



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.  
za rok obrotowy od 1 stycznia  
do 31 grudnia 2012 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**ZAWARTOŚĆ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU:**

|             |                                                                                                                                                                                               |           |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I</b>    | <b>INFORMACJE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM</b>                                                                                                                                                     | <b>3</b>  |
| <b>II</b>   | <b>OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN</b>                     | <b>6</b>  |
| <b>III</b>  | <b>WAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI LUB ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH</b> | <b>10</b> |
| <b>IV</b>   | <b>CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>                                                              | <b>17</b> |
| <b>V</b>    | <b>OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM</b>                                           | <b>19</b> |
| <b>VI</b>   | <b>OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM</b>                                                                                              | <b>19</b> |
| <b>VII</b>  | <b>OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU</b>                                                                                                                                               | <b>19</b> |
| <b>VIII</b> | <b>NABYWANIE AKCJI WŁASNYCH I ODDZIAŁ</b>                                                                                                                                                     | <b>20</b> |
| <b>IX</b>   | <b>CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>                                                                                                                | <b>20</b> |
| <b>X</b>    | <b>AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b>                                                                                                                                             | <b>20</b> |
| <b>XI</b>   | <b>CZYNNIKI RYZYKA</b>                                                                                                                                                                        | <b>21</b> |

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

### **1. INFORMACJE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM**

#### **1.1. Dane organizacyjne Podmiotu Dominującego:**

|                              |                                                                                                                                                                  |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):               | Ekokogeneracja S.A.                                                                                                                                              |
| Forma prawna:                | Spółka Akcyjna                                                                                                                                                   |
| Kraj:                        | Polska                                                                                                                                                           |
| Siedziba:                    | Warszawa                                                                                                                                                         |
| Adres:                       | Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa                                                                                                                            |
| Telefon:                     | +48 22 622 72 67                                                                                                                                                 |
| Fax:                         | +48 22 627 32 95                                                                                                                                                 |
| Adres poczty elektronicznej: | <a href="mailto:info@ekokogeneracja.com">info@ekokogeneracja.com</a>                                                                                             |
| Adres strony internetowej:   | <a href="http://www.ekokogeneracja.com">www.ekokogeneracja.com</a>                                                                                               |
| Sąd Rejestrowy:              | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego                                                                             |
| KRS:                         | 0000364229                                                                                                                                                       |
| REGON:                       | 141699367                                                                                                                                                        |
| NIP:                         | 521-35-11-744                                                                                                                                                    |
| Przedmiot działalności:      | PKD 35.30.Z - wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych;<br>PKD 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych; |

#### **1.2. Kapitał zakładowy Podmiotu Dominującego**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Podmiot Dominujący posiada zarejestrowany kapitał zakładowy w kwocie 882.000,00 (osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące) złotych, który dzieli się na:

- (i) 4.000.000,00 (cztery miliony) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (ii) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

- (iii) 1.333.750 (jeden milion trzysta trzydzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (iv) 1.019.120 (jeden milion dziewiętnaście tysięcy sto dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (v) 967.130 (dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sto trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).

Każda z akcji serii: A, B, C1, D i E daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Ekokogeneracja S.A.

### **1.3. Struktura akcjonariatu Podmiotu Dominującego**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu struktura akcjonariatu Ekokogeneracja S.A. prezentuje się następująco:

| <b>Akcjonariusz</b>                                 | <b>Liczba akcji</b> | <b>% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu</b> |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------|
| AC Ekoholding Sp. z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjna | 4 000 000           | 45,35%                                            |
| Wojciech Rychlicki*                                 | 1 044 000           | 11,84%                                            |
| Aleksandra Zieleniewska**                           | 952 400             | 10,80%                                            |
| Golville Trading Limited                            | 883 120             | 10,01%                                            |
| Grzegorz Żurowski**                                 | 645 250             | 7,32%                                             |
| Pozostali                                           | 1 295 230           | 14,68%                                            |
| <b>RAZEM</b>                                        | <b>8 820 000</b>    | <b>100,00%</b>                                    |

\* Członek Zarządu

\*\* Członek Rady Nadzorczej

### **1.4. Organy Podmiotu Dominującego**

W skład Zarządu Ekokogeneracja S.A. wchodzi:

- Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu;

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

- Anna Solarska – Wiceprezes Zarządu do 13 lutego 2013 r.;

Rada Nadzorcza Ekokogeneracja S.A. zgodnie ze Statutem może składać się od 5 do 8 członków, której liczba jest określana przez Walne Zgromadzenie.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

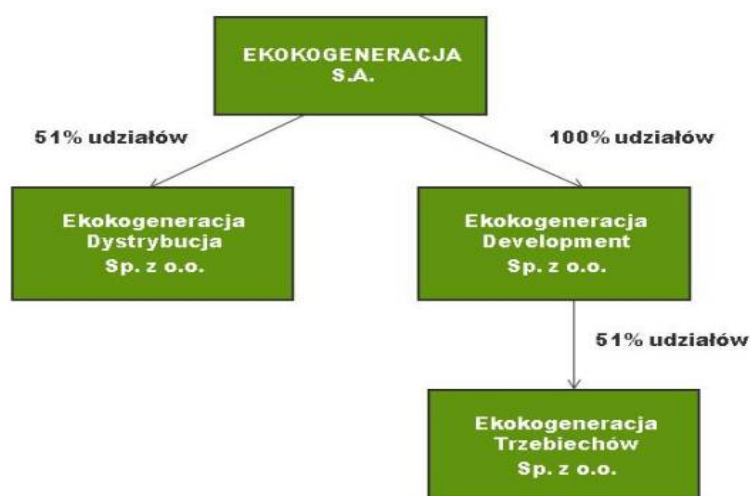
- Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady;
- Grzegorz Żurowski – Wiceprzewodniczący Rady;
- Krzysztof Chyliński – członek Rady;
- Małgorzata Gil – członek Rady;
- Artur Badyda – członek Rady;
- Aleksandra Zieleniewska – członek Rady;

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**II. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN**

**2.1. Organizacja Grupy Kapitałowej**



W skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. wchodzi następujące podmioty zależne konsolidowane metodą pełną:

- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. - 100% udział w kapitale i głosach;
- Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. - 51% udział w kapitale i głosach;
- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. - 51% udział w kapitale i głosach;

**2.2. Dane organizacyjne podmiotów zależnych**

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

### **Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.**

|                         |                                                                                                              |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):          | Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.                                                                        |
| Kraj:                   | Polska                                                                                                       |
| Siedziba:               | Warszawa                                                                                                     |
| Adres:                  | Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa                                                                        |
| Sąd Rejestrowy:         | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego                         |
| KRS:                    | 0000328570                                                                                                   |
| REGON:                  | 141783547                                                                                                    |
| NIP:                    | 701-01-74-722                                                                                                |
| Zarząd:                 | Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu<br>Janusz Seklecki – Wiceprezes Zarządu do 21 marca 2013 r.              |
| Rada Nadzorcza:         | Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.                                                                          |
| Przedmiot działalności: | PKD 35.30.Z - wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych. |

#### Charakterystyka działalności:

Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. jest spółką celową powołaną przez Ekokogeneracja S.A. i Pana Janusza Sekleckiego – właściciela PPUH INTERCAL Sp. z o.o. do prowadzenia obsługi zamówień zakupu linii do produkcji energii cieplnej przez spółki Grupy Ekokogeneracja S.A. oraz prowadzenia procesu bezpośredniej sprzedaży linii do produkcji energii cieplnej dla klientów zainteresowanych dokonaniem samodzielnej inwestycji w produkcję energii cieplnej.

### **Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.**

|                 |                                                                                      |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):  | Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.                                                |
| Kraj:           | Polska                                                                               |
| Siedziba:       | Warszawa                                                                             |
| Adres:          | Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa                                                |
| Sąd Rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| KRS:            | 0000372474                                                                           |

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

REGON: 142719238  
NIP: 525-24-95-274  
Zarząd: Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu  
Janusz Seklecki – Wiceprezes Zarządu do 21 marca 2013 r.  
Rada Nadzorcza: Spółka nie posiada Rady Nadzorczej  
Przedmiot działalności: PKD 35.30.Z - wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych.

### Charakterystyka działalności:

Spółka Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. jest spółką celową powołaną przez Ekokogeneracja S.A. i PPUH INTERCAL Sp. z o.o. do realizacji inwestycji w produkcję energii cieplnej i elektrycznej dla wybranych lokalizacji na terenie kilku województw zachodniej Polski. Pierwsza lokalizacja inwestycji realizowana będzie na terenie zakładu Bomadek Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebiechowie, woj. Lubuskie.

### **Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.**

Nazwa (firma): Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.  
Kraj: Polska  
Siedziba: Warszawa  
Adres: Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa  
Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
KRS: 0000372474437177  
REGON: 146342836  
NIP: 701-03-56-417  
Zarząd: Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu  
Anna Solarska – Członek Zarządu do 13 lutego 2013 r.;  
Rada Nadzorcza: Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.  
Przedmiot działalności: PKD 35.30.Z - wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych.



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

### Charakterystyka działalności:

Spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. została powołana przez Ekokogeneracja S.A. w celu finansowania i eksploatacji linii do produkcji energii cieplnej i elektrycznej opartych na technologii zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. będzie realizowała program emisji obligacji mający na celu finansowanie zarówno inwestycji bezpośrednich realizowanych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jak i finansowania inwestycji realizowanych przez pozostałe podmioty zależne Ekokogeneracja S.A.

### **2.3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.**

W skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. w roku 2012 wchodziły następujące jednostki:

- Ekokogeneracja S.A. – Podmiot Dominujący;
- Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. – jednostka zależna z 51% udziałem Podmiotu Dominującego w okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.;
- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. – jednostka zależna z 96% udziałem Podmiotu Dominującego w okresie od 1 stycznia do 11.10.2012 r. oraz z 51% udziałem Podmiotu Dominującego w okresie od 12.10.2012 r. do 31.12.2012 r.;
- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. – jednostka zależna z 100% udziałem Podmiotu Dominującego w okresie od 18.10.2012 r. do 31.12.2012 r.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

### **III. WAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI LUB ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH**

#### **3.1. Opis działalności operacyjnej i zdarzeń o istotnym wpływie na działalność Ekokogeneracja S.A.**

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 oraz podwyższenia kapitału zakładowego 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 miała być 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 miały być 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.

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 Ekokogeneracja S.A. 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 Ekokogeneracja S.A. elastyczności w zakresie dostosowania

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

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 Ekokogeneracja S.A. 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.

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.

### **3.2. Opis działalności operacyjnej i zdarzeń o istotnym wpływie na działalność Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.**

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. W dniu 11 października 2012 r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. z kwoty 50.000 zł do kwoty 750.000 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału w Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. Ekokogeneracja S.A. objęła 3.825 udziałów dających prawo do 51% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników, zaś PPUH INTERCAL Sp. z o.o. objęło 3.675 udziałów dających prawo do 49% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników.

Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. podjął decyzję o sfinansowaniu zakupu linii do produkcji energii cieplnej opartej o technologię zgazowywania odpadów poprodukcyjnych z

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

udziałem „Wodorowego Generatora Energii” poprzez emisję trzyletnich obligacji imiennych, których program o wartości do 2.500.000 zł został uchwalony w dniu 30 marca 2012 r. przez nadzwyczajne zgromadzenie wspólników przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

W II kwartale 2012 r. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. otrzymała prawomocną decyzję środowiskową dla planowanej na terenie zakładu Bomadek Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebiechowie inwestycji i przygotowała również dokumentację prawną konieczną do zawarcia umowy sprzedaży energii cieplnej oraz umowy zakupu linii do produkcji energii cieplnej od PPUH INTERCAL Sp. z o.o.

W okresie do 31 grudnia 2012 r. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. przeprowadziła cztery zamknięte emisje obligacji imiennych, w efekcie czego:

- w dniu 31 maja 2012 r. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 47 kuponowych, zwykłych, imiennych obligacji serii A, o wartości nominalnej 10.000 złotych każda i cenie emisyjnej 10.000 złotych. Należne odsetki dla obligacji serii A naliczane są według stałej stopy procentowej w wysokości 11,80% w skali roku w okresie od dnia 1 czerwca 2012 r. do dnia 31 maja 2015 roku. Wypłata odsetek dla obligacji serii A jest dokonywana kwartalnie.
- w dniu 29 czerwca 2012 r. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 48 kuponowych, zwykłych, imiennych obligacji serii B, o wartości nominalnej 10.000 złotych każda i cenie emisyjnej 10.000 złotych. Należne odsetki dla obligacji serii B naliczane są według stałej stopy procentowej w wysokości 11,80% w skali roku w okresie od dnia 1 lipca 2012 r. do dnia 30 czerwca 2015 roku. Wypłata odsetek dla obligacji serii B jest dokonywana kwartalnie.
- w dniu 31 lipca 2012 r. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 45 kuponowych, zwykłych, imiennych obligacji serii C, o wartości nominalnej 10.000 złotych każda i cenie emisyjnej 10.000 złotych. Należne odsetki dla obligacji serii C naliczane są według stałej stopy procentowej w wysokości 11,80% w skali roku w okresie od dnia 1 sierpnia 2012 r. do dnia 31 lipca 2015 roku. Wypłata odsetek dla obligacji serii C jest dokonywana kwartalnie.
- w dniu 19 września 2012 r. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 54 kuponowych, zwykłych, imiennych obligacji serii D, o wartości nominalnej 10.000 złotych każda i cenie emisyjnej 10.000 złotych. Należne odsetki dla obligacji serii D naliczane są według stałej stopy procentowej w wysokości 11,80% w skali roku w okresie od dnia 20 września 2012 r. do dnia 19 września 2015 roku. Wypłata odsetek dla obligacji serii D jest dokonywana kwartalnie.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

W dniu 5 września 2012 r. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. podpisała z Bomadek Sp. z o.o. List Intencyjny dotyczący uruchomienia jednej linii do produkcji energii cieplnej w oparciu o technologię zgazowywania pierza z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii. Po zakończeniu montażu linia ma zostać uruchomiona przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. na pilotażowy okres pracy trwający nie dłużej niż 4 miesiące od dnia uruchomienia. W pilotażowym okresie pracy linii Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. ma sprzedawać energię ciepłą na rzecz Bomadek Sp. z o.o. Rozpoczęcie realizacji II etapu inwestycji na terenie zakładu Bomadek Sp. z o.o. polegającej na budowie modułu do produkcji energii elektrycznej zaplanowano nie wcześniej niż po zakończeniu I etapu inwestycji i zakończeniu pilotażowego okresu pracy linii do produkcji energii cieplnej określonego w Liście Intencyjnym z Bomadek Sp. z o.o. z dnia 5 września 2012 r. Zaplanowano, że po zakończeniu pilotażowego okresu pracy linii i po dokonaniu przez Bomadek Sp. z o.o. pozytywnej oceny parametrów technicznych i ekonomicznych pracy Linii, Bomadek Sp. z o.o. i Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dokonają uzgodnienia i podpiszą Umowę sprzedaży Linii na rzecz Bomadek Sp. z o.o. lub Umowę sprzedaży energii cieplnej na rzecz Bomadek Sp. z o.o.

W dniu 6 września 2012 r. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. podpisała z PPUH INTERCAL Sp. z o.o. umowę zakupu linii do produkcji energii cieplnej w oparciu o technologię zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii.

W dniu 7 listopada 2012 r. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. złożyła do Wójta Gminy Trzebiechów wniosek o wydanie nowej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji. Złożenie wniosku o wydanie nowej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla Inwestycji było związane z przesunięciem lokalizacji inwestycji na teren sąsiedniej działki ewidencyjnej wchodzącej w skład zakładu Bomadek Sp. z o.o., ze względu na zmianę uwarunkowań związanych z podłączeniem planowanej inwestycji do mediów, jak też uwarunkowań związanymi z odbiorem energii cieplnej. W dniu 4 stycznia 2013 roku Spółka otrzymała nową decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji inwestycji.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. planuje uzyskanie w I kwartale 2013 r. prawomocnego pozwolenia na budowę dla inwestycji w Lokalizacji 1 i rozpoczęcie prac budowlanych po osiągnięciu przez Bomadek Sp. z o.o. gotowości: do odbioru energii cieplnej oraz gotowości do rozpoczęcia dostaw paliwa w postaci pierza, o parametrach wymaganych w kontenerowej instalacji do produkcji ciepła.

### **3.3. Opis działalności operacyjnej i zdarzeń o istotnym wpływie na działalność Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.**

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. zleciła wykonanie przez Wydział Inżynierii Środowiska Politechniki Warszawskiej badania linii technologicznej opartej o technologię zgazowywania odpadów z wykorzystaniem „Wodorowego Generatora Energii” pod kątem jej zgodności z najlepszą dostępną techniką (BAT) określoną w Dyrektywie 96/61/WE w sprawie zintegrowanego zapobiegania i ograniczania (kontroli) zanieczyszczeń oraz w zaleceniach dotyczących wymagań spełnienia przez instalację termicznego przekształcania odpadów warunków BAT zawarte w BREF-ie z sierpnia 2006 r. W rezultacie przeprowadzonych badań Wydział Inżynierii Środowiska Politechniki Warszawskiej wydał pozytywną opinię dot. zgodności linii do produkcji energii cieplnej opartej o technologię zgazowywania odpadów z wykorzystaniem „Wodorowego Generatora Energii” z wymogami BAT.

W III kwartale 2012 r. Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. przeprowadziła kampanię marketingową kierowaną do wybranych przedsiębiorstw energetyki cieplnej na terenie całego kraju, celem identyfikacji nowych potencjalnych miejsc dla lokalizacji bezpośrednich inwestycji Grupy Ekokogeneracja S.A., jak też identyfikacji klientów zainteresowanych bezpośrednim zakupem linii do produkcji energii cieplnej opartych na technologii zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii. W wyniku przeprowadzonej selekcji potencjalnych lokalizacji podjęto rozmowy z wybranymi przedsiębiorstwami energetyki cieplnej na temat potencjalnej lokalizacji linii do produkcji energii cieplnej opartych na technologii zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii.

W dniu 19 września 2012 r. Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. podpisała z PPUH INTERCAL Sp. z o.o. aneks do ramowej umowy handlowej dotyczący określenia nowych warunków cenowych zakupu linii do produkcji energii cieplnej opartych o technologię zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii. Efektem podpisanego aneksu do ramowej umowy handlowej będzie osiągnięcie w oku 2013 przez Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. przychodów ze sprzedaży z tytułu wynagrodzenia związanego z realizacją zamówień dla spółek Grupy Ekokogeneracja S.A., jak też realizacji sprzedaży linii do produkcji cieplnej dla klientów zainteresowanych ich bezpośrednim kupnem.

W październiku 2012 r. Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. zrealizowała na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. pierwsze zamówienie na zakup linii do produkcji energii cieplnej dla planowanej inwestycji w Lokalizacji 2.

### **3.4. Opis działalności operacyjnej i zdarzeń o istotnym wpływie na działalność Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.**



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

W dniu 18 października 2012 r. Ekokogeneracja S.A. powołała podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., w którym Ekokogeneracja S.A. objęła 50 udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł.

W związku z podjętą decyzją o zawieszeniu przez Ekokogeneracja S.A. realizacji programu emisji obligacji i rozpoczęciem realizacji programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w dniu 29 października 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie udziałowców Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie pięcioletniego programu emisji obligacji na okaziciela o wartości do 5.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 500 obligacji o wartości nominalnej 10.000 zł każda. Zaplanowano, że emisja obligacji będzie następować w jednej lub kilku seriach, a Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. określi w ramach danej serii maksymalną i minimalną liczbę Obligacji. Obligacje mają być emitowane w trybie wskazanym w art. 9 pkt. 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach i ich emisja będzie kierowana do oznaczonych adresatów w liczbie nie większej niż 99 osób.

W ramach uchwalonego programu emisji obligacji Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała w dniu 30 listopada 2012 r. przydziału na rzecz inwestorów 119 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.190.000 zł.

W dniu 30 października 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału do kwoty 1.250.000 zł poprzez utworzenie 12.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zostały objęte w zamian za wkład pieniężny przez jedynego wspólnika – Ekokogeneracja S.A.

Ponadto Ekokogeneracja S.A. dokonała w dniu 30 października 2012 r. zbycia posiadanych wszystkich 51% udziałów w spółce Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., które było związane z koniecznością dokonania zastawu rejestrowego na udziałach 3414 dających prawo do 45,52% udziału w kapitale Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. celem zabezpieczenia 119 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 dniu 25 października 2012 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z PPUH INTERCAL Sp. z o.o. umowę zakupu jednej linii do produkcji energii cieplnej w oparciu o technologię zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii w związku z planowaną inwestycją na terenie zakładu IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. (zwanej dalej „Lokalizacją 2”).

Ponadto Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. dla Lokalizacji 2 pakiet warunkowych umów: sprzedaży energii cieplnej, sprzedaż energii elektrycznej, dostawy odpadów oraz dzierżawy działki pod inwestycję oraz dokonała

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

przeniesienia przez IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. na Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. prawomocnego pozwolenia na budowę.

Realizacja przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. inwestycji w Lokalizacji 2 będzie warunkowana uzyskaniem zmiany posiadanego pozwolenia na budowę i osiągnięciem przez IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. gotowości: do odbioru energii cieplnej oraz gotowości do rozpoczęcia dostaw paliwa w postaci pierza, o parametrach wymaganych w kontenerowej instalacji do produkcji ciepła.

### **3.5. Zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2012**

Podmiot zależny - Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w dniu 22 marca 2013 r. dokonał nabycia za kwotę 370.000 złotych od PPUH INTERCAL Sp. z o.o. 3675 udziałów („**Udziały**”) dających prawo do 49% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu udziałowców spółki Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. W wyniku dokonanej transakcji podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. przejął kontrolę nad 100% udziałów w kapitale i głosach spółki Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

W dniu 22 marca 2013 r. Ekokogeneracja S.A. dokonała nabycia za kwotę 384.000 złotych od Pana Janusza Sekleckiego 2450 udziałów („**Udziały**”) dających prawo do 49% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu udziałowców spółki Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. W wyniku dokonanej transakcji Ekokogeneracja S.A. przejęła kontrolę nad 100% udziałów w kapitale i głosach spółki Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**IV. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW  
SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA  
PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

|             | <b>AKTYWA</b>                                     | <b>31.12.2011</b>   | <b>% udział</b> | <b>31.12.2012</b>   | <b>% udział</b> |
|-------------|---------------------------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| <b>A.</b>   | <b>Aktywa trwałe</b>                              |                     |                 |                     |                 |
| <b>I.</b>   | <b>Wartości niematerialne i prawne</b>            | <b>1 368 156,42</b> | <b>52,20%</b>   | <b>984 657,09</b>   | <b>21,03%</b>   |
| <b>II.</b>  | <b>Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>  | <b>5 506,58</b>     | <b>0,21%</b>    | <b>4 125,97</b>     | <b>0,09%</b>    |
| <b>III.</b> | <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>                     | <b>228 499,08</b>   | <b>8,73%</b>    | <b>2 331 963,72</b> | <b>49,80%</b>   |
| <b>IV.</b>  | <b>Należności długoterminowe</b>                  | <b>6 145,49</b>     | <b>0,23%</b>    | <b>6 145,49</b>     | <b>0,13%</b>    |
| <b>V.</b>   | <b>Inwestycje długoterminowe</b>                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>    | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>    |
| <b>VI.</b>  | <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>    | <b>220 205,29</b>   | <b>4,70%</b>    |
| <b>B.</b>   | <b>Aktywa obrotowe</b>                            |                     |                 |                     |                 |
| <b>I.</b>   | <b>Zapasy</b>                                     | <b>13 161,92</b>    | <b>0,50%</b>    | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>    |
| <b>II.</b>  | <b>Należności krótkoterminowe</b>                 | <b>21 048,25</b>    | <b>0,80%</b>    | <b>150 629,21</b>   | <b>3,22%</b>    |
| <b>III.</b> | <b>Inwestycje krótkoterminowe</b>                 | <b>971 538,39</b>   | <b>37,07%</b>   | <b>977 919,51</b>   | <b>20,89%</b>   |
| <b>IV.</b>  | <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b> | <b>6 851,83</b>     | <b>0,26%</b>    | <b>6 468,82</b>     | <b>0,14%</b>    |
|             | <b>AKTYWA RAZEM</b>                               | <b>2 620 907,96</b> | <b>100,00%</b>  | <b>4 682 115,10</b> | <b>100,00%</b>  |

Głównymi składnikami aktywów stanowią rzeczowe aktywa trwałe obejmujące nakłady na inwestycje w Lokalizacji 1 i Lokalizacji 2, wartości niematerialne i prawne obejmujące licencję i znak towarowy oraz środki pieniężne stanowiące 20,89% wartości aktywów Grupy Kapitałowej.

Wspomniana struktura aktywów pozwala Grupie Kapitałowej na utrzymanie bieżącej płynności finansowej na poziomie pozwalającym na płynne regulowanie bieżących zobowiązań.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury wiekowej należności Grupy Kapitałowej zawarte są w Nocie nr 7 do Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

|             | <b>PASYWA</b>                                           | <b>31.12.2011</b>   | <b>% udział</b> | <b>31.12.2012</b>   | <b>% udział</b> |
|-------------|---------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| <b>A.</b>   | <b>Kapitał własny</b>                                   | <b>1 963 491,71</b> | <b>74,91%</b>   | <b>943 914,50</b>   | <b>20,16%</b>   |
| <b>B.</b>   | <b>Kapitały mniejszości</b>                             | <b>601 669,87</b>   | <b>22,96%</b>   | <b>793 723,93</b>   | <b>16,95%</b>   |
| <b>C.</b>   | <b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>    | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>    |
| <b>D.</b>   | <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>           |                     |                 |                     |                 |
| <b>I.</b>   | <b>Rezerwy na zobowiązania</b>                          | <b>26 601,69</b>    | <b>1,01%</b>    | <b>26 545,15</b>    | <b>0,57%</b>    |
| <b>II.</b>  | <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                      | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>    | <b>2 660 000,00</b> | <b>56,81%</b>   |
| <b>III.</b> | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                     | <b>27 944,69</b>    | <b>1,07%</b>    | <b>257 931,52</b>   | <b>5,51%</b>    |
| <b>IV.</b>  | <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>                       | <b>1 200,00</b>     | <b>0,05%</b>    | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>    |
|             | <b>SUMA PASYWÓW</b>                                     | <b>2 620 907,96</b> | <b>100,00%</b>  | <b>4 682 115,10</b> | <b>100,00%</b>  |

Struktura pasywów obejmuje kapitał własny i kapitał mniejszości na poziomie 37,11% oraz zobowiązania długoterminowe na poziomie 56,81% (o wymagalności do 3 lat) z tytułu wyemitowanych obligacji, które finansują inwestycje Grupy Kapitałowej w rzeczowe aktywa trwałe.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej utrzymują się na poziomie kilkakrotnie niższym od poziomu środków pieniężnych, co pozwala na zachowanie bezpiecznego poziomu płynności Grupy Kapitałowej.

Równocześnie w roku 2012 w pasywach nastąpiła zmiana polegająca na istotnym zmniejszeniu udziału kapitału własnego Grupy Kapitałowej w strukturze pasywów z 74,92% w roku 2011 do poziomu 20,16% w roku 2012, co spowodowane było zmniejszeniem kapitału własnego Grupy Kapitałowej na skutek poniesionych strat oraz wyemitowaniem obligacji 3 letnich na kwotę 2.660.000 zł.

Zarząd Ekokogeneracja S.A. podjął po dacie bilansu kroki mające na celu zwiększenie kapitału własnego poprzez emisję akcji serii F1 na kwotę 833.000 zł, co przyczyni się do poprawy poziomu kapitału własnego w strukturze pasywów.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

Szczegółowe informacje dotyczące struktury wiekowej zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych Grupy Kapitałowej zawarte są w Nocie nr 14 i Nocie 15 Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej.

### **V. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM**

Główne inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r. obejmowały:

|                                                 | <b>%<br/>udziałów</b> | <b>Wartość wg ceny nabycia<br/>w księgach jednostkowego<br/>sprawozdania<br/>finansowego spółek<br/>Grupy</b> |
|-------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Udziały w Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. | <b>51,00%</b>         | 546 500,00                                                                                                    |
| Udziały w Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. | <b>51,00%</b>         | 1.333.400,00                                                                                                  |
| Udziały w Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. | <b>100,00%</b>        | 1 250 000,00                                                                                                  |
|                                                 |                       | <b>3 129 900,00</b>                                                                                           |

### **VI. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM**

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w Nocie 31 Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2012.

### **VII. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

W okresie obrotowym do 31 grudnia 2012 podmiot z Grupy Kapitałowej – spółka Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. przeprowadziła prace badawczo-rozwojowych na kwotę **41.742,50** złotych, związane z badaniami linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem urządzenia do zgazowywania pozostałości poprodukcyjnych zwanego dalej „Wodorowym Generatorem Energii”. Koszty prac badawczo rozwojowych zostały w całości jednorazowo amortyzowane w związku z zakończeniem ich użytkowania.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

### **VIII. NABYWANIE AKCJI WŁASNYCH I ODDZIAŁY**

Podmioty Grupy Kapitałowej nie nabywały akcji własnych oraz nie posiadają oddziałów.

### **IX. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Zarząd Ekokogeneracja S.A. przewiduje w roku 2013 następujące kierunki rozwoju Grupy:

- Realizacja planowanych inwestycji w Lokalizacji 1 na terenie Bomadek Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebiechowie oraz w Lokalizacji 2 na terenie IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. z siedzibą Augustowo;
- Kontynuowanie rozmów w wybranych lokalizacjach celem zawarcia warunkowych umów dostawy ciepła i dostawy odpadów, których podpisanie jest wymagane do rozpoczęcia pozyskiwania pozwoleń formalno-prawnych dla planowanych inwestycji w roku 2013 i 2014;
- Dokapitalizowanie Ekokogeneracja S.A. i jej podmiotów zależnych;
- 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.

Celem strategicznym Grupy 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.

### **X. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Grupa Kapitałowa osiągnęła w roku 2012 skonsolidowaną stratę netto w wysokości **1.014.577,21** złotych. Strata osiągnięta w roku 2012 była wynikiem braku przychodów ze sprzedaży, które zostaną osiągnięte po zakończeniu realizacji planowanych inwestycji.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

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

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

### **XI. CZYNNIKI RYZYKA**

Główne ryzyka związane z prowadzoną i planowaną działalnością gospodarczą Grupy Kapitałowej dotyczą:

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