

PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE GRUPY

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
1. Przychody ze sprzedaży	1 027 157	972 881	234 741	232 480
2. Przychody z tytułu rekompensat KDT	18 835	18 119	4 304	4 330
3. Zysk na działalności operacyjnej	204 871	169 032	46 820	40 392
4. Zysk przed opodatkowaniem	195 219	158 402	44 614	37 852
5. Zysk netto	158 212	126 737	36 157	30 285
6. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	156 775	125 395	35 829	29 964
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	1 437	1 342	328	321
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EUR)	10,52	8,42	2,40	2,01
9. Inne całkowite dochody netto	(73)	(5)	(17)	(1)
10. Całkowite dochody ogółem	158 139	126 732	36 140	30 284
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
11. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	429 495	340 229	98 155	81 301
12. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(162 727)	(287 176)	(37 189)	(68 624)

13. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(181 963)	35 956	(41 585)	8 592
---	-----------	--------	----------	-------

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
14. Aktywa trwałe	1 785 228	1 758 163	403 533	412 569
15. Aktywa obrotowe	501 338	498 346	113 322	116 941
16. Aktywa razem	2 286 566	2 256 509	516 855	529 510
17. Zobowiązania długoterminowe	538 609	546 721	121 747	128 293
18. Zobowiązania krótkoterminowe	314 410	339 937	71 069	79 769
19. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 430 482	1 366 905	323 346	320 757
20. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	3 065	2 946	693	691
21. Kapitał własny razem	1 433 547	1 369 851	324 039	321 448
22. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
23. Wartość księgową i rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	96,21	91,94	21,75	21,57

Kursy wymiany EUR/PLN zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

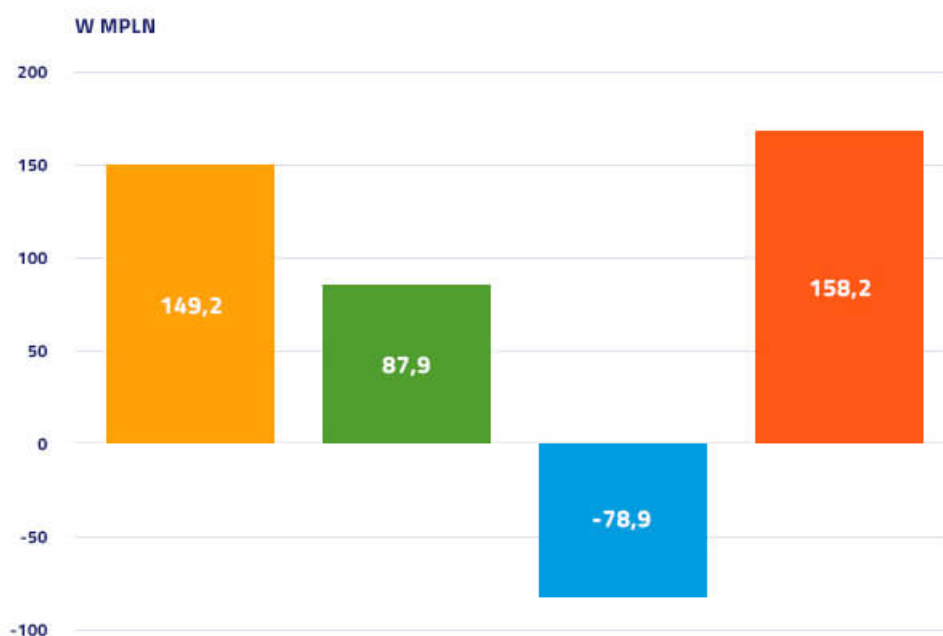
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku **4,424**
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku **4,3757**
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku **4,2615**
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku **4,1848**

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI

(%)	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	6,92	5,62	23
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	11,03	9,25	19
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	13,60	11,01	24

ANALIZA SKONSOLIDOWANEGO WYNIKU NETTO

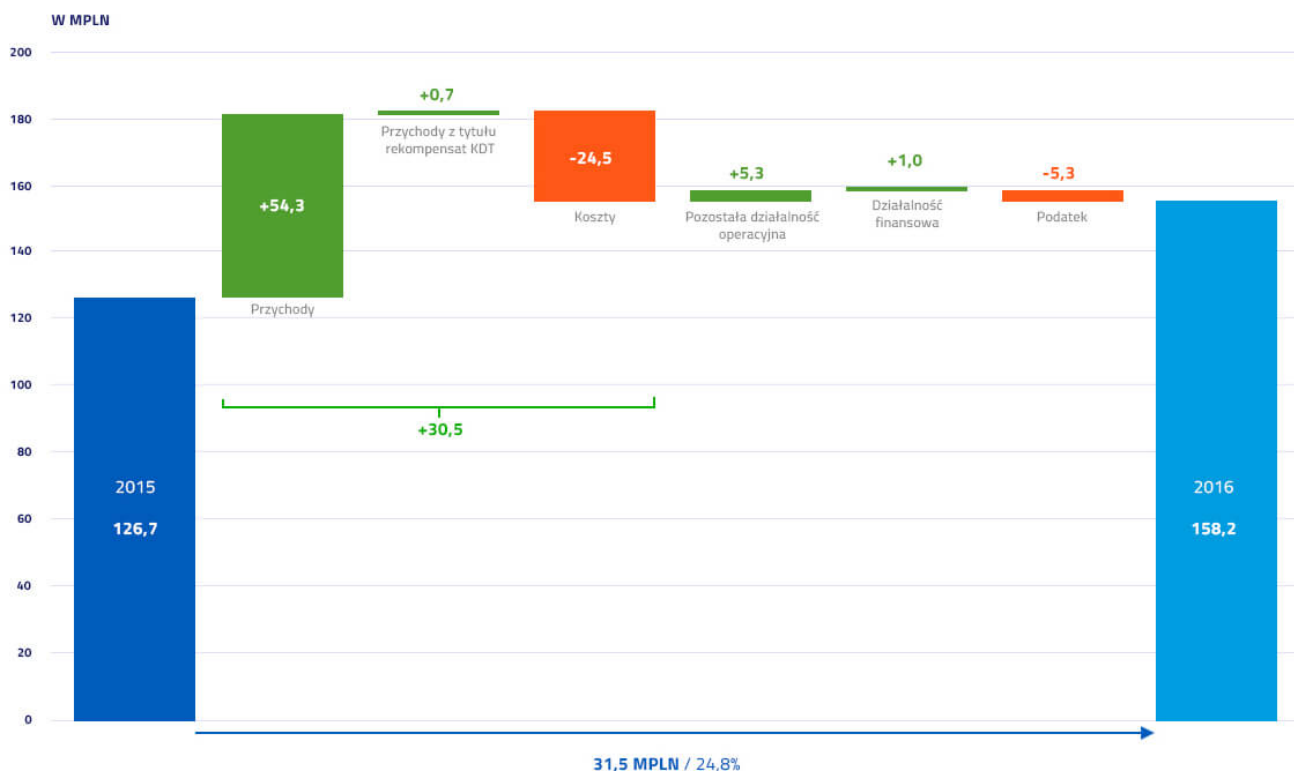
Skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. [w MPLN]



- KOGENERACJA S.A.
- EC ZIELONA GÓRA
- Wzajemne transakcje
- Grupa Kapitałowa

Wyłączenia transakcyjne (**WT**) dotyczą głównie wypłaty dywidendy przez EC Zielona Góra S.A. (-81,2 MPLN) oraz pozostałych wzajemnych transakcji.

ANALIZA SKONSOLIDOWANEGO WYNIKU NETTO 2016 VS. 2015



Wynik netto **wyższy** w porównaniu do 2015 roku o **31,5 MPLN (24,8%)**, głównie z powodu:

- **+30,5 MPLN** - wzrost wyniku na sprzedaży
- **+5,3 MPLN** - wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, w tym:
 - +2,5 MPLN zmniejszenie rezerwy na rekultywację składowisk
 - +2,4 MPLN zmniejszenie rezerwy na likwidację środków trwałych (likwidacja komina)
 - +0,9 MPLN rozliczenie dotacji w EC Zielona Góra
 - -0,5 MPLN inne zdarzenia
- **+1,0 MPLN** - wzrost przychodu z działalności finansowej; +0,9 MPLN wyższe przychody z działalności finansowej; + 0,1 MPLN niższe koszty finansowe:
 - +1,2 MPLN wyższe przychody finansowe (odsetki cash-pool)
 - +1,0 MPLN niższe dyskonto od kosztów osieroconych
 - -1,0 MPLN wyższe koszty finansowe (odsetki od pożyczki inwestycyjnej EDF IG)
 - s-0,2 MPLN niższe pozostałe przychody finansowe
- **-5,3 MPLN** - wyższy podatek dochodowy

ANALIZA SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW

Wyższe przychody ze sprzedaży w porównaniu do 2015 roku o 55,0 MPLN (+5,5%), głównie z powodu:

- **+52,9 MPLN** - wyższe przychody z tytułu sprzedaży ciepła: +44,4 MPLN w KOGENERACJI S.A., +8,5 MPLN w EC Zielona Góra

Wolumen sprzedaży: wzrost o 14% w KOGENERACJI S.A. i o 10% w EC Zielona Góra S.A. Cena: pozytywny wpływ średnich cen ciepła

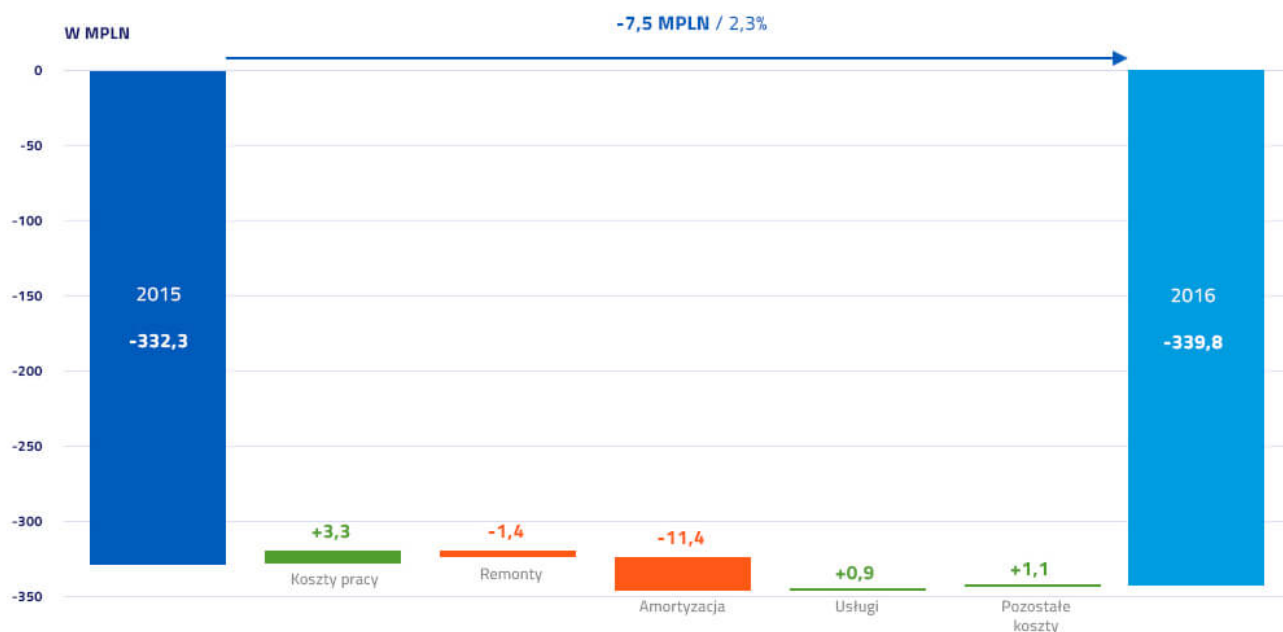
- **-2,1 MPLN** - niższe przychody ze sprzedaży energii, w tym:
 - **5,7 MPLN** - niższa sprzedaż energii elektrycznej w Zielona Góra S.A. z powodu remontu kapitalnego BGP
 - **+3,8 MPLN** - wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w Jednostce Dominującej (**+19,4 MPLN** wyższa sprzedaż energii elektrycznej, wyższy wolumen sprzedaży o 6%; **-15,6 MPLN** niższa dodatkowa sprzedaż energii elektrycznej do PSE)
 - **+13,9 MPLN** - wyższe przychody ze sprzedaży certyfikatów: +10,0 MPLN wyższe przychody ze sprzedaży żółtych certyfikatów w EC Zielona Góra S.A., +3,9 MPLN wyższe przychody ze sprzedaży czerwonych certyfikatów w Spółce Dominującej (wyższa produkcja ciepła)
 - **+4,1 MPLN** - wyższe pozostałe przychody ze sprzedaży, w tym +7,3 MPLN wyższa dopłata gazowa w EC Zielona Góra

S.A.

- **+0,7 MPLN** - wyższe przychody z tytułu KDT w EC Zielona Góra S.A.
- **-14,5 MPLN** - niższe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym głównie: niższa odsprzedaż energii elektrycznej w EC Zielona Góra S.A.>

KOSZTY STAŁE I ZMIENNE SKONSOLIDOWANE

KOSZTY STAŁE (WYŻSZE O 7,5 MPLN)



Koszty osobowe spadły o 3,3 MPLN:

- +4,7 MPLN; niższe koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych (spadek średniego zatrudnienia o 14 osób w KOGENERACJI S.A. i 13 osób w EC Zielona Góra S.A. oraz porozumienia z 2015 r.),
- -1,4 MPLN; wyższe koszty rezerw pracowniczych i ubezpieczeń społecznych z tytułu Programów Indywidualnych Odejść.

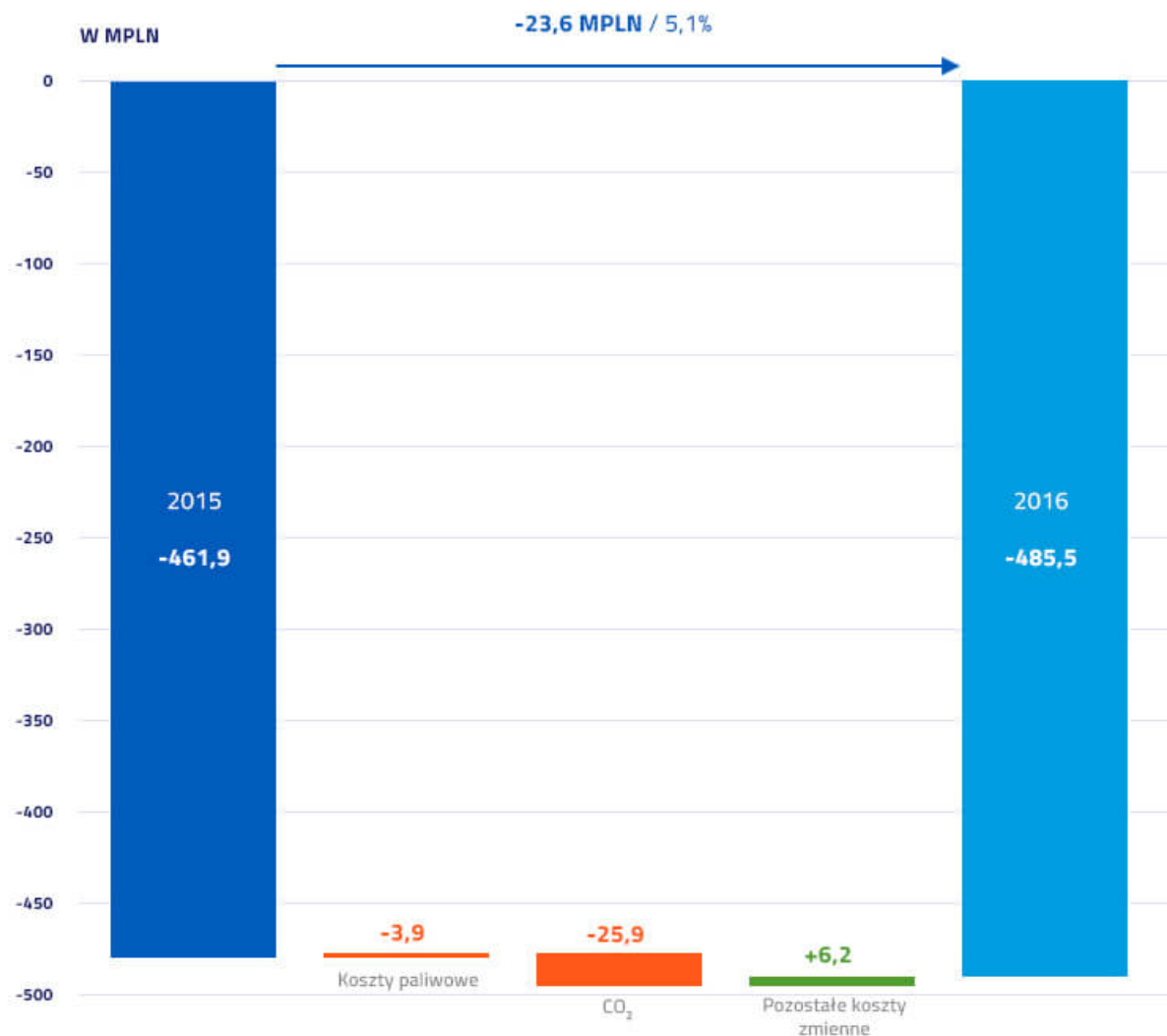
Koszty remontów wzrosły o 1,4 MPLN. Wzrost kosztów remontów w Jednostce Dominującej o 2,6 MPLN i spadek w EC Zielona Góra S.A. o 1,1 MPLN (remont kapitalizowany BGP).

Amortyzacja wzrosła o 11,4 MPLN:

- -9,3 MPLN w KOGENERACJI S.A.:
 - -12,8 MPLN przekazanie na majątek instalacji DeSO_x, DeNO_x,
 - +3,5 MPLN zmiana okresów żywotności środków trwałych ,
- -2,1 MPLN w EC Zielona Góra S.A.

Koszty usług spadły o 0,9 MPLN.

KOSZTY ZMIENNE (WYŻSZE O 23,6 MPLN)



Koszty z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ wzrosły o 25,9 MPLN (-18,3 MPLN w KOGENERACJI S.A., -7,6 MPLN w EC Zielona Góra S.A.). Niższe limity darmowych uprawnień i wyższa cena zakupu uprawnień o ok. 29%.

Koszty paliwowe wzrosły o 3,9 MPLN.

W KOGENERACJI S.A. koszty paliwowe spadły o 1,4 MPLN:

- -3,8 MPLN; wyższe koszty węgla (wyższy wolumen produkcji)
- +4,0 MPLN; niższe koszty paliwowe z tytułu niższego wolumenu zużycia biomasy
- +2,5 MPLN niższe koszty gazu i +1,0 MPLN niższe koszty paliw płynnych
- -2,3 MPLN wyższe koszty chemikaliów

W EC Zielona Góra S.A. koszty paliwowe wzrosły o 5,3 MPLN. Wyższe koszty paliwowe z tytułu wyższego wolumenu zużycia gazu przy niższej cenie gazu.

Pozostałe koszty zmienne spadły o 6,2 MPLN:

- +2,1 MPLN; spadek kosztów ochrony środowiska
- +4,1 MPLN; spadek kosztów związanych z funkcjonowaniem rynku energii elektrycznej

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



+429,5 MPLN

Środki pieniężne z działalności operacyjnej:

Zysk netto **+158,2 MPLN**

Korekty **+201,7 MPLN**, w tym :

- +146,5 MPLN amortyzacja
- +37,0 MPLN podatek dochodowy
- +11,9 MPLN inne korekty (CO₂)

Kapitał pracujący **+89,4 MPLN**

- +28,0 MPLN spadek stanu zapasów
- +39,4 MPLN spadek stanu należności
- +22,0 MPLN wzrost stanu zobowiązań

Podatek dochodowy **-19,8 MPLN**

+1,0 MPLN

sprzedaż aktywów rzeczowych

-163,8 MPLN

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, budowa instalacji DeSO_x i DeNO_x w Jednostce Dominującej

- 188,7 MPLN

- -94,4 MPLN (-93,1 MPLN wypłata dywidendy przez KOGENERACJĘ S.A.:
- -1,3 MPLN wypłata dywidendy przez EC Zielona Góra S.A. poza Grupę)
- -24,8 MPLN pożyczka preferencyjna WFOŚ (spłata ratalna)
- -66,8 MPLN pożyczka inwestycyjna EDF IG S.A. (spłata całkowita)

- 2,6 MPLN odsetki od kredytów
- 0,1 MPLN płatności leasingowe