



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia
do 31 grudnia 2013 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

ZAWARTOŚĆ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU:

I	INFORMACJE O PODMIOTIE DOMINUJĄCYM	3
II	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN	6
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	11
IV	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
V	OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM	26
VI	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	27
VII	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	27
VIII	NABYWANIE AKCJI WŁASNYCH I ODDZIAŁ	27
IX	INSTRUMENTY FINANSOWE	28
X	CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
XI	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	29
XII	CZYNNIKI RYZYKA	29

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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:	info@ekokogeneracja.com
Adres strony internetowej:	www.ekokogeneracja.com
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; PKD 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych;

1.2. Kapitał zakładowy Podmiotu Dominującego

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, Podmiot Dominujący posiada zarejestrowany kapitał zakładowy w kwocie 980.000,00 (osiemset dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) 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 2013 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),
- (vi) 980.000 (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).

Każda z akcji serii: A, B, C1, D, E i F1 daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. Akcje serii B, C1, D, E oraz F1 są akcjami dopuszczonymi do obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 27 września 2013 r. Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału o emisję akcji serii G, H, I oraz J, wynikającego z podjętej w dniu 19 czerwca 2013 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Uchwały nr 17/VI/2013 („Uchwała”) w sprawie wdrożenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Spółki oraz Spółek zależnych od Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru.

Na podstawie Uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 40.000 (czterdzieści tysięcy) złotych. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa wyżej, nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, oznaczonych jako:

- akcje serii G w liczbie nie większej niż 100.000,
- akcje serii H w liczbie nie większej niż 100.000,
- akcje serii I w liczbie nie większej niż 100.000,
- akcje serii J w liczbie nie większej niż 100.000.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii G, H, I oraz J będą osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A1, A2, A3 oraz A4 emitowanych na podstawie Uchwały, o której mowa wyżej, przy czym: osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii G są osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A1, osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii H są osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A2, osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii I są osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A3, a osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii J są osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A4.

W dniu 5 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Ekokogeneracja S.A. podjęło Uchwałę 6/II/2014 o podwyższeniu kapitału Spółki z kwoty 980.000,00 zł do kwoty nie niższej niż 1.030.000,00 zł i nie wyższej niż 1.080.000,00 zł, w drodze emisji od 500.000 do 1.000.000 akcji serii K.

1.3. Struktura akcjonariatu Podmiotu Dominującego

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta
AC Ekoholding Sp. z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjna	4 000 000	40,82%
Wojciech Rychlicki*	1 101 000	11,23%
Aleksandra Zieleniewska**	952 400	9,72%
Golville Trading Limited	883 120	9,01%
Grzegorz Żurowski**	645 250	6,58%
Pozostali	2 218 230	22,64%
RAZEM	9 800 000	100,00%

* Członek Zarządu

** Członek Rady Nadzorczej

1.4. Organy Podmiotu Dominującego

W skład Zarządu Ekokogeneracja S.A. wchodzi:

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

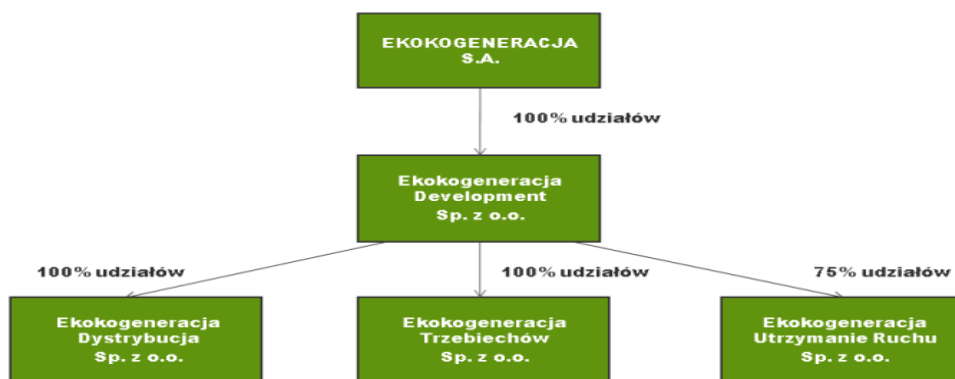
Rada Nadzorcza Ekokogeneracja S.A. zgodnie ze Statutem może składać się od 5 do 8 członków, której liczba jest określana przez Walne Zgromadzenie.

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;

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Ekokogeneracja S.A. jako podmiot dominujący posiada:

- Bezpośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.
- Pośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.
- Pośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.
- Pośredni 75% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.

2.2. Dane organizacyjne podmiotów zależnych

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 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. prowadzenia procesu bezpośredniej sprzedaży linii do produkcji energii cieplnej dla klientów, zainteresowanych dokonaniem samodzielnej inwestycji w produkcję energii cieplnej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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
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 do realizacji inwestycji w produkcję energii cieplnej i elektrycznej dla wybranych lokalizacji na terenie Polski. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. posiada podpisane warunkowe umowy sprzedaży energii cieplnej i dzierżawy działki dla planowanej inwestycji w Lokalizacji nr 3, na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy, woj. Kujawsko-pomorskie. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. posiada prawomocne pozwolenie na budowę dla planowanej inwestycji w Lokalizacji nr 1 - na terenie zakładu Bomadek Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebiechowie, woj. Lubuskie.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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.

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. realizuje 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 Development Sp. z o.o. podpisała umowę dzierżawy działki i warunkową umowę na dostawę energii cieplnej dla inwestycji w Lokalizacji nr 4 w Górze, woj. Dolnośląskie. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. posiada prawomocne pozwolenie na budowę dla planowanej inwestycji w Lokalizacji nr 2 - na terenie zakładu IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. z siedzibą Augustowo, woj. Wielkopolskie.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu 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:	0000492465
REGON:	147061884
NIP:	7010408901
Zarząd:	Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu Rafał Orzechowski – Członek Zarządu Jarosław Kulig – Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

Spółka Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. jest spółką celową, powołaną do prowadzenia usług w zakresie monitorowania i utrzymania ruchu linii do termicznego przekształcania odpadów dla podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. oraz klientów zewnętrznych.

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

W skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. w roku 2013 wchodziły następujące jednostki:

- Ekokogeneracja S.A. – jednostka dominująca;
- Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. – jednostka zależna z 51% udziałem jednostki dominującej w okresie od 01.01.2013 r. do 22.03.2013 r. oraz 100% udziałem jednostki dominującej od 23.03.2013 r. do 31.12.2013 r.;
- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. – jednostka zależna z 51% udziałem jednostki dominującej w okresie od 01.01.2013 r. do 22.03.2013 r. oraz 100% udziałem jednostki dominującej od 23.03.2013 r. do 31.12.2013 r.;
- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. – jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.;

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

- Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. - jednostka zależna z 75% udziałem pośrednim jednostki dominującej w okresie od 11 grudnia do 31 grudnia 2013 r.;

Główne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. w roku 2013 wiązały się z:

- Wykupem udziałów mniejszości w spółkach Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. oraz Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.;
- Przejęciem przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. finansowania podmiotów zależnych Grupy Kapitałowej tzn. spółek Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. oraz Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.

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.

Pozyskiwanie kapitału

W roku 2013 Spółka prowadziła działania związane z pozyskaniem finansowania dla Ekokogeneracja S.A. i podmiotu zależnego – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

W dniu 6 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ekokogeneracja S.A., które uchwaliło podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 49.000,00 złotych i nie wyższą niż 98.000,00 złotych, poprzez emisję akcji na okaziciela serii F1, w tym z wyłączeniem prawa poboru. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 980.000 akcji serii F1. Z emisji akcji serii F1, Spółka pozyskała w sumie kwotę 833.000,00 złotych, z czego kwota 98.000,00 złotych jest przeznaczona na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, a nadwyżka w kwocie 735.000,00 złotych osiągnięta przy emisji akcji serii F1 powyżej ich wartości nominalnej została przelana na kapitał zapasowy. Akcje serii F1 zostały w dniu 18 września 2013 r. dopuszczone do obrotu na NewConnect.

Wsparcie w pozyskiwaniu finansowania przez podmioty zależne

W dniu 8 lutego 2013 r. Ekokogeneracja S.A. dokonała poręczenia 101 zabezpieczonych

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.010.000 złotych, wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

W dniu 17 maja 2013 r. Spółka dokonała poręczenia 100 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1.000.000 złotych, wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

W dniu 5 lipca 2013 r. Ekokogeneracja S.A. dokonała poręczenia 200 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2.000.000 złotych, wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

W dniu 21 października 2013 r. Spółka dokonała poręczenia 114 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.140.000 złotych, wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Podmioty zależne tj. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. oraz Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. są obowiązane zgodnie z podpisanymi z Ekokogeneracja S.A. umowami, do płatności kwartalnych opłat na rzecz Spółki z tytułu dokonanego przez Spółkę poręczenia obligacji.

Reorganizacja i konsolidacja Grupy Kapitałowej

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

W dniu 30 sierpnia 2013 r. Ekokogeneracja S.A. dokonała sprzedaży 5000 udziałów, dających prawo do 100% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Sprzedaż udziałów była związana z reorganizacją Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A., polegającą na przejęciu finansowania podmiotów zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. przez spółkę Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Nabycie licencji

W dniu 30 sierpnia 2013 r. Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. dokonała na rzecz Ekokogeneracja S.A. cesji praw i obowiązków, wynikających z Umowy Licencyjnej, zawartej przez Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. z Panem Januszem Sekleckim. Umowa Licencyjna,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

zawarta przez Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. z Panem Januszem Sekleckim, w dniu 2 czerwca 2011 r. na okres 10 lat podlegająca Cesji, określa zasady licencji do korzystania z wynalazku pt. "Urządzenie do termokonwersji pozostałości poprodukcyjnych" ("Wynalazek") oraz know-how i dokumentacji, związanych z Wynalazkiem, wraz z prawem do udzielania dalszych licencji na rzecz podmiotów z Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

Ponadto w dniu 30 sierpnia 2013 r. podmiot zależny Spółki - Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. podpisał z Ekokogeneracja S.A. umowę długoterminowej pożyczki na kwotę 740.000 złotych, której zaciągnięcie umożliwiło dokonanie zapłaty za dokonaną cesję Umowy Licencyjnej.

Celem dokonanej cesji licencji było przeprowadzenie przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych do energetycznego wykorzystania w liniach do produkcji energii cieplnej.

Po zakończeniu prac badawczo-rozwojowych Spółka będzie zawierać z podmiotami zależnymi umowy sublicencyjne, które będą wiązały się z koniecznością uiszczania przez podmioty zależne opłat sublicencyjnych na rzecz Spółki, z tytułu wykorzystywania wyników prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych w linii do produkcji energii cieplnej, w każdej z uruchamianych przez podmioty zależne inwestycji.

Wprowadzenie w Spółce programu motywacyjnego

W dniu 27 września 2013 r. Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału o emisję akcji serii G, H, I oraz J, wynikającego z podjętej w dniu 19 czerwca 2013 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Uchwały nr 17/VI/2013 („Uchwała”) w sprawie wdrożenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Spółki oraz Spółek zależnych od Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru.

Na podstawie Uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 40.000 (czterdzieści tysięcy) złotych. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa wyżej, nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 400.000 (czteryście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, oznaczonych jako:

- akcje serii G w liczbie nie większej niż 100.000,
- akcje serii H w liczbie nie większej niż 100.000,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

- akcje serii I w liczbie nie większej niż 100.000,
- akcje serii J w liczbie nie większej niż 100.000.

Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii G, H, I oraz J będą osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A1, A2, A3 oraz A4 emitowanych na podstawie Uchwały, o której mowa wyżej, przy czym: osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii G są osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A1, osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii H są osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A2, osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii I są osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A3, a osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii J są osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A4.

W dniu 16 grudnia 2013 r. weszła w życie uchwała Rady Nadzorczej dotycząca wdrożenia Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjętego na podstawie upoważnienia zawartego w § 4 ust. 2 Uchwały.

Celem realizacji Programu Motywacyjnego ("Program Motywacyjny") jest nagrodzenie członków Zarządu Spółki oraz innych osób spośród kierownictwa Spółki oraz spółek zależnych, które przyczyniły się do wzrostu przychodów, zwiększenia zakresu działalności i efektywności funkcjonowania Spółki, jej grupy kapitałowej oraz motywowanie wymienionych osób do dalszej pracy na rzecz rozwoju Spółki lub spółek zależnych i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła przeznaczyć na finansowanie bieżącej działalności i rozwoju.

Regulamin Programu Motywacyjnego zakłada objęcie Programem Motywacyjnym pięciu osób, z którymi Spółka podpisze umowy uczestnictwa.

Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę cel realizacji Programu Motywacyjnego, określi w odpowiednich uchwałach liczbę warrantów subskrypcyjnych serii A1, A2, A3 oraz A4 możliwych do objęcia przez uczestników Programu Motywacyjnego będących Członkami Zarządu Spółki i pozostałych uczestników Programu Motywacyjnego niebędących Członkami Zarządu Spółki.

Każdy warrant subskrypcyjny danej serii będzie dawał prawo do objęcia przez osoby objęte Programem Motywacyjnym danej serii akcji tj. akcji serii G, H, I oraz J po cenie emisyjnej wskazanej w Uchwale lub po cenie emisyjnej wynikającej ze zmiany Uchwały.

Uczestnicy Programu Motywacyjnego będą uprawnieni do złożenia oświadczenia o objęciu warrantów danej serii jedynie wtedy, gdy w dniu złożenia takiego oświadczenia będą oni związani ze Spółką lub spółką zależną umową o pracę, kontraktem menadżerskim lub inną

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

umową cywilnoprawną, na podstawie której świadczą oni usługi na rzecz Spółki lub spółki zależnej, w tym także w ramach wykonywanej przez nich działalności gospodarczej.

Uczestnicy Programu Motywacyjnego będą zobowiązani do niezbywania i niezastawiania objętych przez danego uczestnika Programu Motywacyjnego akcji w okresie do dnia 30 czerwca 2016 r.

Ponadto uczestnicy Programu Motywacyjnego będą zobowiązani do zbycia objętych przez danego uczestnika Programu Motywacyjnego akcji po cenie odpowiadającej ich wartości nominalnej na rzecz osoby wskazanej mu przez Spółkę, w przypadku:

- rozwiązania za wypowiedzeniem złożonym przez niego, w okresie do dnia 30 czerwca 2016 r., umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego lub innej umowy na podstawie której uczestnik Programu Motywacyjnego świadczy usługi na rzecz Spółki lub spółki zależnej;
- rozwiązania z nim przez Spółkę lub spółkę zależną, w okresie do dnia 30 czerwca 2016 r. umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menedżerskiego lub rozwiązania innej umowy, na podstawie której świadczy on usługi na rzecz Spółki lub spółki zależnej, z przyczyn leżących po jego stronie, uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego w dowolnym momencie.

W przypadku zaistnienia powyższych okoliczności powodujących konieczność zbycia objętych przez danego uczestnika Programu Motywacyjnego akcji po cenie odpowiadającej ich wartości nominalnej na rzecz osoby wskazanej, osoba wskazana będzie zobowiązana do dokonania zbycia nabytych od danego uczestnika Programu Motywacyjnego akcji na rynku po cenie rynkowej i przekazania wpływów z tytułu zbycia akcji pomniejszonych o koszt ich zbycia na rzecz Ekokogeneracja S.A.

Prace badawczo-rozwojowe

Realizowane w roku 2013 prace badawczo-rozwojowe związane były z zastosowaniem paliw alternatywnych do energetycznego wykorzystania w liniach do produkcji energii cieplnej wykorzystujących urządzenie do zgazowywania – Wodorowy Generator Energii.

Pierwszy etap prac badawczo-rozwojowych obejmował przeprowadzenie audytu technologicznego, którego efektem było wystawienie w dniu 2 października 2013 r. przez Wydział Inżynierii Środowiska Politechniki Warszawskiej pozytywnej opinii o zgodności technologii zgazowywania odpadów z wymogami najlepszej dostępnej techniki (BAT), określonymi: w Dyrektywie 96/61/WE w sprawie zintegrowanego zapobiegania i ograniczania

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

zanieczyszczeń (zwana popularnie Dyrektywą IPPC) oraz w BREF-ie, opublikowanym w sierpniu 2006 r. w Sewilli ("Integrated Pollution Prevention and Control. Reference Document on the Best Available Techniques for Waste Incineration").

Drugi etap prac badawczo-rozwojowych, obejmujący badanie efektywności energetycznej Wodorowego Generatora Energii dla paliw alternatywnych o różnych parametrach kaloryczności i składu morfologicznego oraz badanie systemu oczyszczania spalin Spółka planuje zakończyć w II kwartale 2014 r.

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

Wykup obligacji

W dniu 9 stycznia 2013 roku Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dokonała przedterminowego wykupu imiennych zabezpieczonych obligacji serii A o wartości nominalnej 470.000 złotych. Całość środków pieniężnych z kapitału i należnych odsetek od obligacji serii A została przekazana przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. na rzecz jedyne go obligatariusza - spółki Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., który w nabył obligacje serii A w roku 2012.

Inwestycja na terenie Bomadek Sp. z o.o.

W dniu 4 stycznia 2013 roku Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. otrzymała decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji inwestycji, polegającej na budowie kontenerowej instalacji do produkcji ciepła technologicznego, na terenie działki ewidencyjnej nr 390/2 zakładu Bomadek Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebiechowie („Lokalizacja 1”), wydaną przez Wójta Gminy Trzebiechów w dniu 27 grudnia 2012 roku.

W dniu 13 marca 2013 r. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. otrzymała ze Starostwa Powiatowego w Zielonej Górze Decyzję nr 155/2013, dotyczącą zatwierdzenia projektu budowlanego i udzielenia pozwolenia na budowę, obejmującą budowę wiaty stalowej oraz obiektów budowlanych kontenerowej instalacji do produkcji ciepła o mocy 1 MW dla inwestycji w Lokalizacji 1, która uprawomocniła się w dniu 29 marca 2013 r.

Do dnia 31 grudnia 2013 r. wykonano na terenie budowy w Lokalizacji 1 prace ziemne związane z przygotowaniem działki pod inwestycję dla linii do produkcji energii cieplnej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Brak stabilnych rozwiązań prawnych w zakresie produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych spowodował konieczność zaniechania planowanej produkcji energii elektrycznej na rzecz Bomadek Sp. z o.o., które ma istotny wpływ na planowaną rentowność inwestycji w Lokalizacji nr 1, w przypadku długoterminowej eksploatacji inwestycji przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dokona w roku 2014 ponownej analizy opłacalności inwestycji w Lokalizacji 1 i podejmie ostateczną decyzję co do odroczenia realizacji inwestycji na rok 2015 lub jej całkowitego zaniechania.

Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. kierując się zasadą ostrożności, podjął decyzję o utworzeniu na 31 grudnia 2013 r. rezerwy w kwocie 141.983,68 złotych na ryzyko, związane z potencjalnym zaniechaniem inwestycji w Lokalizacji nr 1. Utworzona rezerwa w pełni pokrywa koszt poniesionych nakładów na pozyskanie niezbędnych pozwoleń formalno-prawnych oraz nakładów na dotychczas wykonane prace ziemne i fundamentowe pod wiatę w Lokalizacji 1.

Inwestycja na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Brodnicy

W dniu 1 sierpnia 2013 r. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. podpisała z Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy 10 letnią umowę dzierżawy działki pod planowaną inwestycję, polegającą na budowie przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. kotłowni na paliwo alternatywne, składającej się z dwóch linii do produkcji energii cieplnej. Dodatkowo Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. podpisała z Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy 10 letnią umowę na sprzedaż energii cieplnej, która przewiduje szacunkową wartość przychodów ze sprzedaży energii cieplnej na poziomie 2,0 miliona złotych rocznie.

Warunkiem zawieszającym wejście w życie podpisanej umowy na sprzedaż energii cieplnej i podpisanej umowy dzierżawy działki pod inwestycję na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Brodnicy („Lokalizacja 3”), jest uzyskanie przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. prawomocnego pozwolenia na budowę oraz pozwolenia na użytkowanie kotłowni na paliwo alternatywne po zakończeniu realizacji inwestycji.

Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. prowadził w roku 2013 rozmowy z potencjalnymi dostawcami paliwa alternatywnego oraz prowadzi analizę możliwości uzyskania preferencyjnego finansowania lub dotacji na sfinansowanie lub zrefinansowanie przyszłych kosztów realizacji inwestycji dla Lokalizacji nr 3.

W dniu 20 listopada 2013 roku Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. złożyła w Starostwie Powiatowym w Brodnicy wniosek o wydanie pozwolenia na budowę dla kotłowni na ciepłą

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

wodę użytkową, którą Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. uzyskuje w dniu 7 lutego 2014 r. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. otrzymała decyzję, dotyczącą zatwierdzenia projektu budowlanego i udzielenia pozwolenia na budowę kotłowni na ciepłą wodę użytkową.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wystąpiła w końcu stycznia 2014 r. o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji dla Lokalizacji nr 3.

Prace budowlane, dotyczące hali kotłowni dla Lokalizacji nr 3 rozpoczną się nie wcześniej niż w II kwartale 2014 r., pod warunkiem uzyskania prawomocnej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji.

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

W dniu 22 marca 2013 r. Ekokogeneracja S.A. dokonała nabycia 49% udziałów Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. od dotychczasowego współnika – Pana Janusza Sekleckiego, w wyniku czego Ekokogeneracja S.A. przejęła kontrolę nad 100% udziałów Spółki.

Ponadto 22 marca 2013 r. został zawarty aneks do umowy licencji przewidujący, że w okresie od dnia 1 kwietnia 2013 r. do dnia wygaśnięcia umowy licencji tj. do dnia 2 czerwca 2021 r. Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz Licencjodawcy opłaty w wysokości 5.000 zł miesięcznie, z tytułu świadczenia przez Licencjodawcę na rzecz Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. usług związanych z dokonywaniem aktualizacji dokumentacji Licencji.

W dniu 30 sierpnia 2013 r. Ekokogeneracja S.A. zbyła 100% udziałów Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. Transakcja sprzedaży była związana z reorganizacją Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A., polegającą na przejęciu finansowania podmiotów zależnych, wchodzących w skład Grupy przez spółkę Ekokogeneracja Development Sp. z o. o.

Równocześnie 30 sierpnia 2013 r. Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. dokonała na rzecz Ekokogeneracja S.A. cesji praw i obowiązków wynikających z Umowy Licencyjnej zawartej przez Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. z Panem Januszem Sekleckim, celem przejęcia przez Ekokogeneracja S.A. realizacji prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych do energetycznego wykorzystania w liniach do produkcji energii cieplnej.

Ponadto w dniu 30 sierpnia 2013 r. Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. podpisała z Ekokogeneracja S.A. umowę pożyczki na kwotę 740.000 złotych. Oprocentowanie pożyczki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

wynosi 11,60% rocznie. Odsetki od pożyczki będą płatne na koniec każdego roku. Spłata pożyczki będzie dokonana w następujących ratach: 40.000 zł do 31.12.2014 r., 100.000 zł do 31.12.2015 r. oraz 5 rat po 120.000 zł każda płatnych na koniec roku w latach 2016-2020.

Prowadzone w roku 2013 r. rozmowy z potencjalnymi klientami, dotyczące możliwości dokonania przez nich bezpośredniego zakupu linii do produkcji energii cieplnej zostały wstrzymane do czasu zakończenia przez Ekokogeneracja S.A. prac badawczo-rozwojowych związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych w liniach do produkcji energii cieplnej wykorzystujących technologie zgazowywania odpadów i przedstawienia wyników tych badań.

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

Zmiany kapitału zakładowego

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 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.

Program emisji obligacji

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.

W dniu 7 lutego 2013 r. uchwałą zgromadzenia udziałowców, limit emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji został zmieniony z 500 obligacji o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 zł na 1000 obligacji, o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł.

Na mocy podjętych uchwał, 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach i ich emisja będzie kierowana do oznaczonych adresatów w liczbie nie większej niż 99 osób.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w ramach programu emisji obligacji Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wyemitowała pięć serii trzyletnich obligacji na okaziciela:

Seria obligacji	Ilość obligacji danej serii	Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji danej serii w PLN	Termin wykupu obligacji danej serii	Oprocentowanie obligacji	Zabezpieczenie obligacji danej serii
Obligacje serii A	119	1.190.000,00	30.11.2015	11,80%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A. oraz zastaw rejestrowy na 3414 udziałach spółki Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dających prawo do 45,52% udziału w kapitale
Obligacje serii B	101	1.010.000,00	08.02.2016	12,40%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
Obligacje serii C	100	1.000.000,00	17.05.2016	11,60%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
Obligacje serii D	200	2.000.000,00	05.07.2016	11,60%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
Obligacje serii E	114	1.140.000,00	21.10.2016	10,70%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
RAZEM		6.340.000,00			

Inwestycja na terenie IKO Kompania Drobiarska 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 dla planowanej

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

inwestycji polegającej na budowie kontenerowej kotłowni kogeneracyjnej (produkcja energii cieplnej i elektrycznej) na biomasę na terenie zakładu IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Augustowo, powiat Grodzisk Wlkp., woj. Wielkopolskie.

W dniu 22 listopada 2012 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. pakiet warunkowych umów: sprzedaży energii cieplnej, sprzedaż energii elektrycznej, dostawy odpadów oraz dzierżawy działki pod inwestycję oraz dokonała przeniesienia przez IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. na Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. prawomocnego pozwolenia na budowę kontenerowej kotłowni kogeneracyjnej na biomasę.

W dniu 7 stycznia 2013 roku Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała ze Starostwa Powiatowego w Grodzisku Wielkopolskim Decyzję nr 1/2013, dotyczącą przeniesienia na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. prawomocnego pozwolenia na budowę kontenerowej kotłowni kogeneracyjnej na biomasę na terenie zakładu IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o.

W dniu 23 stycznia 2013 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. złożyła w Powiatowym Inspektoracie Nadzoru Budowlanego w Grodzisku Wielkopolskim zawiadomienie o zamiarze rozpoczęcia budowy kontenerowej kotłowni kogeneracyjnej na biomasę.

W dniu 1 lipca 2013 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała ze Starostwa Powiatowego w Grodzisku Wlkp. Decyzję nr 320/2013 o zmianie decyzji o wydaniu pozwolenia na budowę nr 32/10 z dnia 09 lutego 2010 r. i zmianie decyzji nr 296/10 z dnia 07 lipca 2010 r. dla inwestycji polegającej na budowie kontenerowej kotłowni kogeneracyjnej na biomasę na terenie zakładu IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o.

Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. po dokonaniu analizy opłacalności planowanej inwestycji w budowę kontenerowej kotłowni kogeneracyjnej na biomasę na terenie IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. podjął decyzję o zawieszeniu planowanej inwestycji. Ostateczna decyzja dotycząca zaniechania wspomnianej inwestycji zostanie podjęta do końca kwietnia 2014 r. Zawieszenie inwestycji jest związane z brakiem stabilnych rozwiązań prawnych w zakresie produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, które powoduje konieczność wstrzymania planów produkcji energii elektrycznej na rzecz IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o., co ma istotny wpływ na planowaną rentowność zawieszonych inwestycji.

W przypadku podjęcia decyzji o zaniechaniu planowanej inwestycji w budowę kontenerowej kotłowni kogeneracyjnej na biomasę, zamówiona przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w PPUH INTERCAL Sp. z o.o. linia do produkcji energii cieplnej zostanie zbyta, ze względu na brak możliwości wykorzystania zakupionej linii do produkcji energii cieplnej na biomasę na potrzeby innego projektu inwestycyjnego.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., kierując się zasadą ostrożności, podjął decyzję o utworzeniu na 31 grudnia 2013 r. rezerwy w kwocie 31.981,05 złotych na ryzyko, związane z potencjalnym zaniechaniem inwestycji w budowę kontenerowej kotłowni kogeneracyjnej na biomasę. Utworzona rezerwa w pełni pokrywa koszt poniesionych nakładów na pozyskanie niezbędnych pozwoleń formalno-prawnych dla zawieszanej inwestycji.

Inwestycja na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze

W dniu 16 października 2013 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Zakładem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Górze, pakiet warunkowych umów obejmujących: 10 - letnią umowę sprzedaży energii cieplnej i 10 – letnią umowę dzierżawy działki dla planowanej inwestycji polegającej na budowie kotłowni do produkcji energii cieplnej na paliwo alternatywne na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze, woj. Dolnośląskie.

Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. planuje do końca I kwartału 2014 r. wystąpić o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji dla planowanej budowy kotłowni do produkcji energii cieplnej na paliwo alternatywne.

Inwestycja na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim

W dniu 11 lutego 2014 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Zakładem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Dworze Mazowieckim pakiet warunkowych umów obejmujących: 10-letnią umowę sprzedaży energii cieplnej i 10-letnią umowę dzierżawy działki pod planowaną inwestycję polegającą na budowie kotłowni do produkcji energii cieplnej na paliwo alternatywne na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie.

Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. planuje do końca I kwartału 2014 r. wystąpić o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji dla planowanej budowy kotłowni do produkcji energii cieplnej na paliwo alternatywne.

Inwestycje kapitałowe:

W dniu 30 października 2012 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. nabyła od Ekokogeneracja S.A. 51% udziałów w spółce Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. za łączną cenę 1.333.400,00 zł. Spółka w ramach ustanowienia zabezpieczenia obligacji serii A dokonała zastawu rejestrowego na 3414 udziałach Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., dających prawo do 45,52% udziału w kapitale i głosach spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

W dniu 22 marca 2013 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. nabyła za kwotę 370.000 złotych od PPUH INTERCAL Sp. z o.o. 49% udziałów spółki Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., zwiększając swój udział w kapitale i głosach do 100%.

W dniu 30 sierpnia 2013 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. nabyła 5000 udziałów dających prawo do 100% udziału w kapitale i głosach spółki Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.

Dokonane nabycie udziałów spółek Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. oraz Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. jest związane z reorganizacją Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A., polegającą na przejęciu finansowania podmiotów zależnych, wchodzących w skład Grupy przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

3.5. Zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2013

W dniu 5 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Ekokogeneracja S.A. podjęło Uchwałę 6/II/2014 o podwyższeniu kapitału Spółki z kwoty 980.000,00 zł do kwoty nie niższej niż 1.030.000,00 zł i nie wyższej niż 1.080.000,00 zł, w drodze emisji od 500.000 do 1.000.000 akcji serii K.

W dniu 12 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Ekokogeneracja S.A. podjęła uchwałę dotyczącą nie dokonywania przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A1 dla uczestników Programu Motywacyjnego nie będących członkami Zarządu i nie przydzielania warrantów subskrypcyjnych serii A1 dla uczestników Programu Motywacyjnego będących członkami Zarządu Spółki.

Na mocy podpisanej w dniu 13 marca 2014 r. Umowy przeniesienia praw i obowiązków z Ramowej Umowy Handlowej z dnia 24 maja 2011 r. pomiędzy Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. oraz PPUH INTERCAL Sp. z o.o., Ekokogeneracja S.A. przejęła od Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. wszystkie prawa i obowiązki wynikające z Ramowej Umowy Handlowej.

W dniu 2 kwietnia 2014 r. podmiot zależny - Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podjął decyzję o zaniechaniu inwestycji na terenie IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. i dokonał rozwiązania warunkowej umowy sprzedaży energii cieplnej, energii elektrycznej oraz umowy dzierżawy działki pod inwestycję, dokonując spisania poniesionych nakładów inwestycyjnych w kwocie 31.981,05 zł., na które utworzono 100% rezerwę na dzień 31 grudnia 2013 r.

W dniu 2 kwietnia 2014 r. podmiot zależny - Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. podjął decyzję o zaniechaniu inwestycji na terenie Bomadek Sp. z o.o. i dokonał rozwiązania umowy

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

dzierżawy działki pod inwestycję, dokonując spisania poniesionych nakładów inwestycyjnych w kwocie 141.983,68 zł., na które utworzono 100% rezerwę na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

	AKTYWA	31.12.2012	% udział	31.12.2013	% udział
A.	Aktywa trwałe				
I.	Wartości niematerialne i prawne	984 657,09	21,03%	444 523,53	5,28%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	4 125,97	0,09%	12 688,89	0,15%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 331 963,72	49,80%	5 322 009,24	63,26%
IV.	Należności długoterminowe	6 145,49	0,13%	6 145,49	0,07%
V.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	220 205,29	4,70%	286 675,30	3,41%
B.	Aktywa obrotowe				
I.	Zapasy	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	150 629,21	3,22%	77 545,75	0,92%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	977 919,51	20,89%	1 426 388,87	16,95%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 468,82	0,14%	838 258,55	9,96%
	AKTYWA RAZEM	4 682 115,10	100,00%	8 414 235,62	100,00%

Głównymi składnikami aktywów stanowią rzeczowe aktywa trwałe obejmujące nakłady na inwestycje w Lokalizacji 1 i Lokalizacji 2 oraz wartości niematerialne i prawne obejmujące znak towarowy stanowiące 68,54% aktywów.

Środki pieniężne stanowiące 16,95% wartości aktywów Grupy Kapitałowej, co powoduje, że

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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.

	PASYWA	31.12.2012	% udział	31.12.2013	% udział
A.	Kapitał własny	943 914,50	20,16%	121 915,45	1,45%
B.	Kapitały mniejszości	793 723,93	16,95%	12 500,00	0,15%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00%	33 654,06	0,40%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
I.	Rezerwy na zobowiązania	26 545,15	0,57%	241 010,01	2,86%
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 660 000,00	56,81%	7 810 000,00	92,82%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	257 931,52	5,51%	195 156,10	2,32%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	SUMA PASYWÓW	4 682 115,10	100,00%	8 414 235,62	100,00%

Struktura pasywów obejmuje kapitał własny i kapitał mniejszości na poziomie 1,60% oraz zobowiązania długoterminowe na poziomie 92,82% (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 kilkukrotnie niższym od poziomu środków pieniężnych, co pozwala na zachowanie bezpiecznego poziomu płynności Grupy Kapitałowej.

Równocześnie w roku 2013 w pasywach nastąpiła zmiana polegająca na istotnym zmniejszeniu udziału kapitału własnego i udziałów mniejszości w strukturze pasywów z 37,11% w roku 2012 do 1,60% w roku 2013, co spowodowane było zmniejszeniem kapitału własnego Grupy Kapitałowej na skutek poniesionych strat oraz wykupem udziałowców mniejszościowych w

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

spółkach Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. oraz Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.

Zarząd Ekokogeneracja S.A. podjął po dacie bilansu kroki mające na celu zwiększenie kapitału własnego poprzez emisję akcji serii K na kwotę 1.050.000,00 zł, co przyczyni się do poprawy poziomu kapitału własnego w strukturze pasywów.

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 obejmowały:

Podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	Wartość wg ceny nabycia w księgach jednostkowego sprawozdania finansowego spółek Grupy na dzień 31.12.2012 r.	Wartość wg ceny nabycia w księgach jednostkowego sprawozdania finansowego spółek Grupy na dzień 31.12.2013 r.
Udziały w Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.	546 500,00	778 700,00
Udziały w Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.	1.333.400,00	1 703 400,00
Udziały w Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.	1 250 000,00	1 250 000,00
Udziały w Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.	0,00	37 500,00
RAZEM	3 129 900,00	3 769 600,00

Wzrost wartości udziałów w podmiotach zależnych był spowodowany wykupem w ciągu roku 2013 udziałowców mniejszościowych w spółkach Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. i Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. oraz założeniem spółki zależnej Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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 2013.

VII. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Realizowane w roku 2013 przez Ekokogeneracja S.A. prace badawczo-rozwojowe były związane z zastosowaniem paliw alternatywnych do energetycznego wykorzystania w liniach do produkcji energii ciepłej.

Pierwszy etap prac badawczo-rozwojowych obejmował przeprowadzenie audytu technologicznego, którego efektem było wystawienie w dniu 2 października 2013 r. przez Wydział Inżynierii Środowiska Politechniki Warszawskiej pozytywnej opinii o zgodności technologii zgazowywania odpadów z wymogami najlepszej dostępnej techniki (BAT), określonymi: w Dyrektywie 96/61/WE w sprawie zintegrowanego zapobiegania i ograniczania zanieczyszczeń (zwana popularnie Dyrektywą IPPC) oraz w BREF-ie, opublikowanym w sierpniu 2006 r. w Sewilli ("Integrated Pollution Prevention and Control. Reference Document on the Best Available Techniques for Waste Incineration").

Drugi etap prac badawczo-rozwojowych, obejmujący badanie efektywności energetycznej Wodorowego Generatora Energii dla paliw alternatywnych o różnych parametrach kaloryczności i składu morfologicznego oraz badanie systemu oczyszczania spalin Spółka planuje zakończyć w II kwartale 2014 r.

W okresie obrotowym do 31 grudnia 2013 wartość prac badawczo-rozwojowych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji „rozliczenia międzyokresowe czynne” wyniosła 827 369,90 złotych.

VIII. NABYWANIE AKCJI WŁASNYCH I ODDZIAŁY

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

IX. INSTRUMENTY FINANSOWE

Wyemitowane przez podmioty zależne Ekokogeneracja S.A. instrumenty finansowe – obligacje trzyletnie mają stałą stopę oprocentowania w okresie do ich wykupu i dlatego Grupa Kapitałowa Ekokogeneracja S.A. wskazuje na brak ryzyka stopy wzrostu stopy procentowej i wzrostu kosztów Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych zobowiązań.

Grupa Kapitałowa nie korzysta dla wyemitowanych obligacji z instrumentów zabezpieczających od ryzyka zmiany stóp procentowych.

X. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zarząd Ekokogeneracja S.A. przewiduje w roku 2014 następujące kierunki rozwoju Grupy:

- Realizacja planowanej inwestycji w Lokalizacji 3 na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Brodnicy przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.;
- Realizacja planowanych inwestycji w Lokalizacji 4 na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze oraz w Lokalizacji 5 na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.;
- Zakończenie przez Ekokogeneracja S.A. prac badawczo-rozwojowych związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych do energetycznego wykorzystania w liniach do produkcji energii ciepłej wykorzystujących urządzenie do zgazowywania – Wodorowy Generator Energii;
- Dokapitalizowanie Ekokogeneracja S.A., podmiotów zależnych i współzależnych;
- Pozyskania dodatkowego finansowania dla planowanych inwestycji przez podmioty zależne poprzez emisję obligacji oraz z preferencyjnych źródeł finansowania w postaci dotacji unijnych oraz pożyczek z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Celem strategicznym Grupy jest uruchomienie sprzedaży energii ciepłej z paliw alternatywnych w ww. lokalizacjach oraz rozpoczęcie sprzedaży linii do termicznego przekształcania odpadów dla klientów zewnętrznych zainteresowanych ich bezpośrednim zakupem.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

XI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Grupa Kapitałowa osiągnęła w roku 2013 skonsolidowaną stratę netto w wysokości 1.607.182,55 złotych. Strata osiągnięta w roku 2013 była wynikiem braku przychodów ze sprzedaży, które zostaną osiągnięte po zakończeniu realizacji planowanych inwestycji.

W roku 2014 Grupa planuje zrealizowanie wybranych inwestycji i rozpoczęcie sprzedaży energii cieplnej. Ponadto Grupa planuje uzyskanie przychodów: ze sprzedaży linii do produkcji energii cieplnej, ze sprzedaży wyników prac badawczo-rozwojowych oraz usług na rzecz klientów związanych z realizacją inwestycji w budowę linii do produkcji energii cieplnej na paliwo alternatywne.

Grupa pomimo osiągnięcia za rok 2013 straty netto, nie miała problemów z bieżącą płynnością. Zarząd Podmiotu Dominującego planuje w roku 2014 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.

XII. 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 cieplnej 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;
- e) Ryzyko związane z nie uzyskaniem kredytów i gwarancji bankowych oraz finansowania dłużnego na planowane inwestycje;
- f) Ryzyko kondycji finansowej przyszłych odbiorców energii cieplnej;

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

- g) Ryzyko związane ze zmianami w prawie energetycznym i w otoczeniu prawnym;
- h) Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych;