
2.13. DUON NA RYNKU KAPITAŁOWYM.....	34
3. ŁĄD KORPORACYJNY.....	35
3.1. ZBIÓR ZASAD ŁĄDU KORPORACYJNEGO PRZYJĘTEGO PRZEZ GRUPĘ DUON S.A.....	35
3.2. SYSTEMY KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	37
3.3. AKCJONARIAT	38
3.4. ZARZĄD	39
3.5. RADA NADZORCZA.....	41
3.6. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	45
3.7. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	47
3.8. ZASADY ZMIANY STATUTU.....	47
3.9. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	47
3.10. PROGRAM MOTYWACYJNY.....	48
3.11. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ	50
4. OŚWIADCZENIA	50

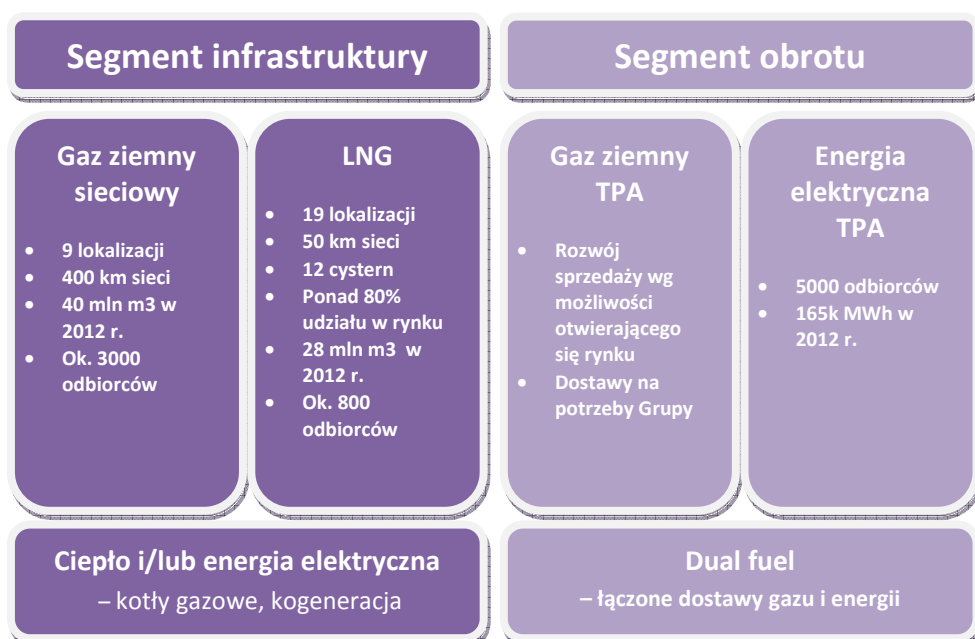
4.1.	W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	50
4.2.	W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIŁONEGO DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	50

1. 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.

Rysunek 1. Obszary działalności Grupy DUON



Źródło: opracowanie własne

1.1. Segment infrastruktury

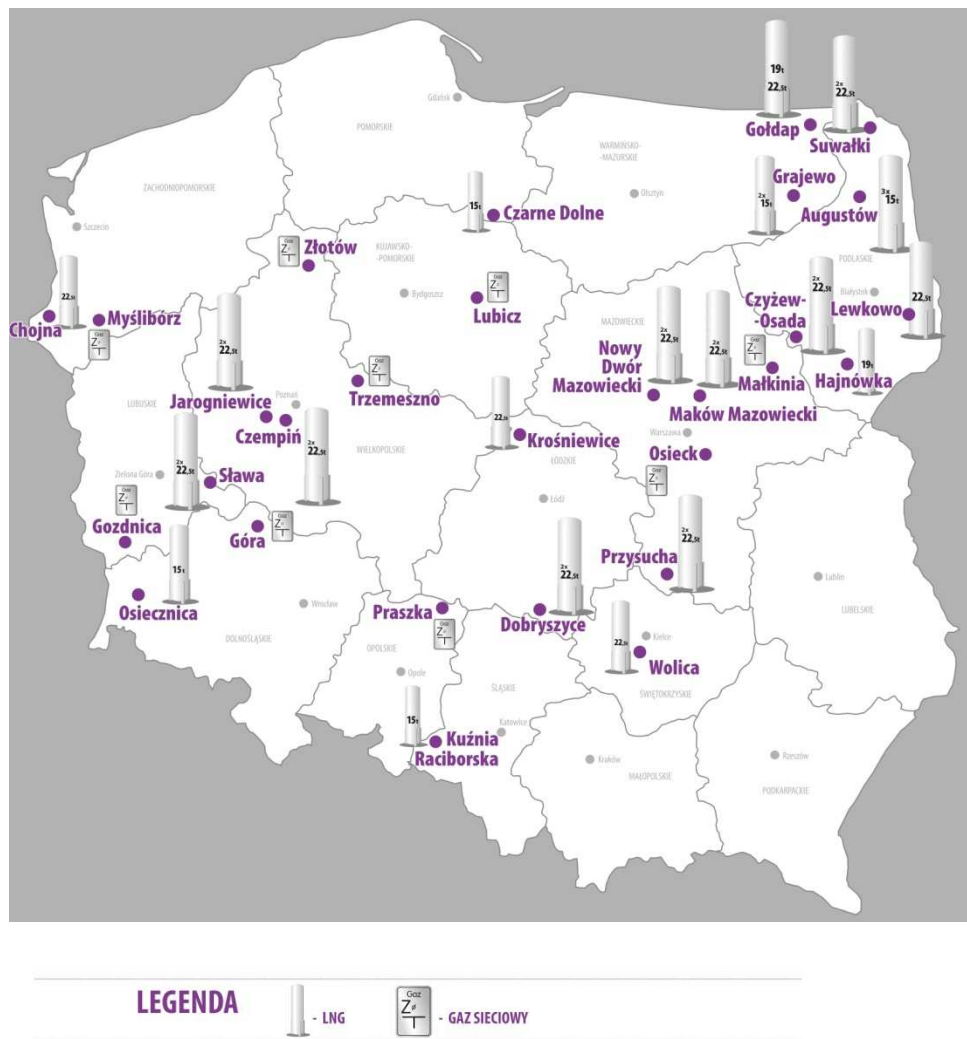
1.1.1. Działalność i strategia rozwoju segmentu infrastruktury

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 400 km własnych gazociągów w 9 lokalizacjach sieciowych przyłączonych do krajowego systemu gazowego oraz około 50 km gazociągów w miejscowościach opartych o LNG, zasilanych z 19 stacji regazyfikacji. Do gazociągów posiadanych przez Grupę DUON przyłączonych jest ok. 3.800 odbiorców, z czego 600 to odbiorcy instytucjonalni, a 3200 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).

Rysunek 2. Mapa lokalizacji 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 planowana jest również realizacja projektów budowy układów kogeneracyjnych oraz kotłowni zasilanych gazem ziemnym, który ze względu na proekologiczne regulacje unijne jest paliwem preferowanym dla nowo powstających instalacji tego typu.

1.1.2. Model biznesowy oraz rynki segmentu infrastruktury

1.1.2.1. Gaz ziemny sieciowy

Głównym źródłem przychodów Grupy DUON w segmencie infrastruktury jest dystrybucja i sprzedaż gazu ziemnego. 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 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 korzysta z dwóch źródeł dostaw gazu sieciowego dla segmentu infrastruktury. Są to spółka obrotu działająca w ramach Grupy DUON (DUON Marketing and Trading) oraz główny gracz na rynku gazu, tj. PGNIG S.A.

Rynek dystrybucji gazu ziemnego sieciowego

Większość sieci dystrybucyjnych w Polsce należy do sześciu lokalnych spółek z grupy największego sprzedawcy gazu w kraju – PGNIG S.A. (łącznie około 119 tys. km sieci¹, co stanowi ponad 74% udziału w całkowitej długości krajowej sieci dystrybucyjnej). Udział DUON w rynku dystrybucji, posiadającego łącznie 470 km gazociągów, jest zatem w skali całego kraju niewielki. Model prowadzenia działalności dystrybucji gazu ziemnego za pomocą gazociągów opiera się na występowaniu naturalnych monopolii w lokalizacjach, w których spółki dystrybucyjne posiadają swoją infrastrukturę, w związku z czym dominacja jednego dostawcy na tym rynku ma marginalne znaczenie. Z tego punktu widzenia biznes dystrybucyjny jest bardzo stabilny. W obecnych warunkach prawnych i organizacyjnych, 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 przyłączy.

1.1.2.2. LNG

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

¹ źródło: www.pgnig.pl

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.

Zastosowania technologii LNG

Gaz LNG odgrywa bardzo 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.

[illegible]

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

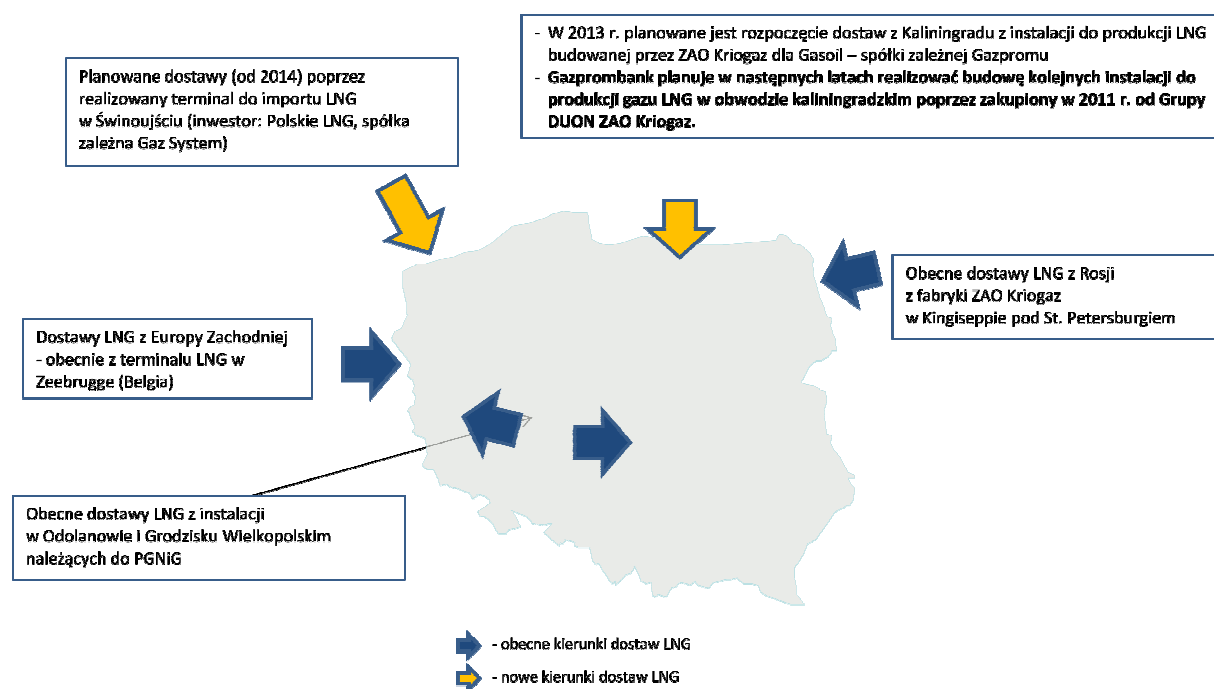
Obecnie w Polsce jedynym wytwórcą LNG jest Grupa PGNIG, posiadająca dwie instalacje służące do produkcji skroplonego gazu ziemnego. Pierwsza z nich znajduje się w Odolanowie, a druga w Grodzisku Wielkopolskim.

Na polski rynek LNG sprowadzany jest także z zagranicy. Obecnie zdecydowana większość importu LNG realizowana jest z Rosji z instalacji położonej w Kingiseppie pod St. Petersburgiem. Instalacja ta należy do spółki ZAO Kriogaz z Grupy Gazprombank. LNG produkowany w tej instalacji jest częściowo transportowany do Polski, a częściowo dystrybuowany na terenie Rosji. W 2013 roku spodziewane jest uruchomienie fabryki LNG, budowanej przez firmę Gas-oil należącą do Grupy Gazpromu, z której możliwy będzie import LNG do Polski. Nowopowstała instalacja jest zlokalizowana w Kaliningradzie, a więc w lokalizacji korzystnej z punktu widzenia odległości od północno-wschodniej części Polski. Ponadto Gazprombank, poprzez spółkę Kriogaz planuje od 2014 r. dalsze inwestycje w stacje skraplania gazu, z których będzie można zaimportować w przyszłości gaz do Polski.

W 2014 roku planowane jest uruchomienie budowanego od 2009 roku terminalu LNG w Świnoujściu. Inwestorem projektu jest spółka Polskie LNG S.A. należąca do OGP Gaz System S.A. W pierwszym etapie eksploatacji terminal LNG pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu ziemnego rocznie. W przyszłości możliwe będzie zwiększenie zdolności terminalu do 7,5 mld m³ rocznie.

Możliwe są także dostawy LNG z terminali zlokalizowanych w Europie Zachodniej, np. z belgijskiego Zeebrugge.

Rysunek 4. Kierunki dostaw LNG



Źródło: Opracowanie własne

Konkurencja i wielkość 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 2012 roku sprzedała 28 mln m³ gazu ziemnego dystrybuowanego w postaci skroplonej. Według danych opracowanych przez URE² w 2011 na rynku LNG w Polsce sprzedano łącznie 30,5 mln m³ gazu w warunkach normalnych, a zatem udział Grupy DUON w tym rynku wynosi ponad 80%.

W zakresie transportu LNG Grupa DUON posiada również dominującą pozycję. Dysponuje dwunastoma 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 ropopochodnych 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 (miął, groszek, koks),
- biomasa.

Substytutem LNG nie jest sieciowy gaz ziemny, ze względu na tę podstawową różnicę pomiędzy LNG i sieciowym gazem ziemnym, jaką jest sposób dostarczenia do odbiorcy końcowego.

² Sprawozdanie z działalności Prezesa URE w 2011 roku, Biuletyn URE 02/2012, 29 czerwca 2012 r.

Perspektywy rozwoju rynku LNG

Rozwój rynku LNG w Polsce uwarunkowany jest przede wszystkim dostępnością produktu. Uruchomienie kolejnych instalacji skraplania gazu w Obwodzie Kaliningradzkim oraz uruchomienie terminalu w Świnoujściu zapewnią w niedalekiej przyszłości dodatkową podaż LNG na rynku Polskim.

Istotnym czynnikiem będzie także uwolnienie cen gazu ziemnego.

1.2. Segment obrotu

1.2.1. 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 (np. na giełdach energii) oraz dostarczane do klientów indywidualnych oraz korporacyjnych za pomocą infrastruktury należącej do stron trzecich. Grupa ma w swojej ofercie także dostawy łączone energii elektrycznej i gazu ziemnego w formule „dual fuel”.

Postępująca liberalizacja rynku energii elektrycznej oraz gazu ziemnego stwarza możliwości rozwoju Grupy w segmencie obrotu. Na rynku gazu następuje stopniowy rozwój rynku hurtowego oraz uruchamianie nowych mocy transgranicznych (intekonektorów 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). Prowadzony jest także obrót hurtowy tymi produktami.

1.2.2. Model biznesowy oraz rynki segmentu obrotu

1.2.2.1. 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. 30% 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 2011 r. import z kierunku wschodniego

pokrywał ok. 63% zapotrzebowania krajowego na gaz ziemny. Dostawy te uzupełniane były dostawami w ramach nabycia wewnątrzwspólnotowego z Niemiec i Czech w ilości ok. 7% zapotrzebowania. W 2011 r. całkowite zużycie gazu ziemnego w Polsce wyniosło, według danych pozyskanych w toku przeprowadzonych cyklicznych badań monitorujących URE, 14,3 mld m³. Dostawy gazu z zagranicy w ilości 10,9 mld m³, uzupełniane były gazem pochodzącym ze źródeł krajowych w ilości 4,3 mld m³, co stanowiło blisko 30% całkowitego zaopatrzenia kraju w gaz ziemny.

Rynek hurtowy

Działalność w zakresie hurtowego obrotu gazem ziemnym w Polsce, rozumiana jako sprzedaż gazu podmiotom wykorzystującym go w celu dalszej odsprzedaży (w tym np. sprzedaż do DUON Dystrybucja S.A.), była dotychczas zdominowana przez przedsiębiorstwo PGNiG SA i funkcjonowała wyłącznie w ramach Grupy Kapitałowej PGNiG. Przedsiębiorstwa obrotu gazem spoza GK PGNiG w zasadzie nie zajmowały się do tej pory sprzedażą hurtową. Obrót gazem ziemnym w 2012 r. realizowany był wyłącznie w ramach kontraktów dwustronnych, a forma sprzedaży gazu za pośrednictwem giełdy czy hubów, istotna z punktu widzenia możliwości wymiany handlowej i nabierająca coraz większego znaczenia w Unii, nie funkcjonowała w Polsce. Sytuacja ta ulega stopniowej przemianie. W grudniu 2012 roku uruchomiono giełdę gazu działającą w ramach Towarowej Giełdy Energii, która wraz ze wzrostem obrotów pozwoli na budowanie hurtowego rynku gazu w Polsce. W styczniu 2013 roku w życie weszła nowa Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Systemu Przesyłowego (IRIESP) – element niezbędny do funkcjonowania giełdy i obrotu hurtowego. IRIESP wprowadził m.in.

- zasady funkcjonowania tzw. punktu wirtualnego, definiowanego jako punkt leżący w systemie przesyłowym gazu wysokometanowego, o niesprecyzowanej fizycznej lokalizacji, w którym następuje obrót paliwami gazowymi,
- możliwości oferowania usług przesyłowych gazu ziemnego w trybie aukcyjnym w przypadku połączeń między krajowym systemem przesyłowym a systemami przesyłowymi innych państw,
- zmianę formy kontraktowania usług przesyłowych (jedna umowa o charakterze ramowym),
- funkcjonowanie rynku usług bilansujących zapewniającego narzędzia do bilansowania systemu.³

Rynek detaliczny

Wysoki poziom koncentracji na polskim rynku gazu, wynikający z pozycji dominującej GK PGNiG (ok. 98% rynku pod względem sprzedaży), wpływa od wielu lat na strukturę rynku detalicznego oraz tempo przemian w nim zachodzących. Jako największe podmioty pod względem wolumenu sprzedaży w 2011 r. (posiadające łącznie ok. 2% rynku), poza GK PGNiG, wymienić należy: EWE energia Sp. z o.o., HANDEN Sp. z o.o., G.E.N Gaz Energia SA, Egesa Grupa Energetyczna S.A., podmioty z Grupy DUON SA. Przedsiębiorstwa te prowadzą działalność handlową polegającą na odsprzedaży gazu ziemnego nabywanego od PGNiG SA odbiorcom końcowym. Istotna większość zajmuje się sprzedażą gazu kupowanego od PGNiG SA za pośrednictwem własnych, lokalnych sieci dystrybucyjnych. Jak zostało wcześniej wspomniane, przedsiębiorstwa te prowadzą głównie działalność na obszarach nieobsługiwanych przez PGNiG SA tj. z wykorzystaniem wybudowanych przez siebie własnych sieci dystrybucyjnych i wypełniając „lukę rynkową” łączą działalność dystrybucyjną i obrotową.

³ Źródło: URE

Tabela 1. Wielkość i struktura sprzedaży gazu do odbiorców końcowych w Polsce w 2011 roku

	Wolumen w mln m3	Liczba odbiorców
RAZEM	14 380,99	6 666 469
1. Odbiorcy końcowi – Przemysł, z czego:	8 729,83	41 673
Zakłady azotowe	2 374,61	20
Elektrownie i elektrociepłownie	1 133,44	361
Ciepłownie	271,82	1 720
Pozostali ze zużyciem do 1 mln m3/rocznie	863,43	39 021
Pozostali ze zużyciem od 1 do 25 mln m3/rocznie	1 946,74	525
Pozostali ze zużyciem powyżej 25 mln m3/rocznie	2 139,79	26
2. Odbiorcy końcowi – handel i usługi	1 390,13	158 769
3. Gospodarstwa domowe	3 730,14	6 465 913
4. Pozostali	530,89	114

Źródło: Sprawozdanie z działalności Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w roku 2011, marzec 2012 r.

Liberalizacja rynku gazu

Pomimo, że formalnie odbiorcy gazu uzyskali prawo do zmiany sprzedawcy (odbiorcy przemysłowi w 2004 r., odbiorcy w gospodarstwach domowych w 2007r.) w praktyce prawo to było dość trudne do wyegzekwowania.

Barierą dostępu do krajowego rynku gazu wiązały się dotychczas z ograniczonymi możliwościami pozyskania mocy przesyłowych i pojemności magazynowych, jako warunku wejścia nowych podmiotów do krajowego systemu, oraz brakiem możliwości zakupu gazu na rynku hurtowym z uwagi na brak takiego rynku. Brak rynku hurtowego z całą towarzyszącą infrastrukturą, tj. punktem wirtualnym, rynkiem bilansującym, rynkiem zróżnicowanych ofert, ograniczały zainteresowanie potencjalnych uczestników wejściem na ten rynek. Odbiorcy nie mieli możliwości zdywersyfikowania dostaw gazu i praktycznie żadnego wpływu na ceny, niezależnie od stałości i wielkości poboru.

Dla nowych sprzedawców oraz odbiorców, którzy byliby zainteresowani zmianą sprzedawcy, barierą są ograniczenia zawarte w umowach z dotychczasowym sprzedawcą, brak efektywnych procedur zmiany sprzedawcy oraz obecna struktura taryf, która wymaga rozdzielenia na taryfy za usługi infrastrukturalne, w pełni regulowane oraz ceny towaru jakim jest gaz, którego wycena powinna być rynkowa.

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. Dokument ten rekomenduje m.in. wprowadzenie obliwa giełdowego w wielkościach:

- od 1 lipca 2013 r.: 30 % rocznego krajowego zapotrzebowania na gaz,
- od 1 stycznia 2014 r.: 50 % rocznego krajowego zapotrzebowania na gaz,
- od 1 lipca 2014 r.: 70 % rocznego krajowego zapotrzebowania na gaz.

URE w „Mapie drogowej..” proponuje również wprowadzenie zmian legislacyjnych usprawniających procedurę zmiany sprzedawcy (możliwość renegotiacji umów kompleksowych z PGNiG), ustanowienie market makera giełdy gazu, wskazuje na konieczność rozbudowy infrastruktury (m.in. rozbudowę połączenia międzysystemowego w Lasowie, budowę nowych połączeń systemów gazowych Polska – Litwa i Polska – Słowacja, budowę terminalu LNG).

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 do 2014 roku. W Europie większość obrotów na rynku gazu stanowi handel realizowany poprzez HUB-y oraz giełdy energii, a więc przeciwnie niż na rynku polskim, gdzie większość obrotów realizowana jest poprzez kontrakty dwustronne z dominującym podmiotem. Dalsze zmiany legislacyjne oraz organizacyjne na polskim rynku gazu mają zatem charakter obligatoryjny z punktu widzenia uwarunkowań unijnych.

1.2.2.2. *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 rozwiniętą sieć sprzedaży pośredniej – przedstawicieli handlowych działających na terenie całego kraju, pozyskujących zarówno klientów instytucjonalnych jak i indywidualnych.

W przypadku segmentu gospodarstw domowych DUON oferuje specjalne produkty - swego rodzaju pakiety energii elektrycznej. Z tymi pakietami DUON jest obecny w miejscach, w których klient standardowo nie oczekuje, że będzie mógł nabyć energię, takich jak: salony prasowe, portale aukcyjne itp. Taki model sprzedaży jest korzystniejszy z punktu widzenia wielkości kosztów sprzedaży.

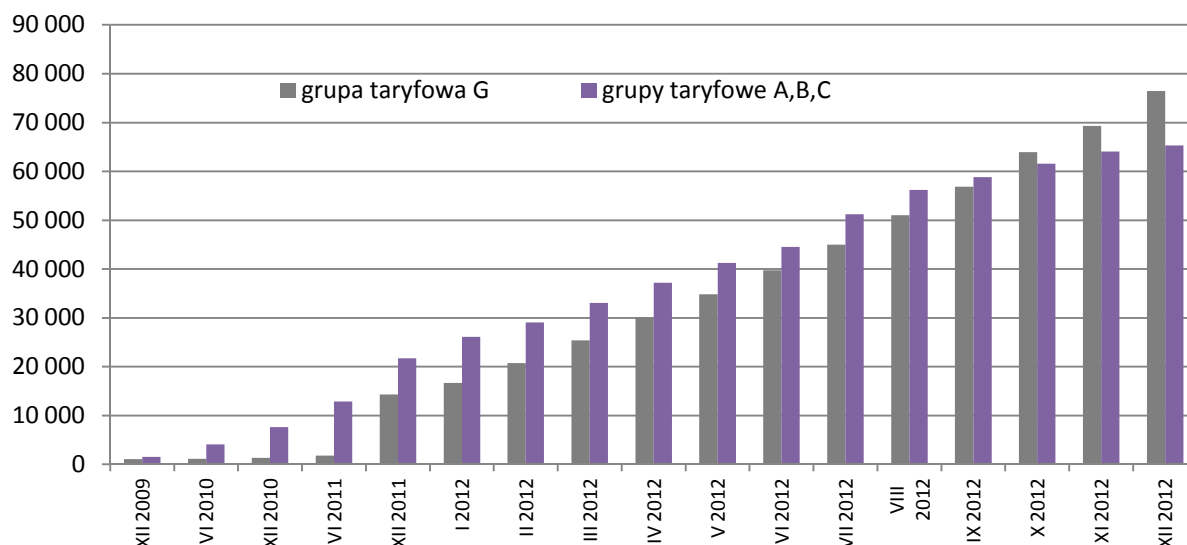
Rynek energii elektrycznej

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 sprzedawcy 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 Unbundling.

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 końca 2012 roku sprzedawcę energii zmieniło ponad 141 tysięcy odbiorców w tym 76 tysięcy gospodarstw domowych (grupa taryfowa G) i 65 tysięcy firm (grupy taryfowe A, B i C). W skali całego rynku odsetek klientów, którzy skorzystali z tego prawa jest ciągle bardzo niewielki (około 0,85%).

Rysunek 5. Liczba klientów którzy zmienili sprzedawcę energii w Polsce



Źródło: opracowanie własne na podstawie www.ure.gov.pl/portal/pl/574/4776/Zmiana_sprzedawcy_monitoring.html

1.2.2.3. 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.

1.3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia charakterystyczne dla działalności DUON

Ryzyka segmentu infrastruktury

Ryzyko realizacji projektów inwestycyjnych

Grupa DUON inwestuje w infrastrukturę gazową, to jest stacje regazyfikacji oraz sieci dystrybucyjne. Ryzyka występują na wszystkich etapach realizacji inwestycji, tj. analizy przed-inwestycyjnej, wyboru wykonawcy, uzyskania pozwoleń (dokumentacyjno-administracyjne) oraz wykonawstwa. Ryzyka te wiążą się m.in. z możliwością popełnienia błędu podczas analizy możliwości formalno-technicznych realizacji inwestycji, z niewłaściwym doбором wykonawcy, możliwością wystąpienia opóźnień administracyjnych, bądź nie uzyskania pozwoleń, wzrostem cen materiałów budowlanych, popełnienia błędów wykonawczych i opóźnień wykonawcy oraz z możliwością pogorszenia się sytuacji finansowej klienta, dla którego realizowana jest inwestycja.

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

W celu zabezpieczenia Grupy przed tego typu ryzykiem, w przypadku każdego projektu doświadczona kadra pracowników przygotowuje analizę przedinwestycyjną. Wykonawcy wybierani są z grona podmiotów wykwalifikowanych i doświadczonych. Kontrakty z odbiorcami zawierają zapisy zabezpieczające interesy Grupy DUON w przypadku wystąpienia niezawinionych okoliczności. 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.

Ryzyko eksploatacji istniejącej infrastruktury

Grupa DUON operuje siecią gazociągów oraz stacji LNG, które mogą podlegać awariom, spowodowanym m.in. ingerencją stron trzecich albo stanem technicznym mienia.

Uszkodzenia mienia oraz inne awarie mogą powodować chwilowe bądź długotrwałe zakłócenia w dostawie gazu do Klientów.

W celu zabezpieczenia Grupy przed skutkami ziszczenia się tego typu ryzyka, stosowane są odpowiednie procedury, wymuszające m.in. całodobowy monitoring parametrów instalacji gazowych oraz regularne oględziny majątku. Grupa wynajmuje wyspecjalizowane podmioty świadczące usługi pogotowia gazowego w celu podjęcia natychmiastowej akcji na wypadek wystąpienia awarii.

Ryzyko zakłóceń w transporcie LNG

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 problemach 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 Grupa inwestuje w kolejne środki transportu do przewozu LNG, tak by ich liczba była wystarczająca nawet w przypadku wystąpienia długotrwałej awarii.

Ryzyko materialnego zniszczenia mienia oraz narażenia życia i zdrowia

DUON prowadzi działalność dystrybucji gazu ziemnego, które 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 w Grupie DUON stosowane są odpowiednie procedury bezpieczeństwa. Instalacje wykonywane są z urządzeń najwyższej jakości, dobieranych pod kątem bezpieczeństwa eksploatacji już na etapie projektowania. Ponadto Grupa posiada kompleksową ochronę ubezpieczeniową zapewniającą zwrot potencjalnych kosztów w przypadku wystąpienia opisanych wyżej wydarzeń (ubezpieczenie mienia oraz od odpowiedzialności cywilnej).

Ryzyko ograniczeń w dostawach 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 dla PGNIG, brak pozwoleń na import LNG z Rosji). Ograniczenia w dostawach gazu mogą spowodować utratę części przychodów oraz konieczność zapłaty kar umownych odbiorcom.

Grupa dąży 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).

Ryzyko take-or-pay

Po stronie odbiorców gazu mogą wystąpić czynniki ograniczające pobór paliwa gazowego, co naraża DUON 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 możliwe obniżenie planowanej konsumpcji. Ryzyko take-or-pay jest stopniowo ograniczane poprzez zwiększanie udziału zakupu gazu na wolnym rynku poprzez spółkę obrotu.

Ryzyko zmienności cen zakupu gazu i taryfowania

Sprzedaż gazu w Polsce jest w dalszym ciągu taryfowana, co rodzi ryzyko opóźnień zmiany taryfy w stosunku do zmian cen zakupu gazu ze względu na konieczność ustalenia cen z regulatorem. Ponadto istnieje ryzyko niezatwierdzenia taryfy na oczekiwanym poziomie. Elementem ryzyka zmienności cen jest również ryzyko walutowe, na które narażona jest Grupa z racji zaopatrywania się w gaz zagranicą.

W przypadku zmiany cen przez dostawcę niezwłocznie składany jest wniosek o korektę taryfy. Taryfy przygotowywane są w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, a z Urzędem Regulacji Energetyki utrzymywane są bieżące kontakty, co pozwala usprawnić proces zatwierdzania taryf i ich korekt.

Ryzyko konkurencji

Ryzyko wiąże się z możliwością utraty klientów w zakresie obrotu gazem – na rzecz konkurencji lub w zakresie zarówno dystrybucji jak i obrotu gazem - na rzecz alternatywnych paliw (np. węgiel, olej opałowy). W przypadku LNG istnieje ryzyko odejścia klienta w kierunku gazu sieciowego w momencie, gdy na danym obszarze powstanie infrastruktura umożliwiająca dostawę gazu sieciowego.

Sam obszar dystrybucji gazu jest najmniej narażony na ryzyko odejścia klientów do konkurencji, ponieważ na terenach, na których działa spółka dystrybucyjna, występuje monopol naturalny.

Ryzyko konkurencji monitorowane jest na bieżąco poprzez porównywanie cen innych nośników energii oraz cen innych dostawców gazu. Ponadto utrzymywany jest stały kontakt z klientami – poprzez przedstawicieli handlowych w przypadku kluczowych klientów oraz poprzez biuro obsługi klienta i terenowe biura obsługi technicznej w przypadku mniejszych klientów. W uzasadnionych przypadkach konstruowane są indywidualne oferty.

Ryzyko uzależnienia sprzedaży od warunków atmosferycznych

Paliwo gazowe przez znaczną część klientów DUON wykorzystywane jest na cele grzewcze. Konsumpcja gazu w takim przypadku uzależniona jest ściśle od warunków atmosferycznych, zwłaszcza od temperatur powietrza. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka na działalność DUON, podejmowane są działania mające na celu równoważenie sezonowości sprzedaży wywołanej czynnikami atmosferycznymi, a więc pozyskiwanie do portfela klientów firm produkcyjnych o stałym poborze gazu.

Ryzyko wiarygodności klientów i windykacji

W momencie podpisywania umowy z dużymi odbiorcami każdorazowo weryfikowana jest ich zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. Ponadto od istotnych 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 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.

Ryzyka segmentu obrotu

Ryzyko zmiany wielkości konsumpcji przez odbiorców

Ryzyko to jest istotne zwłaszcza w przypadku nowych klientów o nieznanym profilu konsumpcji. W przypadku zakontraktowania zbyt małych ilości, istnieje ryzyko, że Grupa zmuszona będzie dokupywać produkty na rynku w okresach wyżek cenowych. W przypadku zakontraktowania za dużych ilości, nadwyżki trzeba sprzedawać na rynku bilansującym po nieatrakcyjnych cenach. Zarządzanie tym ryzykiem realizowane jest w oparciu o wewnętrzne procedury, obejmujące m.in. stały monitoring konsumpcji oraz cotygodniowe prognozy sprzedaży.

Ryzyko zmienności cen

Nieprzewidywane fluktuacje cen na rynku hurtowym generują ryzyko braku możliwości realizacji założonej strategii tradingowej i w konsekwencji straty finansowe. Dodatkowo w przypadku obrotu na rynkach zagranicznych występuje ryzyko walutowe.

W Grupie DUON ustalane są limity otwartych pozycji oraz limity ceny Stop Loss w celu ograniczania tego ryzyka, a strategię zakupu aktualizowane są w okresach cotygodniowych. Portfel zakupowy jest odpowiednio zdywersyfikowany. Stosowane są również strategie hedgingowe zabezpieczające kursy walut.

Ryzyko konkurencji

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. DUON prowadzi na bieżąco analizy rynku i ofert konkurencji i dostosowuje strategię sprzedażową do aktualnej sytuacji rynkowej.

Ryzyko finansowania i możliwości ustanowienia zabezpieczeń kontraktów

Działalność obrotu zwłaszcza w przypadku tak młodych podmiotów jak spółka DUON Marketing and Trading S.A. wymaga posiadania zdolności ustanawiania zabezpieczeń zawieranych kontraktów, głównie w postaci depozytów gotówkowych, przedpłat oraz gwarancji. Takie wymagania stawiają giełdy oraz większość hurtowych uczestników rynku. Ograniczenia w dostępie do kapitału obrotowego mogą zatem stanowić barierę w rozwoju spółki oraz osiąganiu pożądaných marż. W Grupie sporządzane są bieżące oraz długoterminowe prognozy zapotrzebowania na gotówkę. Grupa posiada także otwarte linie gwarancyjne, pozwalające na ustanawianie zabezpieczeń kontraktów.

Ryzyko regulacji rynku gazu i energii elektrycznej

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. Opóźnienia w liberalizacji rynku mogą stanowić barierę rozwoju DUON, podobnie jak wprowadzenie niekorzystnych z punktu widzenia DUON regulacji, dlatego Zarząd Grupy na bieżąco śledzi propozycje zmian legislacyjnych oraz bierze udział w publicznych konsultacjach na ich temat.

Ryzyko procedury zmiany sprzedawcy

W Polsce od niedawna klienci mogą dokonywać wyboru dostawcy energii elektrycznej i gazu. Procedura zmiany sprzedawcy w przypadku, gdy klient przechodzi przez nią po raz pierwszy, może być długotrwała, ponieważ brakuje uregulowań dotyczących terminów, w których każda ze stron musi dokonać niezbędnych czynności. DUON ze swojej strony utrzymuje permanentny kontakt z dystrybutorami, dążąc do standaryzacji procedury switchingu. Zapewnia także wyspecjalizowany zespół doradców, którzy w imieniu klienta są w stanie przeprowadzić w najszybszym możliwym terminie zmianę sprzedawcy.

Ryzyko wiarygodności klientów i windykacji

W momencie podpisywania umowy z dużymi odbiorcami każdorazowo weryfikowana jest ich zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. Ponadto od istotnych 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 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.

2. DUON w 2012 roku

2.1. Realizacja strategii oraz perspektywy rozwoju

W 2012 roku Zarząd konsekwentnie realizował założoną strategię rozwoju Grupy w obu segmentach działalności.

Segment infrastruktury

Łącznie na inwestycje w infrastrukturę w 2012 roku, tj. na rozbudowę sieci, stacje LNG i stacje LPG, wydano ponad 7 mln zł. Powstało ponad 240 przyłączy gazowych. Liczba odbiorców gazu rok do roku wzrosła o około 390, a wolumen sprzedanego gazu wzrósł o około 9% w stosunku do roku ubiegłego. Podpisane w 2012 roku kontrakty zapewnią łącznie dodatkową sprzedaż kilkunastu milionów m³ rocznie (sprzedaż ta będzie systematycznie pojawiać się w wynikach kolejnych lat). W 2013 roku prognozowany jest wzrost sprzedaży gazu w stosunku do roku ubiegłego o około 9 mln m³. Ponadto wprowadzenia we wrześniu 2012 roku nowej taryfy na gaz ziemny skutkuje poprawą marż na sprzedaży gazu.

We wrześniu Grupa rozpoczęła import LNG z terminalu w Zeebrugge w celu dywersyfikacji źródeł dostaw i poprawy ich bezpieczeństwa. W 2012 roku Grupa sprowadzała z tego belgijskiego terminalu około 2 cystern LNG tygodniowo.

W zakresie kosztów zakupu gazu możliwa jest dalsza optymalizacja. W 2013 roku zakładane jest uruchomienie instalacji LNG budowanej przez Grupę Gazprom w Kaliningradzie. Uruchomienie tego obiektu pozwoliłoby na pozyskanie dodatkowego źródła LNG w korzystnej lokalizacji w stosunku do klientów zlokalizowanych w Polsce północno-wschodniej, co pozwoliłoby na optymalizację kosztów transportu LNG.

Ponadto rozwój segmentu obrotu oraz generalnie rynku gazu w Polsce pozwala na dywersyfikację zakupów gazu – w 2012 roku spółka DUON Dystrybucja rozpoczęła, poprzez spółkę DUON Marketing and Trading, zaopatrywanie się w gaz na rynkach w Europie Zachodniej.

W 2014 roku uruchomiony ma zostać terminal LNG, który będzie mógł stanowić kolejne źródło gazu skroplonego dla Grupy DUON. W oparciu o LNG z terminalu będzie można dalej rozwijać sprzedaż LNG. Rozwój kolejnych instalacji skraplania LNG w Obwodzie Kaliningradzkim zapowiadamy jest także przez Kriogaz, kontrolowany przez Gazprombank.

Zakończona została reorganizacja Grupy zapoczątkowana w roku 2011 połączeniem Grup Kapitałowych CP Energia i KRI. Dokonano połączenia siedmiu spółek dystrybucyjnych w jeden podmiot, co pozwoliło na znaczne ograniczenie kosztów ogólnego zarządu segmentu infrastruktury.

W grudniu 2012 roku Grupa nabyła pakiet kontrolny 65,94% udziałów w DUON Praszka sp. z o.o. – lokalnym wytwórcy ciepła w oparciu o gaz ziemny oraz dystrybutorze ciepła na terenie miasta Praszka. Zakup spółki pozwolił na uzyskanie kontroli nad dodatkowym ogniwem łańcucha wartości – produkcją ciepła na bazie gazu, był więc uzasadniony strategicznie. Ponadto zakup spółki został sfinalizowany po atrakcyjnych warunkach cenowych (cena nabycia w stosunku do wartości majątku spółki). Spodziewana jest pozytywna kontrybucja spółki DUON Praszka do wyników Grupy.

Segment obrotu

Rok 2012 był pierwszym pełnym rokiem, w którym Grupa prowadziła działalność w segmencie obrotu. Sprzedaż do klientów końcowych w 2012 roku wyniosła ponad 160 tys. MWh, a obroty na rynku hurtowym przekroczyły 400 MWh. Sprzedaż gazu do klientów TPA była realizowana na rzecz Grupy Kapitałowej i jej wolumen również przekroczył 160 tys. MWh.

Działalność sprzedażowa energii elektrycznej prowadzona jest poprzez różne kanały sprzedaży, m.in. poprzez serwisy zakupów grupowych, a także sprzedaży starterów na energię elektryczną, które są dostępne w sieci salonów Inmedio oraz za pośrednictwem serwisu Allegro.

Od strony zakupowej DUON był w 2012 roku aktywny na rynkach zagranicznych. Pod koniec tego roku została uruchomiona w Polsce giełda gazu, na której DUON zawarł pierwsze transakcje i zamierza również prowadzić działalność w przyszłości.

Po trzech kwartałach 2012 roku w segmencie obrotu, po stratach spowodowanych początkową fazą działalności, został osiągnięty próg rentowności, a rok został zakończony wynikiem EBIT 599 tys. zł oraz zyskiem netto 355 tys. zł.

Uruchomienie giełdy gazu oraz zmiana IRIESP przeprowadzone na przełomie 2012 i 2013 roku spowodowały przyspieszenie procesu liberalizacji rynku gazu. Zgodnie z „Mapą drogową uwolnienia cen gazu” opublikowaną przez URE w roku 2013 (opisaną szerzej w punkcie 1.2.2.1. niniejszego sprawozdania) m.in. ma zostać wprowadzone obligo giełdowe, co powinno doprowadzić do wzrostu płynności na giełdzie gazu, zmiany legislacyjne ułatwiające zmianę sprzedawcy, a w lipcu 2013 mają zostać uwolnione taryfy dla odbiorców przemysłowych. Działania te powinny w niedalekiej przyszłości doprowadzić do ukształtowania się konkurencyjnego rynku gazu. Doświadczenia krajów europejskich, które w przeszłości przechodziły proces liberalizacji rynku gazu, wskazują że jego skutkiem jest zwykle zmiana struktury rynku i utrata przez dotychczasowy podmiot dominujący około 20-30% swojego udziału na rzecz konkurencyjnych podmiotów. DUON będzie jednym z beneficjentów postępującej liberalizacji, gdyż jest już gotowy do uczestnictwa w uwolnionym rynku gazu.

Istotną przewagą konkurencyjną DUON w stosunku do innych podmiotów zainteresowanych działalnością na tym tworzącym się rynku obrotu gazem w Polsce, jest fakt posiadania mocy przesyłowych na wszystkich połączeniach transgranicznych Polski z Europą Zachodnią (Lasów, Cieszyn, rewers na gazociągu jamalskim), umożliwiającą sprowadzenie do Polski kilkudziesięciu milionów metrów sześciennych rocznie. DUON jako aktywny uczestnik zagranicznych giełd gazu i energii, może dokonywać importu gazu zawsze, gdy jest to opłacalne, tzn. gdy występują korzystne warunki cenowe. W Polsce DUON posiada umowy przesyłowe z Gaz-System oraz dystrybucyjne z właściwymi operatorami sieci dystrybucyjnych. DUON może także kupować paliwo gazowe na polskiej giełdzie gazu. Wszystko to powoduje, że DUON może oferować gaz na konkurencyjnych warunkach zarówno odbiorcom przyłączonym do sieci przesyłowej jak i dystrybucyjnej, co powinno przełożyć się na systematyczny wzrost wolumenu sprzedaży gazu TPA.

W 2013 roku spodziewany jest dalszy rozwój sprzedaży energii elektrycznej do klientów TPA. Już teraz widać pierwsze skutki liberalizacji rynku energii elektrycznej, to jest stopniowe przejmowanie części rynku zdominowanego do tej pory przez czterech graczy (PGE, Tauron, ENEA i Energa) przez nowe spółki obrotu, m.in. DUON. Wskutek prowadzonych m.in. przez URE działań systematycznie wzrasta świadomość odbiorców energii elektrycznej w Polsce o możliwości zmiany sprzedawcy. Na podstawie podpisanych kontraktów DUON przewiduje 50% wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do klientów TPA w 2013 roku w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w 2012 roku. W dalszej przyszłości czynnikiem, który pozwoliłby na bardziej dynamiczny rozwój sprzedaży energii elektrycznej, byłoby uwolnienie taryf dla gospodarstw domowych.

Marka DUON

Działaniem wspierającym realizację strategii był przeprowadzony w 2012 roku rebranding Grupy Kapitałowej. Nazwy poszczególnych spółek zostały zmienione w ten sposób, by promowały markę DUON, której budowę Grupa rozpoczęła w 2011 roku. Marka ta dobrze odzwierciedla strategię grupy zbudowaną wokół dwóch segmentów działalności: obrotu i infrastruktury oraz dwóch podstawowych produktów, którymi są gaz i energia elektryczna. Budzi także skojarzenia z ofertą dual fuel, wprowadzoną w 2011 roku. Nazwa spółki-matki została zmieniona z CP Energia S.A. na Grupa DUON S.A. Ujednolicono również nazewnictwo pozostałych spółek w Grupie: spółka dystrybucyjna KRI S.A. zmieniła nazwę na DUON Dystrybucja S.A., a spółka obrotu KRI Marketing and Trading S.A. na DUON Marketing and Trading S.A. Budowa silnej i rozpoznawalnej marki jest jednym z założeń strategicznych Grupy DUON na kolejne lata.

Czynniki od których zależeć będzie 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
- pozycję konkurencyjną 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,
- polityka kadrowa, pozwalająca na utrzymanie kluczowych pracowników,
- utrzymanie wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi.

2.2. Wyniki finansowe Grupy DUON w 2012 roku

2.2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

W zł	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	252 304 369	114 184 382
Przychody ze sprzedaży usług	1 612 697	2 817 647
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	250 691 672	111 366 734
Koszt własny sprzedaży	224 706 346	100 723 001
Koszt sprzedanych usług	5 928 095	3 790 927
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	218 778 251	96 932 075
Wynik na kontraktach terminowych	1 152 456	468 406
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	28 750 479	13 929 786
Koszty sprzedaży	8 300 147	2 415 854
Koszty ogólnego zarządu	13 068 793	10 607 560
Pozostałe przychody operacyjne	1 559 208	279 926
Pozostałe koszty operacyjne	3 951 772	1 139 351
Zysk na okazijnym nabyciu	3 708 148	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 697 122	46 947
Przychody finansowe	1 796 102	4 066 822
Koszty finansowe	5 076 760	5 082 283
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 416 464	-968 514
Podatek dochodowy	- 804 061	9 269
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 220 525	-977 783
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-2 186 794
Zysk (strata) netto	6 220 525	-3 164 577
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 213 877	-3 066 578
- podmiotom niekontrolującym	6 648	-97 999

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (W ZŁ)

	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy	0,06	- 0,01
- rozwodniony	0,06	- 0,01
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy	0,06	- 0,05
- rozwodniony	0,06	- 0,05

Na wyniki Grupy DUON w 2012 roku wpłynęły następujące czynniki.

Segment infrastruktury**Rozwój sprzedaży**

W 2012 roku rozpoczęto sprzedaż gazu do kilku nowych klientów instytucjonalnych, m.in. do PPHU Laktopol w Suwałkach, odbiorców w Makowie Mazowieckim, Małkini, Osiecku, Krośniewice, Kuźni Raciborskiej oraz w Osiecnicy. Ponadto pozyskano około 390 klientów indywidualnych. Wolumen sprzedaży gazu w 2012 roku wzrósł o około 5,5 mln m³ w porównaniu do roku poprzedniego, co przełożyło się na poprawę wyników segmentu infrastruktury.

Wprowadzenie nowej taryfy

Spółka DUON Dystrybucja wprowadziła od dnia 01 września 2012 nową taryfę dla paliw gazowych, dzięki której w ostatnich czterech miesiącach 2012 roku poprawie uległy marże na sprzedaży gazu ziemnego w segmencie infrastruktury.

Nabycie udziałów w spółce DUON Praszka

W grudniu 2012 roku spółka DUON Dystrybucja nabyła 65,94% udziałów w spółce DUON Praszka sp. z o.o. – lokalnym wytwórcy ciepła w oparciu o gaz ziemny i dystrybutorze na terenie Miasta Praszka. Wyniki tej spółki będą podlegać konsolidacji od 2013 roku. W skonsolidowanym sprawozdaniu za 2012 rok ujęte jest natomiast rozliczenie transakcji nabycia udziałów w tej spółce. Transakcja miała charakter tzw. okazjonalnego nabycia – ze względu na korzystny stosunek zapłaconej za udziały ceny do wartości godziwej 66% majątku spółki, w efekcie czego została osiągnięta tzw. ujemna wartość firmy (negative goodwill), wykazana w rachunku zysków i strat w pozycji zysk z tytułu okazjonalnego nabycia w wysokości 3 708 tys. zł.

Rezerwa na roszczenia MAN

W wykazie spraw sądowych przedstawionych w punkcie 2.9 niniejszego sprawozdania przedstawiony został opis sporu z MAN Bus sp. z o.o. Zarząd DUON odrzuca w całości roszczenia firmy MAN tym niemniej ze względów ostrożnościowych została utworzona rezerwa w kwocie 916 tys. zł, obciążająca koszty pozostałej działalności operacyjnej 2012 roku.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów dystrybucyjnych

W związku z porządkowaniem struktury aktywów po połączeniu CP Energia i KRI które miało miejsce w 2011 roku, spółka DUON Dystrybucja dokonała w 2012 roku odpisu wartości środków trwałych w wysokości per saldo ok. 1,8 mln zł w ciężar kosztów pozostałej działalności operacyjnej.

Ograniczenia podaży LNG

Negatywny wpływ na wyniki segmentu infrastruktury w drugim półroczu 2012 roku miało ograniczenie podaży LNG w fabryce w Odolanowie z powodu awarii w sierpniu oraz remontu jednej linii produkcyjnej we wrześniu.

Dodatkowo w tym samym okresie z powodu zmian formalno-administracyjnych w Rosji nastąpiła tymczasowa przerwa w dostawach LNG z instalacji w Kingiseppie. Jednocześnie mimo wcześniejszych zapowiedzi inwestora, opóźnia się rozruch nowo-budowanej instalacji skraplania gazu ziemnego w Kaliningradzie. Wymienione wydarzenia spowodowały konieczność ograniczenia dostaw do jednego z klientów. Poza utraconymi przychodami i marżą na tej części sprzedaży, ograniczenia podaży nie skutkowały innymi sankcjami finansowymi dla Grupy Kapitałowej DUON.

Oszczędności kosztowe w wyniku restrukturyzacji

W wyniku działań transformujących Grupę DUON, zapoczątkowanych w 2011 roku poprzez połączenie Grup CP Energia oraz KRI, a następnie uproszczenie modelu funkcjonowania Grupy poprzez połączenie spółek dystrybucyjnych w jeden podmiot oraz przeniesienie centrali Grupy DUON z Warszawy do Wysogotowa, osiągnięto oszczędności kosztowe w zakresie kosztów ogólnego zarządu segmentu infrastruktury rzędu ok 3 mln zł. Ze względu na koszty działalności likwidowanego biura w Warszawie widoczne w rachunku wyników Grupy w I kw. 2012 r., dodatkowa kwota oszczędności (ok. 0,4 mln PLN) będzie widoczna również w wynikach 2013 r.

Segment obrotu

Początek działalności

Wyniki 2012 roku obciążone są kosztami początkowej fazy działalności spółki DUON Marketing and Trading. Spółka ta rozpoczęła działalność operacyjną pod koniec 2011 roku i w trakcie 2012 roku budowała systematycznie portfel kontraktów. Niemniej jednak początkowe miesiące 2012 roku charakteryzowały się zawyżonym poziomem kosztów ogólnego zarządu w stosunku do wielkości sprzedaży. Ponadto na negatywne wyniki segmentu obrotu w pierwszym kwartale 2012 roku miały wpływ straty na kontraktach terminowych oraz niższy od zakładanego wynik na sprzedaży energii elektrycznej do klientów detalicznych w Polsce wynikający z opóźnień w procesie zmiany sprzedawcy.

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Rok 2012 charakteryzował się rekordowymi spadkami cen energii elektrycznej na rynku hurtowym. Przyczyn tego faktu należy upatrywać zarówno po stronie popytowej (mniejsza zapotrzebowanie krajowego systemu energetycznego szczególnie w drugim półroczu wraz ze spadkiem wolumenu eksportu netto), kosztowej (spadki cen węgla na rynkach światowych, oraz niższy koszt uprawnień do emisji dwutlenku węgla), jak również podażowej (dynamiczny przyrost mocy w sektorze energii odnawialnej). Ponadto ceny praw majątkowych spadły do rekordowo niskich poziomów, czego przyczyną są prawdopodobnie wady w systemie wsparcia źródeł odnawialnych oraz wysokosprawnej kogeneracji. W efekcie odbiorcom końcowym można było oferować energię elektryczną po najniższych od wielu lat cenach. Dla DUON te sprzyjające warunki przełożyły się na dalszy wzrost liczby przedsiębiorstw decydujących się zmienić sprzedawcę energii elektrycznej a dodatkowo, pomimo utrzymującego się obowiązku taryfikowania, pierwszy raz zanotowano istotną liczbę zmian sprzedawcy w grupie odbiorców domowych. Odbiorcy decydowali się zakupić energię w horyzoncie nawet trzyletnim.

Sytuacja na rynku gazu

W pierwszym kwartale 2012 r. nastąpiła istotna podwyżka poziomu ceny taryfowej w PGNiG, co w Grupie DUON skutkowało wzrostem opłacalności importu gazu. Spółka DUON Marketing and Trading w 2012 roku pozyskała na wolnym rynku w Europie zachodniej oraz sprowadziła do Polski poprzez interkonektory ponad 162 tys. MWh gazu ziemnego na potrzeby klientów segmentu infrastruktury Grupy DUON.

2.2.2. Skonsolidowany bilans

AKTYWA (w zł)	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	15 767 508	15 767 508
Wartości niematerialne	2 370 909	1 897 723
Rzeczowe aktywa trwałe	189 482 893	187 302 009
Nieruchomości inwestycyjne	1 783 197	-
Należności i pożyczki	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	514 405	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	761 259	33 516
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 450 988	1 127 498
Aktywa trwałe	213 131 160	206 128 254
Aktywa obrotowe		
Zapasy	2 063 028	1 415 555
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37 612 229	28 789 288
Należności z tytułu bieżącego podatku	-	87 002
Pożyczki	-	2 723 127
Pochodne instrumenty finansowe	2 212 129	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 932 368	1 113 980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 012 259	14 560 574
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>1 004 923</i>	
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 613 352	-
Aktywa obrotowe	57 445 365	48 689 526
Aktywa razem	270 576 525	254 817 780
PASYWA (w zł)	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał własny		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		
Kapitał podstawowy	102 468 553	102 468 553
Kapitał powstały z połączenia	109 448 552	109 448 552
Pozostałe kapitały	367 390	235 643
Zyski zatrzymane:		
- zysk (strata) z lat ubiegłych	- 28 415 306	- 25 348 728
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 220 525	- 3 066 578
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	190 089 714	183 737 442
Udziały niedające kontroli	2 425 410	250 961
Kapitał własny	192 515 124	183 988 403
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	27 024 600	29 535 000
Leasing finansowy	4 963 914	10 786 085
Pozostałe zobowiązania	1 700 000	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	30 430	27 778
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 561 267	1 050 915
Zobowiązania długoterminowe	35 280 211	41 339 778
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz	25 345 806	11 039 958
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	7 421 032	6 616 071
Leasing finansowy	3 056 424	3 551 881
Pochodne instrumenty finansowe	2 262 048	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń	530 558	353 732
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 263 555	6 676 212
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	901 768	1 191 745
Zobowiązania krótkoterminowe	42 781 189	29 429 599
Zobowiązania razem	78 061 401	70 829 377
Pasywa razem	270 576 525	254 817 780

W skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2012 zaszyły niewielkie zmiany w porównaniu z rokiem poprzednim. Najistotniejsze różnice to obniżenie poziomu długu odsetkowego oraz przesunięcie części długoterminowych zobowiązań finansowych do zobowiązań krótkoterminowych, co jest wynikiem bieżącej obsługi zobowiązań w postaci kredytów, pożyczek i leasingów.

Ponadto nastąpił wzrost poziomu należności i zobowiązań handlowych, spowodowany zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy w związku z intensywnym rozwojem działalności w segmencie obrotu.

2.2.3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w zł)

	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 416 464	-968 514
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	5 522 905	4 332 762
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	152 713	73 875
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-1 568 800	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	206 028
Koszty płatności w formie akcji (program motywacyjny)	44 022	-
Odsetki i udziału w zyskach	3 342 417	3 382 264
Inne korekty	- 2 843 756	- 12 752 352
Korekty razem	4 649 501	-4 757 422
Zmiana stanu zapasów	-628 472	-980 397
Zmiana stanu należności	- 19 250 450	-17 197 869
Zmiana stanu zobowiązań	19 754 554	3 429 522
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	4 764 369	6 491 120
Zmiany w kapitale obrotowym	4 640 000	-8 257 624
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 695 199	- 13 983 560
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	- 473 260	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-8 074 478	- 7 580 240
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	84 076	11 695
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	6 116 238
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	- 1 166 980	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	2 445 400	17 000
Pożyczki udzielone	-	-
Otrzymane odsetki	720 131	108 325
Otrzymane dywidendy	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 464 840	- 1 326 981
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	17 764 604
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	401 809	16 313 724
Spłaty kredytów i pożyczek	-5 708 880	-9 412 201
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	- 2 778 599	- 3 103 958
Odsetki zapłacone	- 3 703 770	- 3 577 039
Dywidendy wypłacone	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 11 789 440	17 985 129
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 3 548 314	2 674 588
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 560 574	12 007 574
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	121 588
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 012 260	14 560 574

2.3. Struktura sprzedaży

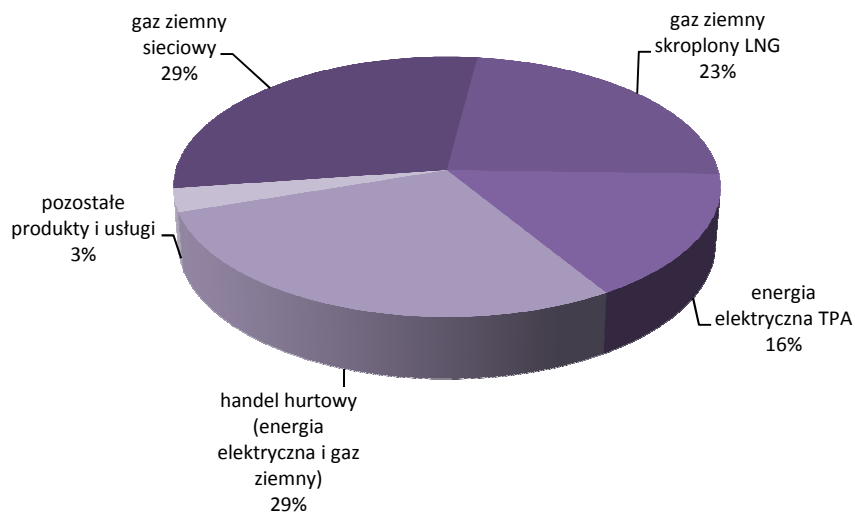
Tabela 2. Wolumen i przychody ze sprzedaży w poszczególnych grupach produktów w 2012 i 2011 roku

produkt	Jednostka miary	wolumen sprzedaży		przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	
		2012	2011*	2012	2011*
gaz ziemny sieciowy (w przeliczeniu na wysoki metan)	tys m3	39 640	38 489	73 770	64 029
gaz ziemny skroplony LNG	tys m3	28 469	24 082	59 135	42 393
energia elektryczna TPA	MWh	164 325	325	39 842	92
handel hurtowy (energia elektryczna i gaz ziemny)	MWh	405 909	42 471	72 247	8 824

*sprzedaż proforma – tzn. przy założeniu funkcjonowania Grupy w całym 2011 roku w kształcie takim samym jak w 2012 roku

Z podanych wyżej wolumenów wyłączono wewnątrzgrupowe transakcje sprzedaży gazu ziemnego przez spółkę DUON Marketing and Trading na rzecz DUON Dystrybucja w łącznej ilości 162 951 MWh.

Rysunek 6. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w 2012 roku



2.4. Koncentracja klientów i dostawców

Sprzedaż Grupy DUON jest zdywersyfikowana – udział żadnego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży nie przekroczył w 2012 roku 10%.

Najistotniejszym dostawcą w 2012 roku był PGNIG S.A. – udział obrotów z tym kontrahentem w całkowitej wartości skonsolidowanych kosztów sprzedanych towarów i materiałów wyniósł 35%.

2.5. Inwestycje i ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Wszystkie inwestycje zrealizowane przez Grupę DUON w 2012 roku były inwestycjami krajowymi.

Inwestycje rzeczowe

W 2012 roku spółka DUON Dystrybucja kontynuowała program inwestycji w infrastrukturę gazową. Zakończono budowę 4 stacji regazyfikacji LNG położonych w Suwałkach, Kuźni Raciborskiej, Makowie Mazowieckim oraz Krośniewicach oraz 2 instalacji LPG: w Zalesiakach i Margońskiej Wsi. Rozpoczęto cztery kolejne projekty LNG: w Suwałkach, Przasnyszu, Leoncinie i Rogowcu. Rozbudowano także sieć dystrybucyjną. Spółka PGS rozbudowała flotę środków transportu o 2 ciągniki oraz jedną cysternę kriogeniczną, wyspecjalizowaną do przewozu LNG.

Na dzień dzisiejszy sytuacja finansowa Grupy DUON jest stabilna i nie stwarza zagrożenia finansowania rozpoczętych inwestycji. Od strony formalno-prawnej projekty realizowane są bez zakłóceń za wyjątkiem projektu Rogowiec, w którym występują opóźnienia w harmonogramie, spowodowane przedłużającymi się ustaleniami dotyczącymi lokalizacji stacji. Grupie DUON nie grożą sankcje finansowe (kary umowne) z tytułu powstania ww. opóźnień.

Inwestycje kapitałowe

W dniu 2 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału spółki zależnej DUON Marketing and Trading S.A. z kwoty 10.000.000 zł do kwoty 15 000 000 zł, dokonanego w drodze emisji 5.000.000 zwykłych imiennych akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje zostały objęte przez jedynego akcjonariusza spółki DUON Marketing and Trading S.A., to jest przez spółkę Grupa DUON S.A. Podniesienie kapitału spółki DUON Marketing and Trading S.A. miało na celu umożliwienie dalszego rozwoju spółce w zakresie obrotu energią elektryczną i gazem ziemnym. Zapotrzebowanie na gotówkę wynika przede wszystkim ze wzrostu kapitału obrotowego spółki, będącego konsekwencją rozwoju sprzedaży.

W dniu 10 kwietnia 2012 roku spółka Grupa DUON S.A. zakupiła 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Kriogaz Polska S.A. należących do tej pory do Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. za łączną cenę 256 931,02 zł. W wyniku dokonanej transakcji udział spółki Grupa DUON S.A. w kapitale zakładowym Kriogaz Polska S.A. wzrósł z 95,65% do 100%. Celem przeprowadzonego zakupu była reorganizacja Grupy Kapitałowej – spółka Kriogaz Polska została w lipcu 2012 r. połączona z DUON Dystrybucja S.A.

W dniu 11 grudnia 2012 spółka DUON Dystrybucja S.A. nabyła 11 udziałów w spółce DUON Praszka sp. z o.o. (wcześniej Energia Praszka sp. z o.o.) o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 65,94% kapitału zakładowego spółki DUON Praszka sp. z o.o. za cenę 1 mln zł. Nabycie udziałów miało na celu wydłużenie łańcucha wartości o produkcję ciepła na bazie gazu ziemnego – zgodnie z przyjętą strategią.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu Zarząd nie przewiduje inwestycji kapitałowych w 2013 roku.

2.6. Zobowiązania

Tabela 3. Umowy kredytowe i leasingowe zawarte w 2012 roku

Kredytobiorca / leasngobiorca	Kredytodawca / leasingodawca	Data zawarcia umowy	Rodzaj zobowiązania	Kwota z umowy	Saldo na 31.12.2012	Data zapadalności	oprocentowanie	Zabezpieczenia (rodzaj)
DUON Dystrybucja	BZ WBK S.A.	19.09.2011, aneks z 29.06.2012 o wydłużeniu okresu obowiązywania umowy	kredyt w rachunku bieżącym	1 800 000	715 928	30.06.2013	WIBOR 1M+marża rynkowa	pełnomocnictwo do obciążania rachunków, poręczenie przez Grupa DUON
DUON Dystrybucja	BGŻ S.A.	08.07.2007, aneks z 10.08.2012 o wydłużeniu okresu obowiązywania umowy	kredyt w rachunku bieżącym	500 000	401 566	18.08.2013	WIBOR 1M+marża rynkowa	zastaw rejestrowy na sieci gazowej, przelew praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco poręczony przez Grupa DUON S.A., pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowym w BGŻ S.A.
PGS	Bankowy Leasing Sp. z o.o.	24.09.2012	Leasing operacyjny	670 000	586 583	15.10.2017	warunki rynkowe	Dwa weksle własne in blanco
PGS	Scania Finance Polska Sp. z o.o.	03.12.2012	Leasing operacyjny	326 286	293 657	03.12.2017	warunki rynkowe	Weksel własny in blanco
PGS	Scania Finance Polska Sp. z o.o.	03.12.2012	Leasing operacyjny	326 286	293 657	03.12.2017	warunki rynkowe	Weksel własny in blanco

Tabela 4. Pożyczki wewnątrzgrupowe udzielone w 2012 roku

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Rodzaj zobowiązania	Kwota z umowy	oprocentowanie	Data zapadalności
DUON Marketing and Trading	Grupa DUON	28.03.2012	pożyczka	1 000 000	wibor 1m + marża rynkowa	31.12.2013
DUON Marketing and Trading	Grupa DUON	29.11.2012	pożyczka	1 000 000	wibor 1m + marża rynkowa	31.12.2013
DUON Dystrybucja	Grupa DUON	06.12.2011, aneks 31.12.2012	pożyczka	2 000 000	wibor 1m + marża rynkowa	31.12.2014
DUON Dystrybucja	Grupa DUON	15.06.2011, aneks 31.12.2012	pożyczka	6 010 000	wibor 1m + marża rynkowa	31.12.2014
DUON Dystrybucja	Grupa DUON	21.07.2009, aneks 31.12.2012	pożyczka	477 078	warunki rynkowe	31.12.2014
DUON Dystrybucja	Grupa DUON	06.12.2012, aneks 31.12.2012	pożyczka	6 000 000	wibor 1m + marża rynkowa	31.12.2014
DUON Dystrybucja	Grupa DUON	21.12.2011, aneks 31.12.2012	pożyczka	2 500 000	wibor 1m + marża rynkowa	31.12.2014

Tabela 5. Zobowiązania pozabilansowe

Udzielający gwarancji / poręczenia	Wierzyciel - jednostka, której spółka poręcza/gwarantuje za dłużnika	Rodzaj zobowiązania	Udzielone zobowiązanie warunkowe	Dłużnik	Data ważności zobowiązania warunkowego	Rodzaj umowy
Raiffeisen Bank Polska S.A.	różne podmioty (linia gwarancyjna)	gwarancje handlowe i bankowe	5 000 000 zł	DUON Marketing & Trading S.A., DUON Dystrybucja S.A., Grupa DUON S.A.	2014-04-02	Umowa o limit wierzytelności

Bieżąca i prognozowana sytuacja finansowa Grupy DUON jest stabilna i nie rodzi zagrożenia utraty możliwości regulowania zobowiązań.

2.7. Istotne umowy

Tabela 6. Istotne umowy zawarte w 2012 r.

Lp.	Rodzaj umowy	Data zawarcia	Strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązywania	Wartość umowy	Uwagi i inne postanowienia
1.	Umowa sprzedaży gazu	16 stycznia 2012	Kreisel Technika Budowlana Sp. z o.o. DUON Dystrybucja S.A.	sprzedaż oraz dystrybucja gazu ziemnego przez DUON Dystrybucja S.A. wraz z wykonaniem przyłącza gazowego na rzecz Kreisel Technika Budowlana Sp. z o.o.	9 lat od daty wystawienia pierwszej faktury za sprzedaż paliwa gazowego	19,6 mln zł	-
2.	Umowa sprzedaży gazu	26 stycznia 2012	Knauf Bełchatów Sp. z o.o. DUON Dystrybucja S.A.	sprzedaż oraz dystrybucja gazu ziemnego przez DUON Dystrybucja S.A. wraz z wykonaniem przyłącza gazowego na rzecz Knauf Bełchatów Sp. z o.o.	5 lat od daty wystawienia pierwszej faktury za sprzedaż paliwa gazowego	45 mln zł	-
3.	Umowa sprzedaży gazu	20 lutego 2012	Okręgowa Spółdzielnia Mleczarska w Hajnówce DUON Dystrybucja S.A.	sprzedaż oraz dystrybucja gazu ziemnego przez DUON Dystrybucja S.A. na rzecz Okręgowej Spółdzielni Mleczarskiej	od 1 kwietnia 2012 r. do 31 marca 2020 r.	21,9 mln zł	Umowa została podpisana w miejsce rozwiązanej z dniem 1 kwietnia 2012 roku umowy z Okręgową Spółdzielnią Mleczarską w Hajnówce

2.8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawarte w 2012 roku pomiędzy podmiotami powiązanymi zostały wyszczególnione w notce nr 25 Jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Grupa DUON S.A. za 2012 rok.

2.9. Istotne postępowania sądowe

Przeciwko MAN Bus sp z o.o.

W dniu 4 kwietnia 2008 roku spółka Grupa DUON S.A. („Wykonawca”) zawarła z MAN STAR Trucks & Buses Sp. z o.o. („Inwestor”) umowę na opracowanie projektu i budowę instalacji LCNG. Według Grupa DUON S.A. umowa została wykonana, a protokół odbiorczy został podpisany przez Inwestora w styczniu 2010 roku praktycznie bez uwag. Instalacja LCNG ulegała jednak częstym awariom, a Grupa DUON S.A. dokonywała kilkakrotnie napraw gwarancyjnych.

W dniu 20 lutego 2012 roku wpłynęło zażalenie do próby ugodowej wobec Grupa DUON S.A. ze strony MAN Bus sp. z o.o. (spółka zmieniła firmę na podstawie postanowienia sądu rejestrowego z dnia 8 stycznia 2009 r.) w sprawie o zapłatę z tytułu nienależytego wykonania zobowiązania wynikającego z umowy z dnia 4 kwietnia 2008 r. w kwocie 861.036,61 zł. Grupa DUON S.A. kwestionuje wysokość ww. roszczenia i zażądała do próby ugodowej MAN Bus sp. z o.o. na kwotę równą 431.215,10 zł z tytułu nieuregulowanych przez MAN Bus sp. z o.o. płatności na rzecz Grupy DUON S.A. Pomimo prowadzonych przez strony negocjacji, ugoda nie została zawarta.

W dniu 11 stycznia 2013 roku Grupa DUON S.A. otrzymała pismo, w którym MAN dokonał potrącenia wzajemnych zobowiązań oraz wezwał Grupę DUON do zapłaty kwoty nieskompensowanej oraz kosztów napraw stacji LCNG i kary umownej za przekroczenie przez Grupę DUON terminów wykonania tej stacji – łącznie do zapłaty 323 690 zł. Grupa DUON uznaje potrącenie za nieskuteczne.

W dniu 06 lutego 2013 spółki DUON Dystrybucja S.A. oraz Grupa DUON S.A. otrzymały pozew o zapłatę kwoty 592 500 zł lub ewentualnie o upoważnienie MAN do wykonania na koszt DUON napraw stacji LCNG o wartości 592 500 zł celem usunięcia jej wad. W odpowiedzi na pozew obie pozwane spółki wniosły o oddalenie powództwa w całości.

Na roszczenia MAN w łącznej wysokości 916 190 zł została utworzona rezerwa w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych 2012 r.

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. Sprawa jest w toku. Ze względu na sytuację majątkową będącej w upadłości spółki Bio-Tech oraz fakt że cały majątek tej spółki ruchomy i nieruchomy był zastawiony na rzecz banku, szanse na odzyskanie całości lub części zgłoszonych roszczeń należy ocenić jako znikome.

Należność Bio-Tech została objęta odpisem aktualizującym.

Przeciwko Przedsiębiorstwu Transportu Samochodowego S.A.

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

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 – pozew wpłynął do DUON Dystrybucja w dniu 20 lutego 2012 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, Sąd nie wyznaczył terminu rozprawy.

Przeciwko API Testo sp. z o.o.

DUON Dystrybucja S.A. zawezwała API Testo sp. z o.o. do próby ugodowej w sprawie zapłaty 3 150 000 zł tytułem zwrotu udzielonych pożyczek. Ugoda nie została zawarta, gdyż API Testo nie stawiała się na rozprawie w dniu 31 stycznia 2013 r. Zarząd rozważa podjęcie dalszych kroków prawnych w celu wyegzekwowania ww. należności. Należność ta została w całości objęta odpisem aktualizującym.

2.10. Rozliczenie wykorzystania wpływów z emisji akcji serii K

W wyniku emisji akcji serii K oferowanych w drodze subskrypcji publicznej w 2011 roku, spółka Grupa DUON pozyskała 32.455.057 zł. Emisja została zakończona w styczniu 2012 roku, kiedy to właściwy sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału w kwocie wymienionej powyżej.

Koszty emisji wyniosły około 1,067 mln zł.

Pozyskane z emisji akcji serii K środki netto zostały wykorzystane zgodnie z planem i przeznaczone na następujące cele:

Cel nr 1. Budowa infrastruktury dystrybucyjnej lub energetycznej dla gazu ziemnego/LPG	5,5 mln zł
Cel nr 2. Rozwój działalności w zakresie obrotu energią elektryczną i gazem ziemnym	11,8 mln zł
Cel nr 3. Zwiększenie kapitału obrotowego	14 mln zł

W celu realizacji przesłanek emisji, środki pieniężne zostały przetransferowane do spółek zależnych poprzez udzielone pożyczki (cele 1, 2 i 3) oraz podniesienie kapitału zakładowego (cel nr 2).

2.11. Realizacja prognozy wyników w 2012 roku

Zarząd spółki Grupa DUON opublikował we wrześniu 2011 roku prognozę skonsolidowanych wyników na lata 2011 i 2012 (przychodów ze sprzedaży, EBIT i EBITDA). W listopadzie 2012 roku prognoza została nieznacznie skorygowana.

Prognoza wyników w 2012 roku została zrealizowana, a wyniki EBIT oraz EBITDA są wyższe niż oczekiwano. Przyczyną wystąpienia odchylenia in plus w wynikach operacyjnych w stosunku do prognozy były zdarzenia o jednorazowym charakterze, tj. udziałów w spółce DUON Praszka, utworzenie rezerwy na roszczenia MAN oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów dystrybucyjnych. Po wyłączeniu wpływu tych wydarzeń na wyniki operacyjne, prognoza byłaby również dotrzymana.

Tabela 7. Realizacja prognozy wyników w roku 2012

W tys. zł.	Skorygowana prognoza 2012	Realizacja 2012	Realizacja 2012 po korekcie z tytułu wydarzeń jednorazowych
Przychody ze sprzedaży	246 938	252 304	252 304
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	6 899	8 697	7 719
Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	11 844	13 564	12 586

Tabela 8. Kalkulacja skorygowanych EBIT i EBITDA za rok 2012

W tys. zł.			
Wynik prezentowany w Sprawozdaniu finansowym	EBIT:	8 697	EBITDA: 13 564
Korekta 1: wycena przejęcia udziałów w DUON Praszka	-	3 708	- 3 708
Korekta 2: odpis na roszczenia MAN	+	916	+ 916
Korekta 3: odpisy wartości środków trwałych	+	1 814	+ 1 814
Wynik po korektach	Skorygowany EBIT:	7 719	Skorygowany EBITDA: 12 586

2.12. Prognoza wyników w 2013 roku

W najbliższym roku obrotowym spodziewana jest dalsza poprawa wyników finansowych Grupy Kapitałowej DUON. Zarząd równoległe z publikacją raportu rocznego za 2012 rok podał do publicznej wiadomości następującą skonsolidowaną prognozę wyników w roku 2013:

Tabela 9. Prognoza na rok 2013

Wielkość prognozowana dla Grupy Kapitałowej	Prognoza na 2013 rok (mln zł)	Dane porównawcze za 2012 rok (mln zł)
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	335,8	252,3
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	11,9	8,6
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	17,6	13,6
Zysk przed opodatkowaniem (EBT)	7,6	5,4
Zysk netto	6,2	6,2

Podstawy i istotne założenia do prognozy:

- Wolumen sprzedaży gazu w oparciu o własną infrastrukturę w roku 2013 został założony na poziomie ok. 77 mln m³. Plan sprzedaży w segmencie infrastruktury oparty jest o zamówienia złożone na rok 2013 przez obecnych klientów Grupy. Ponadto założono, że inwestycje mające na celu rozpoczęcie w 2013 r. sprzedaży gazu w nowych lokalizacjach, zostaną zrealizowane zgodnie z obowiązującymi obecnie harmonogramami.
- Ceny gazu w segmencie infrastruktury zostały przyjęte na podstawie aktualnej taryfy DUON Dystrybucja, opublikowanej 1 września 2012.
- Założono, że planowana w 2013 r. sprzedaż LNG zostanie zrealizowana w oparciu o zaopatrzenie w gaz LNG z dotychczasowych źródeł tj. należących do PGNiG instalacji produkcyjnych LNG w Polsce, fabryki LNG w Kingiseppie w Federacji Rosyjskiej oraz z terminalu LNG w Zeebrugge w Belgii.
- Prognoza przewiduje sprzedaż energii elektrycznej w oparciu o infrastrukturę stron trzecich (TPA) w ilości ok. 250 tys. MWh. Plan sprzedaży w tym obszarze został przyjęty w oparciu o już podpisane umowy z klientami; ceny zakupu ww. wolumenu energii zostały przyjęte na podstawie posiadanego portfela kontraktów zakupowych na Towarowej Giełdzie Energii w Warszawie oraz kontraktów pozagiełdowych (OTC).
- Pozostałe planowane przez DUON w 2013 r. przychody oraz marże związane są z: (i) hurtowym handlem energią oraz gazem ziemnym (ii) sprzedażą gazu ziemnego w oparciu o infrastrukturę stron trzecich (TPA) (iii) wynikiem na kontraktach terminowych (iv) pozostałą działalnością realizowaną w ramach segmentu infrastruktury; we wszystkich tych obszarach zakłada się wzrost przychodów i wyników w stosunku do 2012 r.

2.13. DUON na rynku kapitałowym

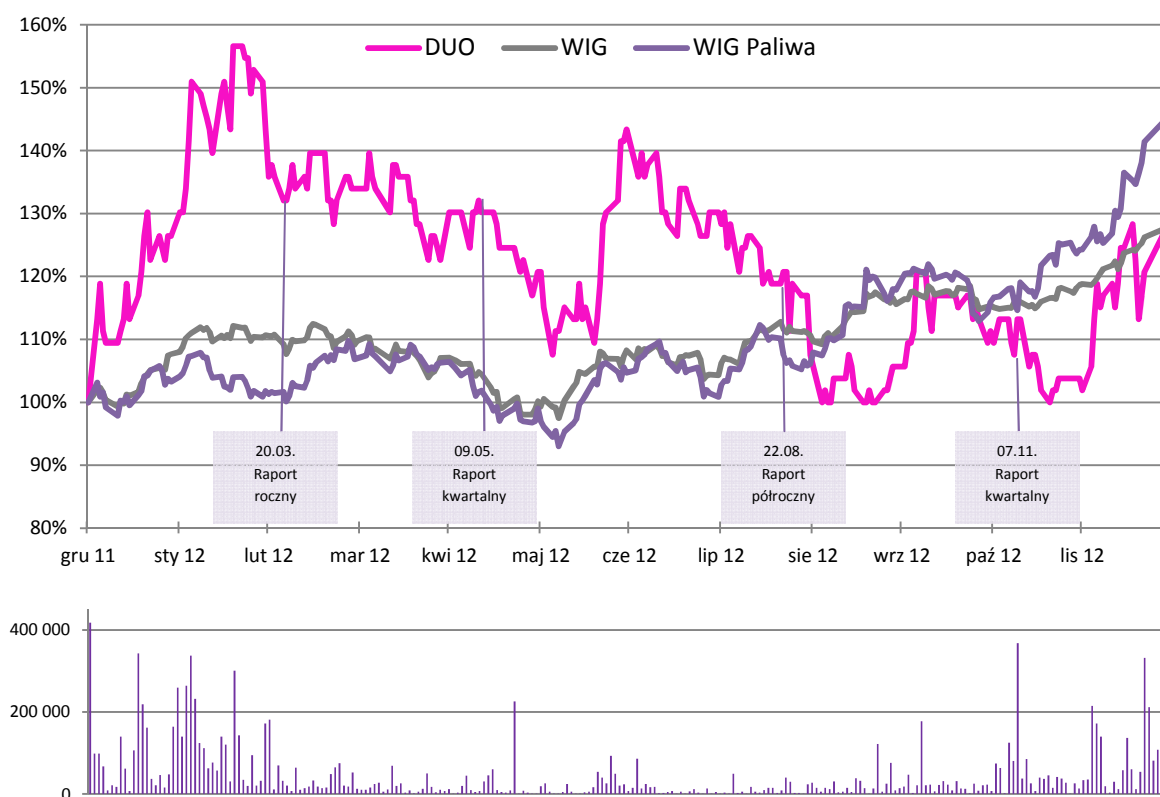
Akcje spółki Grupa DUON S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 10 października 2007 roku pod kodem ISIN PLCPENR00035. Od czerwca 2012 oznaczone są tickerem DUO i zaliczane są do sektora przemysł paliwowy. W 2012 roku wchodziły w skład indeksów: WIG, WIG-Paliwa, WIG-Poland,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

W dniu 20 lutego 2012 roku do obrotu giełdowego w trybie zwykłym na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zostało wprowadzonych 45.508.771 akcji serii J oraz 32.455.057 akcji serii K. W efekcie na koniec 2012 roku w obrocie pozostawało 102 468 553 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda.

Tabela 10. Wybrane statystyki rynkowe akcji Grupy DUON

	2012	2011
Cena akcji na koniec roku (PLN)	0,69	0,53
Cena maksymalna w roku (PLN)	0,84	2,29
Cena minimalna w roku (PLN)	0,51	0,51
Średnia cena w okresie (PLN)	0,65	1,44
Średni dzienny wolumen obrotów (sztuk)	46 411	59 358
Liczba akcji w obrocie giełdowym na koniec roku (sztuk)	102 468 553	24 504 725
Kapitalizacja na koniec roku (mln PLN)	70,70	12,99

Rysunek 7. Kurs akcji Grupy DUON S.A. w 2012 roku w porównaniu do WIG i WIG Paliwa (100% - zamknięcie sesji w dniu 30.12.2011)



Kurs DUO w ciągu 2012 roku wzrósł o 30%, to jest nieznacznie więcej niż wskaźnik rynkowy WIG (27%). Wskaźnik branżowy WIG-Paliwa zyskał 43%.

3. Ład korporacyjny

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

Spółka Grupa DUON S.A. przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (<http://www.corp.gov.gpw.pl/publications.asp>) z zastrzeżeniem poniższych uwag w odniesieniu do treści „Dobrych Praktyk” obowiązujących w 2013 roku.

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 czterech mężczyzn. Należy jednak podkreślić, że kobiety stanowią znaczną część pracowników Grupy Kapitałowej DUON, co wzmacnia kreatywność i innowacyjność prowadzonej działalności gospodarczej.

Zasada 1. działu II pkt 5) brzmi:

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej – w przypadku gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem”.

Kandydaci na członków Rady Nadzorczej są zgłaszani najczęściej dopiero w czasie obrad Walnego Zgromadzenia. W związku z powyższym, najczęściej Emitent nie ma możliwości umieszczenia na stronie internetowej uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi przed Walnym Zgromadzeniem.

Zasada 6. działu III brzmi:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia KE. Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu”.

Pan Krzysztof Kaczmarczyk posiada status niezależnego członka Rady Nadzorczej w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają takiego statusu. Jednak znaczni akcjonariusze Spółki posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

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 składzie nie ma członków niezależnych 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.”.

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej, począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.

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.

Ponadto **Zasada 1. działu II, pkt 12** w brzmieniu: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej – w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach – informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem.” – nie była stosowana w 2012 roku. Procedura wyceny Programu Motywacyjnego wprowadzonego w Grupie DUON w maju 2012 roku była długotrwała, a ostateczna wysokość kosztów Programu została określona na przełomie 2012 r. i 2013 r. W związku z tym koszty Programu zostaną wyszczególnione na stronie www spółki równoległe z publikacją raportu rocznego za 2012 rok.

3.2. 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.

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 opiniuje każdorazowo raporty okresowe publikowane przez Grupę DUON.

3.3. Akcjonariat

Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat spółki Grupa DUON S.A. przedstawiał się następująco:

Tabela 11. Akcjonariat Grupy DUON S.A. na dzień zatwierdzenia raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Galiver Limited	30 585 066	29,85%	30 585 066	29,85%
RIT Capital Partners PLC	18 380 195	17,94%	18 380 195	17,94%
PBG S.A. w upadłości układowej	15 718 842	15,34%	15 718 842	15,34%
Intervisual Investments Limited	10 085 490	9,84%	10 085 490	9,84%
Capital Partners S.A.	7 754 325	7,57%	7 754 325	7,57%
Akcjonariat rozproszony	19 944 635	19,46%	19 944 635	19,46%
Razem	102 468 553	100,00%	102 468 553	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 jedna dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania 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. uczestniczeniem 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. Konsekwencja składania sprzeciwów w stosunku do uchwał Walnego Zgromadzenia jest uprawnienie akcjonariusza do ich zaskarżania 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.

3.4. Zarząd

Skład osobowy Zarządu oraz jego zmiany w ostatnim roku obrotowym

Na dzień 01.01.2012 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Mariusz Caliński – Prezes Zarządu,
- Michał Swół – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Kowalski – Członek Zarządu,
- Marek Zierhoffer – Członek Zarządu.

Z dniem 15 maja 2012r. w związku z zatwierdzeniem sprawozdania za 2011 rok wygasły mandaty członków Zarządu trzeciej kadencji. W związku z tym Rada Nadzorcza powołała nowy czteroosobowy Zarząd czwartej kadencji w składzie:

- Mariusz Caliński - Prezes Zarządu,
- Michał Swół – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Kowalski – Członek Zarządu,
- Krzysztof Noga – Członek Zarządu.

Pan Krzysztof Kowalski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2012 r. W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działał w składzie:

- Mariusz Caliński - Prezes Zarządu,
- Michał Swół – Wiceprezes Zarządu,

- Krzysztof Noga – Członek Zarządu.

Ponadto w dniu 20.09.2012 r. Zarząd spółki Grupa DUON S.A. udzielił prokury łącznej Pani Annie Świtalskiej oraz Panu Markowi Zierhofferowi.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa 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.

Uprawnienia oraz sposób działania Zarządu

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 kolegialnie. Każdy Członek Zarządu może bez uprzedniej zgody Zarządu prowadzić sprawę nie przekraczającą 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.

3.5. Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jego zmiany w ostatnim roku obrotowym

Na dzień 01.01.2012 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pan Robert Willings – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Paweł Bala – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Mirosław Borowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej,
- Lawrence Ross – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Rafał Wilczyński - Członek Rady Nadzorczej.

Z dniem 07 marca 2012 r. rezygnacje z funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli Panowie Robert Willings (Przewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Mirosław Borowicz (Członek Rady Nadzorczej).

W dniu 07 marca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z Rady Nadzorczej Pana Pawła Bala (Członka Rady Nadzorczej) oraz powołało do Rady Nadzorczej Pana Davida Morrisona.

W dniu 07 marca 2012 Rada Nadzorcza wybrała Pana Lawrence Ross na Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza Spółki składa się z następujących osób:

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

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 należy:

- a) ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jaki 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 oraz wyrażanie zgody na ustalenie wynagrodzenia innych członków kierownictwa 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) wyrażenie zgody na wystawienie lub awalowanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki weksli;
- l) 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;
- m) wyrażanie zgody na emisję instrumentów dłużnych przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- n) 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;
- o) 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;
- p) wyrażanie zgody na zbycie lub nabycie praw autorskich majątkowych lub innych praw własności intelektualnej lub przemysłowej, w szczególności praw do kodów źródłowych oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- q) 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;
- r) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;

- s) 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 uniemożliwiło 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 2012 roku w skład Komitetu Audytu wchodził następujący członek:

- 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 2012 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodził następujący członek:

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

3.6. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Panowie Mariusz Caliński, Krzysztof Noga, a wcześniej także panowie Marek Zierhoffer oraz Krzysztof Kowalski byli członkami Zarządu spółki Grupa DUON S.A. z tytułu powołania. Umowy o pracę oraz o zakazie konkurencji zawarli natomiast ze spółkami zależnymi: Panowie Mariusz Caliński, Krzysztof Kowalski oraz Marek Zierhoffer ze spółką DUON Dystrybucja S.A., a Pan Krzysztof Noga ze spółką DUON Marketing and Trading S.A. Umowy o zakazie konkurencji przewidują wypłatę wynagrodzenia w przypadku ustania stosunku pracy. Ponadto Pan Krzysztof Noga zawarł umowę ze spółką DUON Marketing and Trading S.A., przyznającą mu dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od uzyskiwanych przez spółkę DUON Marketing and Trading S.A. wyników finansowych.

Pan Michał Swół pobiera wynagrodzenie w spółce Grupa DUON S.A. na podstawie powołania. Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej, w przypadku odwołania z funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki Grupa DUON S.A., Panu Michałowi Swół przysługuje wynagrodzenie. Pan Michał Swół zawarł również umowę o pracę ze spółką DUON Dystrybucja.

Kwoty wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym w 2012 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 12. Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym w 2012 roku

Imię i Nazwisko	Funkcja	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
		Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2012 (dane w zł)						
Mariusz Caliński	Prezes Zarządu			360 000	63 000	423 000
Michał Swół	Wiceprezes Zarządu	216 000	48 300	60 000		324 300
Marek Zierhoffer	Członek Zarządu			240 000	48 000	288 000
Krzysztof Kowalski	Członek Zarządu			180 000	60 000	240 000
Krzysztof Noga	Członek Zarządu			264 000	132 000	396 000
SUMA		216 000	48 300	1 104 000	303 000	1 671 300

Członkowie Zarządu są uczestnikami (tzw. uczestnikami pierwotnymi) Programu Motywacyjnego uchwalonego w Grupie Kapitałowej DUON w maju 2012 roku i opisanego szerzej w ramach punktu 3.8 niniejszego sprawozdania.

Stan posiadania opcji przez osoby zarządzające przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Stan realizacji Programu Motywującego przez osoby zarządzające na dzień zatwierdzenia raportu rocznego za 2012 rok

Mariusz Caliński	łączna liczba opcji które mogą zostać przyznane	900 000
	<i>z tego:</i>	
	opcje przyznane i zawestowane	148 500
	opcje przyznane i niezawestowane	526 500
	opcje potencjalnie należne (nieprzyznane)	225 000
Michał Swół	łączna liczba opcji które mogą zostać przyznane	600 000
	<i>z tego:</i>	
	opcje przyznane i zawestowane	99 000
	opcje przyznane i niezawestowane	351 000
	opcje potencjalnie należne (nieprzyznane)	150 000
Krzysztof Noga	łączna liczba opcji które mogą zostać przyznane	510 000
	<i>z tego:</i>	
	opcje przyznane i zawestowane	84 150
	opcje przyznane i niezawestowane	298 350
	opcje potencjalnie należne (nieprzyznane)	127 500

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej zostało określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. Pani Katarzyna Robiński oraz Panowie Robert Willings, Lawrence Ross, John Wilson zrzekli się należnego im wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w 2012 roku.

Tabela 14. Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2012 roku

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2012 - 31.12.2012
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w zł)		
Robert Willings	Przewodniczący RN	0
Paweł Bala	Przewodniczący RN / Członek RN	4 690
Katarzyna Robiński	Wiceprzewodniczący RN	0
Mirosław Borowicz	Członek RN	4 690
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek RN	25 200
Rafał Wilczyński	Członek RN	25 200
John Wilson	Członek RN	0
Lawrence Ross	Członek RN / Przewodniczący RN	0
David Morrison	Członek RN	0
SUMA		59 780

Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej nie pobierali wynagrodzenia w spółkach zależnych, nie są także uczestnikami Programu Motywującego.

3.7. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 15. Liczba akcji Grupy DUON S.A. będąca w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Akcjonariusze spółki Grupa DUON S.A.	Liczba akcji na dzień przekazania raportu	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał 2012	Zmiana stanu posiadania
Marek Zierhoffer – Prokurent	30 000	30 000	n/d
Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	63 285	63 285	n/d

3.8. Zasady zmiany statutu

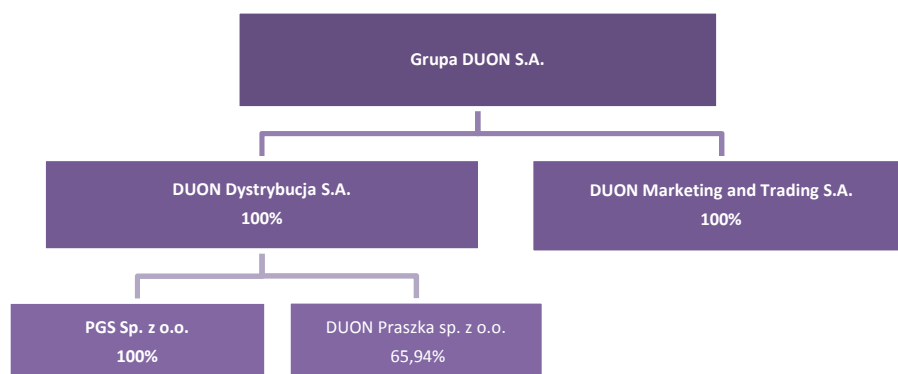
Zmiana statutu spółki Grupa DUON wymaga podjęcia większością 3/4 głosów (art. 415 k.s.h.) uchwały Walnego Zgromadzenia w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.)) oraz wpisu do Krajowego Rejestru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

3.9. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

Rysunek 8. Struktura Grupy DUON



Źródło: opracowanie własne

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

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

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

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

Konsolidacji w 2012 roku podlegały spółki DUON Dystrybucja S.A., DUON Marketing and Trading S.A., PGS sp. z o.o. oraz DUON Praszka sp. z o.o. (od 31.12.2012).

W 2012 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy:

Połączenie DUON Dystrybucja S.A. z Carbon sp. z o.o. i Gaslinia sp. z o.o.

W dniu 02 stycznia 2012 roku sąd rejestrowy zarejestrował połączenie spółki DUON Dystrybucja S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Carbon sp. z o.o. i Gaslinia sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie zostało przeprowadzone na mocy art. 492 § 1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie, czyli przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.

Połączenie DUON Dystrybucja S.A. z Kriogaz Polska S.A.

W dniu 12 lipca 2012 roku sąd rejestrowy zarejestrował połączenie spółki DUON Dystrybucja S.A. (spółka przejmująca) z Kriogaz Polska S.A. (spółka przejmowana). Połączenie zostało przeprowadzone na mocy art. 492 § 1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie, czyli przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.

Nabycie 65,94% udziałów w spółce DUON Praszka

W dniu 11 grudnia 2012 spółka DUON Dystrybucja S.A. nabyła 11 udziałów w spółce DUON Praszka sp. z o.o. (wcześniej Energia Praszka sp. z o.o.) o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 65,94% kapitału zakładowego spółki Energia Praszka sp. z o.o. Drugim udziałowcem niekontrolującym w spółce DUON Praszka pozostaje Gmina Praszka.

3.10. Program motywacyjny

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:

1. 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;
2. zapewnienie wysokiego poziomu i stałości kadry zarządzającej poprzez trwałe związanie ich z Grupą Kapitałową DUON
3. 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.

Według Regulaminu Programu Motywacyjnego uczestnikom Programu mogą zostać przyznane opcje w trzech pulach (Opcje 1 w 2012 roku, Opcje 2 w 2013 roku i Opcje 3 w 2014 roku) w określonej przez Radę Nadzorczą wielkościach. Jedna opcja będzie uprawniała do objęcia jednego warrantu pod warunkiem, że będzie to opcja zawestowana. Zawestowania Opcji będzie dokonywał Komitet Wynagrodzeń po spełnieniu przez uczestnika warunków określonych w Regulaminie według następującego harmonogramu:

- Opcje 1:
Zawestowanie 33% do 31.03.2013
Zawestowanie kolejnych 33% do 31.03.2014
Zawestowanie kolejnych 34% do 31.03.2015
- Opcje 2:
Zawestowanie 33% do 31.03.2014
Zawestowanie kolejnych 33% do 31.03.2015
Zawestowanie kolejnych 34% do 31.03.2016
- Opcje 3:
Zawestowanie 33% do 31.03.2015
Zawestowanie kolejnych 33% do 31.03.2016
Zawestowanie kolejnych 34% do 31.03.2017

Posiadacz warrantu ma prawo objęcia akcji. Prawo objęcia Akcji powstaje z chwilą wydania uczestnikowi warrantu i może być wykonane w terminie 4 lat od dnia wydania warrantu, jednak nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2019 roku. Uczestnicy pierwotni Programu obejmują akcje po wartości nominalnej (1 zł za akcję). Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu żaden z uczestników nie objął akcji w ramach realizacji Programu.

Na dzień podpisania umów z Uczestnikami Pierwotnymi Programu, tj. na dzień 31.10.2012 r., została przeprowadzona wycena Programu. Koszty Programu w łącznej kwocie 591 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.

Tabela 16. Przewidywane koszty Programu Motywacyjnego

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
koszty Programu Motywującego (PLN)	44 022	237 121	183 496	90 891	30 015	5 905

Wycena będzie aktualizowana w odstępach kwartalnych w zakresie opcji do tej pory nie przyznanych, zatem kwoty podane powyżej mogą się zmieniać w zależności od przebiegu Programu.

3.11. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań

Rada Nadzorcza powierzyła badanie sprawozdań finansowych spółki Grupa DUON za poszczególne okresy roku 2011 audytorom z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. K. Umowa z tym podmiotem została zawarta w dniu 29.06.2012 roku.

Zestawienie transakcji zawartych przez wszystkie spółki Grupy Kapitałowej DUON z Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 17. Zestawienie transakcji zawartych przez spółki Grupy DUON z audytorem

W tys. zł	2012	2011
Badanie sprawozdań finansowych	99,9	155,7
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	33,4	27,9
Doradztwo podatkowe	38,4	48,5
Pozostałe		87,7
Razem	171,7	319,7

4. Oświadczenia

4.1. W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Grupy DUON S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 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.

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.

4.2. 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 – Członek Zarządu