



Ekokogeneracja S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności za okres od
1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

29 marca 2013 r.

Ekokogeneracja S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Ekokogeneracja S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. ORGANIZACJA SPÓŁKI

1) W okresie sprawozdawczym w skład Zarządu Ekokogeneracja S.A. wchodzi:

- Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.
- Anna Solarska – Wiceprezes Zarządu od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. (w dniu 13 lutego 2013 r. złożyła rezygnację);

2) W okresie sprawozdawczym Spółka posiadała Radę Nadzorczą o następującym składzie:

- Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady - w całym okresie sprawozdawczym;
- Grzegorz Żurowski – Wiceprzewodniczący Rady - w całym okresie sprawozdawczym;
- Krzysztof Chyliński – członek Rady - w całym okresie sprawozdawczym;
- Małgorzata Gil – członek Rady - w całym okresie sprawozdawczym;
- Artur Badyda – członek Rady - w całym okresie sprawozdawczym;
- Aleksandra Zieleniewska – członek Rady - w całym okresie sprawozdawczym;

3) Przedmiot działalności Spółki

- PKD 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych,
- PKD 35.11.Z – Wytwarzanie energii elektrycznej,
- PKD 35.12.Z – Przesyłanie energii elektrycznej,
- PKD 35.13.Z – Dystrybucja energii elektrycznej,
- PKD 35.14.Z – Handel energią elektryczną,
- PKD 35.21.Z – Wytwarzanie paliw gazowych,
- PKD 35.22.Z – Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym,
- PKD 35.23.Z – Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym,
- PKD 35.30.Z – Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,

Ekokogeneracja S.A.**Sprawozdanie Zarządu z działalności Ekokogeneracja S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

- PKD 36.00.Z – Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody,
- PKD 37.00.Z – Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
- PKD 38.11.Z – Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne,
- PKD 38.21.Z – Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- PKD 38.22.Z – Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych,
- PKD 42.21.Z – Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- PKD 42.22.Z – Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- PKD 43.22.Z – Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- PKD 49.50.A - Transport rurociągami paliw gazowych,
- PKD 63.11.Z - Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- PKD 63.12.Z - Działalność portali internetowych;
- PKD 64.91.Z - Leasing finansowy,
- PKD 69.20.Z - Działalność rachunkowo-księgowa z wyłączeniem doradztwa podatkowego, działalności biegłych księgowych i biegłych rewidentów,
- PKD 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head office) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- PKD 70.22.Z – Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- PKD 72.11.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- PKD 71.12.Z - Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- PKD 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- PKD 71.20.B - Pozostałe badania i analizy techniczne,

Ekokogeneracja S.A.**Sprawozdanie Zarządu z działalności Ekokogeneracja S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

- PKD 77.39.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- PKD 82.11.Z - Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura.

4) Zmiany formalno - prawne Spółki

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000364229 w dniu 02.09.2010 i powstała w wyniku przekształcenia spółki Ekokogeneracja Sp. z o.o. w spółkę akcyjną zgodnie z Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Ekokogeneracja Sp. z o.o. (KRS 0000321977) z dnia 09.08.2010 r.

Spółka Ekokogeneracja Sp. z o.o. będąca poprzednikiem prawnym Ekokogeneracja S.A. w okresie: od 01.01.2010 do 20.01.2010 była zarejestrowana pod nazwą AKW Capital Sp. z o.o., od 21.01.2010 do 19.04.2010 była zarejestrowana pod nazwą Ekokogeneracja I Sp. z o.o. oraz w okresie od 20.04.2010 do 01.09.2010 była zarejestrowana pod nazwą Ekokogeneracja Sp. z o.o.

5) Spółka nie posiada oddziałów.**II. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

W dniu 3 stycznia 2012 roku Ekokogeneracja S.A. podpisała List Intencyjny z LENTEX S.A., dotyczący budowy na terenie zakładu LENTEX S.A. w Lublińcu linii do produkcji energii cieplnej opartej na technologii zgazowywania paliwa alternatywnego z udziałem Wodorowego Generatora Energii. Ekokogeneracja S.A. jako inwestor planowała sfinansowanie budowy linii i bycie jej długoterminowym operatorem, zaś LENTEX S.A. miał być odbiorcą energii cieplnej.

Dnia 30 marca 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 700.000 zł poprzez emisję 7.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału Ekokogeneracja S.A. miał objąć 3.825 udziałów o wartości 382.500 zł dających prawo do 51% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., zaś PPUH INTERCAL Sp. z o.o. miał objąć 3.675 udziałów o wartości 367.500 zł dających prawo do 49% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o..

Równocześnie zgromadzenie wspólników Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. uchwaliło program emisji imiennych obligacji trzyletnich o łącznej wartości nominalnej do 2.500.000 zł, celem sfinansowania zakupu linii do produkcji energii cieplnej.

Ekokogeneracja S.A.**Sprawozdanie Zarządu z działalności Ekokogeneracja S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

Zarząd Ekokogeneracja S.A. w związku z prowadzonymi rozmowami dotyczącymi pozyskania nowych lokalizacji dla planowanych inwestycji podjął decyzję o umieszczeniu w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (ZWZA) w dniu 28 czerwca 2012 r. podjęcie uchwał dotyczących:

- uchwalenia pięcioletniego programu emisji trzyletnich o wartości 20 mln zł, które to obligacje mają docelowo wejść do obrotu do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A.
- podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 49.000,00 złotych i nie wyższą niż 98.000,00 złotych, poprzez emisję od 490.000 do 980.000 akcji na okaziciela serii F, w tym z wyłączeniem prawa poboru, w cenie emisyjnej nie niższej niż 0,82 zł za akcję.

Program emisji obligacji miał zostać uruchomiony w transzach, z których każda transza będzie związana z dokonywaniem zakupów linii do produkcji energii cieplnej i elektrycznej dla inwestycji realizowanych w lokalizacjach, gdzie miały być podpisane przez Ekokogeneracja S.A. warunkowe umowy na odbiór energii cieplnej oraz zostaną uzyskane dla tych lokalizacji prawomocne pozwolenia na budowę.

Z kolei emisja akcji serii F miała na celu zapewnienie Ekokogeneracja S.A. środków na pokrycie kosztów operacyjnych do czasu realizacji inwestycji planowanych bezpośrednio przez Ekokogeneracja S.A., które miały generować przychody pozwalające na pokrycie kosztów operacyjnych. Dodatkowo środki z emisji akcji serii F miały być wykorzystane na finansowanie przygotowywania dokumentacji formalno-prawnej koniecznej do uzyskania prawomocnych pozwoleń na budowę dla planowanych inwestycji.

Zarząd Ekokogeneracja S.A. po przeanalizowaniu istotnych zmian kosztorysu planowanej w Lublińcu na terenie zakładu Lentex S.A. inwestycji, podjął w dniu 3 lipca 2012 r. decyzję o odstąpieniu przez Ekokogeneracja S.A. od planowanej inwestycji, która została określona w Liście Intencyjnym zawartym w dniu 3 stycznia 2012 r. przez Ekokogeneracja S.A. i LENTEX S.A., o czym poinformował w komunikacie bieżącym nr 20/2012. Wycofanie się przez Ekokogeneracja S.A. z planowanej w Lublińcu inwestycji nie będzie skutkowało powstaniem zarówno ze strony Ekokogeneracja S.A., jak i wobec Ekokogeneracja S.A. żadnych roszczeń.

Działalność Ekokogeneracja S.A. w III kwartale 2012 r. były ukierunkowane na wsparcie podmiotu zależnego – Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. w zakresie pozyskania finansowania dla planowanej inwestycji Lokalizacji nr 1, w wyniku czego Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. zamknęła emisje obligacji serii C i serii D na łączną kwotę 990.000 zł. Prowadzone działania pozwoliły na pozyskanie pełnego finansowania dla I etapu planowanej przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. inwestycji polegającej na produkcji energii cieplnej opartej o technologię zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii. Pozyskanie finansowania dla Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wiązało się z

Ekokogeneracja S.A.**Sprawozdanie Zarządu z działalności Ekokogeneracja S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

koniecznością udzielenia przez Ekokogeneracja S.A. poręczenia wyemitowanych przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. obligacji serii A, B, C i D na łączną kwotę 1.940.000 złotych.

Po przeprowadzeniu przez Zarząd Ekokogeneracja S.A. analizy możliwości uruchomienia programu emisji obligacji uchwalonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ekokogeneracja S.A. w dniu 28 czerwca 2012 r. i ustanowienia dla planowanej emisji obligacji zabezpieczeń, Zarząd Emitenta podjął decyzję o zawieszeniu przez Ekokogeneracja S.A. realizacji programu emisji obligacji. Główne powody zawieszenia programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja S.A. wiążą się z następującymi kwestiami:

- Uchwalony program emisji obligacji przez Ekokogeneracja S.A. w obecnych warunkach rynkowych nie daje Emitentowi elastyczności w zakresie dostosowania ustanawianych wartości zabezpieczeń do faktycznej wartości pozyskanych środków z emisji obligacji;
- Ekokogeneracja S.A. ze względu na wykazywane w jednostkowych sprawozdaniach finansowych straty netto ma ograniczoną zdolność kredytową, która powoduje, że dokonanie w bankach refinansowania poniesionych nakładów inwestycyjnych na uruchomienie linii do produkcji energii cieplnej i elektrycznej byłoby na obecnym etapie trudne do zrealizowania.

W związku z tym Zarząd Emitenta opracował nową strategię pozyskiwania finansowania z emisji obligacji poprzez realizację programu emisji obligacji za pośrednictwem nowego podmiotu zależnego – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. powołanego w dniu 18 października 2012 r., w którym Ekokogeneracja S.A. zachowa 100% udział w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników. Rozwiązanie takie daje większą elastyczność w zakresie: dostosowywania wartości emitowanych obligacji do bieżących potrzeb inwestycyjnych, sposobu zabezpieczania emitowanych obligacji, jak też daje możliwość dokonywania przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w bankach refinansowania poniesionych nakładów inwestycyjnych na uruchomienie linii do produkcji energii cieplnej i elektrycznej. Takie rozwiązanie daje możliwość wykorzystywania środków finansowych pochodzących z refinansowania zrealizowanych inwestycji na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych.

Jednym z pierwszych zadań do zrealizowania przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. było pozyskanie finansowania na realizację bezpośredniej inwestycji w Lokalizacji nr 2, gdzie Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. będzie długoterminowym operatorem i właścicielem linii do produkcji energii cieplnej i elektrycznej.

W ramach wdrażania przyjętej strategii pozyskiwania finansowania w dniu 18 października 2012 r. Ekokogeneracja S.A. powołała nowy podmiot zależny – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., w którym Ekokogeneracja S.A. objął 50 udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł. W wyniku uchwalenia w dniu 30 października 2012 r. i rejestracji

Ekokogeneracja S.A.**Sprawozdanie Zarządu z działalności Ekokogeneracja S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

podwyższenia kapitału Ekokogeneracja Development o kwotę 1.200.000,00 zł Ekokogeneracja S.A. posiada łącznie 12.500 udziałów o wartość nominalną 1.250.000,00 zł stanowiących 100% udział w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników.

Głównym celem działalności Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest realizacja programu emisji obligacji finansującego zarówno inwestycje bezpośrednie planowane do realizacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jak i finansowania inwestycji realizowanych przez pozostałe podmioty zależne Grupy Ekokogeneracja S.A.

Rozwiązanie takie daje większą elastyczność w zakresie: dostosowywania wartości emitowanych obligacji do bieżących potrzeb inwestycyjnych, sposobu zabezpieczania emitowanych obligacji, jak też daje możliwość dokonywania przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. refinansowania w bankach poniesionych nakładów inwestycyjnych na uruchomienie linii do produkcji energii cieplnej i elektrycznej. Takie rozwiązanie daje możliwość wykorzystywania środków finansowych pochodzących z refinansowania zrealizowanych inwestycji na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych.

Ekokogeneracja S.A. dokonała w dniu 30 października 2012 r. poręczenia 119 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.190.000 zł wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w listopadzie 2012 r.

Celem prowadzonych w roku 2012 przez Ekokogeneracja S.A. rozmów w wybranych miastach jest zawarcie warunkowych umów dostawy ciepła i dostawy odpadów, których podpisanie jest wymagane przez Spółkę lub jej jego podmiot zależny – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. do zawarcia umowy dzierżawy działki pod realizację inwestycji i rozpoczęcia załatwiania wymaganych pozwoleń formalno-prawnych.

Ze względu na kompleksowość oferty przedstawionej wybranym przez Spółkę miastom, zaangażowaniem w procesie rozmów zarówno spółek ciepłowniczych, jak i spółek komunalnych w danej lokalizacji, organów nadzorczych i organów założycielskich wspomnianych spółek (burmistrzowie lub prezydenci miast), negocjowanie warunków realizacji i finansowania przez Spółkę inwestycji jest procesem wymagającym wielomiesięcznych negocjacji.

Prowadzone przez Spółkę w roku 2012 działania zmierzają do wybrania lokalizacji, w których mogłyby być realizowane inwestycje w roku 2013 i roku 2014 po uzyskaniu niezbędnych pozwoleń formalno-prawnych.

III. PRACE BADAWCZO ROZWOJOWE

W okresie obrotowym do 31 grudnia 2012 Spółka nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych, nie nabywała akcji własnych i nie korzystała z instrumentów finansowych.

Ekokogeneracja S.A.**Sprawozdanie Zarządu z działalności Ekokogeneracja S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

IV. GŁÓWNE RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Główne ryzyka związane z prowadzoną i planowaną działalnością gospodarczą dotyczą:

- a) Ryzyko związane z uzyskaniem pozwoleń środowiskowych i budowlanych dla planowanych przez Spółkę inwestycji;
- b) Ryzyko związane z zawieraniem planowanych umów na odbiór energii cieplnej i elektrycznej z odbiorcami;
- c) Ryzyko nieubezpieczonych strat i powstania potencjalnych szkód dla osób i mienia po rozpoczęciu produkcji energii cieplnej i elektrycznej;
- d) Ryzyko zachowania płynności przez Spółkę;
- e) Ryzyko związane z nie uzyskaniem kredytów i gwarancji bankowych na planowane inwestycje;
- f) Ryzyko kondycji finansowej przyszłych odbiorców energii cieplnej i elektrycznej;
- g) Ryzyko związane ze zmianami w prawie energetycznym i w otoczeniu prawnym Spółki;
- h) Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych;

III. ROZWÓJ SPÓŁKI

Zarząd Spółki przewiduje w roku 2013 następujące kierunki rozwoju:

- Kontynuowanie rozmów w wybranych lokalizacjach celem zawarcia warunkowych umów dostawy ciepła i dostawy odpadów, których podpisanie jest wymagane przez Spółkę lub jej jego podmiot zależny – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. do rozpoczęcia załatwiania pozwoleń formalno-prawnych dla planowanych inwestycji w roku 2013 i 2014;
- Dokapitalizowanie Spółki i jej podmiotu zależnego – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. ze środków pochodzących z planowanej nowej emisji akcji serii F1.
- Pozyskania dodatkowego finansowania dla planowanych inwestycji przez podmioty zależne poprzez emisję obligacji;
- Pozyskanie preferencyjnych źródeł finansowania w postaci dotacji unijnych oraz pożyczek z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Ekokogeneracja S.A.**Sprawozdanie Zarządu z działalności Ekokogeneracja S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

Celem strategicznym Spółki jest pozyskanie kilku lokalizacji dla inwestycji na terenie miast celem rozpoczęcia produkcji energii cieplnej w oparciu o technologię zgazowywania paliw alternatywnych, która to energia cieplna będzie sprzedawana całorocznie na rzecz ciepłowni miejskich.

IV. SYTUACJA FINANSOWA

W roku 2013 Spółka planuje pozyskanie nowych lokalizacji dla inwestycji w produkcję energii cieplnej na terenie jednej z wybranych ciepłowni miejskich. Po uzyskaniu pozwoleń formalno-prawnych i zrealizowaniu planowanej inwestycji Spółka planuje uzyskanie przychodów z tytułu sprzedaży energii cieplnej.

Zgodnie z przyjętą Zasadą nr 3 określoną w punkcie 8 „Zasad Ładu Korporacyjnego” Spółka nie publikuje jednostkowych i skonsolidowanych prognoz finansowych obejmujących działalność Spółki i jej podmiotów zależnych.

Spółka pomimo osiągnięcia za rok 2012 straty netto, nie miała problemów z bieżącą płynnością. Zarząd Spółki planuje w roku 2013 pozyskanie nowego finansowania w formie kapitału i długu, który zapewnić ma Spółce bieżącą płynność do czasu uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie pozwalającym na pokrywanie kosztów bieżącej działalności. W związku z tym, w ocenie Zarządu płynność Spółki nie jest zagrożona, a założenie dotyczące kontynuacji działalności jest zasadne.