

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

**Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny
za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do
31 grudnia 2014 r.**

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

ZAWARTOŚĆ RAPORTU:

1. Informacje o Emitencie.....	3
2. Wybrane dane finansowe.....	14
3. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	26
4. Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	30
5. Informacja o możliwościach realizacji przekazywanych do publicznej wiadomości prognoz finansowych.....	44
6. Oświadczenia Zarządu.....	45

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

1. INFORMACJA O EMITENCIE

1.1. Dane organizacyjne Emitenta

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

1.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Emitent posiada zarejestrowany kapitał zakładowy w kwocie 1.080.000,00 (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy), 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),
- (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),
- (vii) 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

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

1.3. Zmiany kapitału zakładowego Emitenta

Warunkowe podwyższenie kapitału związane z realizacją 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 („ZWZA”) Emitenta Uchwały nr 17/VI/2013 („Uchwała”) w sprawie wdrożenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Emitenta oraz Spółek zależnych Emitenta, 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 mocy uchwały nr 17/VI/2014, podjętej na ZWZA w dniu 24 czerwca 2014 roku w sprawie wdrożenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Emitenta oraz Spółek zależnych Emitenta, emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, ZWZA postanowiło dokonać realokacji akcji serii G w ilości nie większej niż 100.000, zwiększając ilość akcji serii I oraz ilość akcji serii J do ilości 150.000 sztuk akcji w każdej ze wspomnianych serii. W dniu 22 września 2014 r. Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji uchwały nr 17/VI/2014, podjętej na ZWZA w dniu 24 czerwca 2014 roku w sprawie wdrożenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Emitenta oraz Spółek zależnych Emitenta.

W dniu 31 grudnia 2014 r. wygasła emisja 100.000 akcji serii H Ekokogeneracja S.A. uchwalona w ramach Programu Motywacyjnego, o którego szczegółach Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 73/2013, w dniu 16 grudnia 2013 r. Przyczyną wygaśnięcia emisji akcji serii H, uchwalonej w ramach Programu Motywacyjnego jest nie przydzielenie uczestnikom Programu Motywacyjnego żadnych warrantów subskrypcyjnych serii A2, uprawniających do objęcia akcji serii H. Zgodnie z uchwalonym Regulaminem Programu Motywacyjnego objęcie akcji serii H w zamian za warranty subskrypcyjne serii A2 mogło nastąpić do dnia 31 grudnia 2014 r.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze emisji nowych akcji zwykłych, na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda w liczbie nie większej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy), oznaczonych jako:

- akcje serii I w liczbie nie większej niż 150.000,
- akcje serii J w liczbie nie większej niż 150.000.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

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

Emisja akcji serii L

Po zakończeniu omawianego okresu, w dniu 14 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („NWZA”) Emitenta uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 50.000,00 zł i nie wyższą niż 200.000,00 zł poprzez emisję akcji na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej. W interesie Emitenta wyłączono w całości prawo poboru akcjonariuszy do objęcia akcji serii L.

NWZA postanowiło, że objęcie nowych akcji serii L nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do nie więcej niż 149 osób oraz że zawarcie pomiędzy Emitentem a osobami, do których kierowana jest subskrypcja prywatna, umów o objęcie akcji serii L, nastąpi nie wcześniej niż w dniu 15 stycznia 2015 roku i nie później niż w dniu 15 czerwca 2015 roku.

Wszystkie akcje serii L uczestniczyć będą w dywidendzie, poczynwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2015, to jest od dnia 1 stycznia 2015 roku.

1.4. Struktura akcjonariatu Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu 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	37,04%
Wojciech Rychlicki*	1 126 500	10,43%
Golville Trading Limited	883 120	8,18%
Aleksandra Zieleniewska	752 400	6,97%
Grzegorz Żurowski	645 250	5,97%
Pozostali	3 392 730	31,41%
RAZEM	10 800 000	100,00%

* Członek Zarządu

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

1.5. Organy Emitenta

W skład Zarządu Ekokogeneracja S.A. wchodzi:

- Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu;

Rada Nadzorcza Ekokogeneracja S.A. składa się z 5 do 8 członków, której liczba jest określana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady;
- Krzysztof Chyliński – członek Rady;
- Małgorzata Gil – członek Rady;
- Artur Badyda – członek Rady;
- Artur Woźniakowski – członek Rady (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 20 stycznia 2015 r. w miejsce członka Rady - Aleksandry Zieleniewskiej, która złożyła rezygnację w dniu 20 stycznia 2015 r.).

1.6. Charakterystyka działalności Emitenta

Podstawowym obszarem aktualnej działalności Emitenta jest prowadzenie sprzedaży klientów zewnętrznych i podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta linii do produkcji energii cieplnej z odpadów, wykorzystujących:

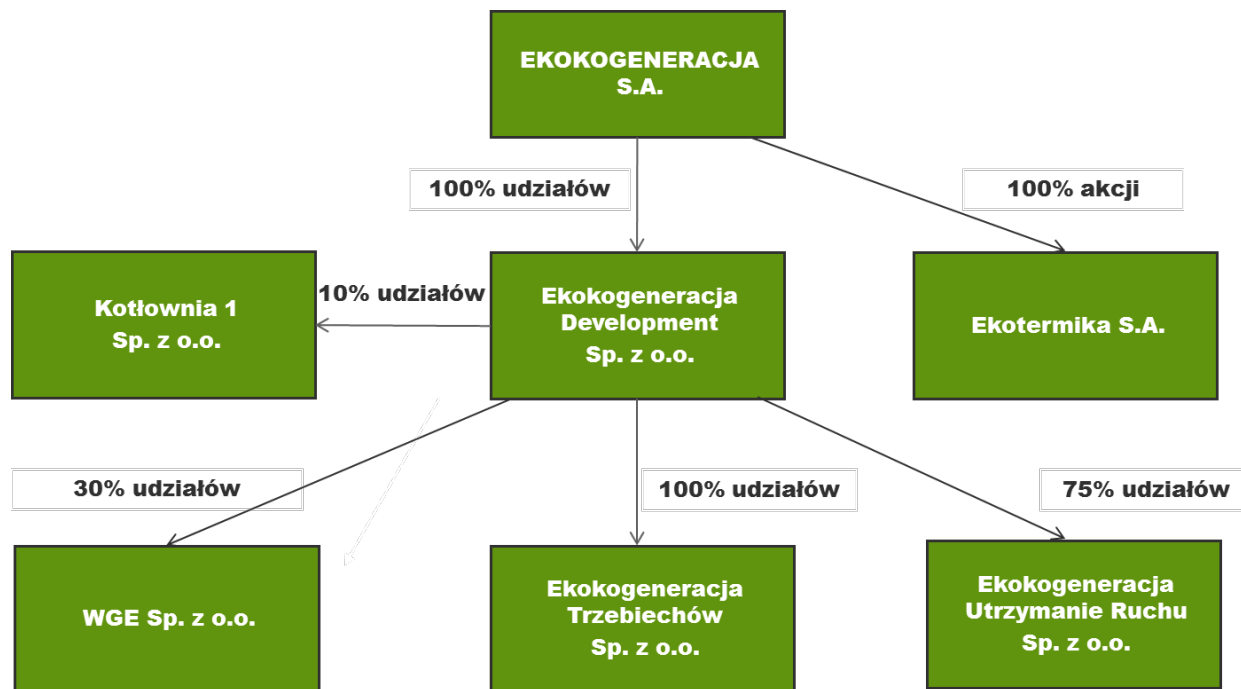
- technologię zgazowania odpadów z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE;
- technologię spalania odpadów z wykorzystaniem pieców obrotowych.

Dodatkowym obszarem działalności Emitenta jest prowadzenie prac badawczo-rozwojowych, związanych z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE do produkcji energii cieplnej z różnego rodzaju odpadów i mułu węglowego.

Ponadto, Emitent pełniąc rolę spółki holdingowej wspomaga podmioty zależne z Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. w obszarze pozyskiwania zewnętrznego finansowania, współfinansuje działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta oraz wyszukuje i przygotowuje projekty inwestycyjne związane z produkcją energii cieplnej z odpadów.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

1.7. Grupa Kapitałowa Ekokogeneracja S.A.



Emitent na dzień 31.12.2014 r. Emitent posiada:

- Bezpośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.
- Bezpośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekotermika S.A.
- 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.
- Pośredni 10% udział w kapitale i głosach Kotłownia 1 Sp. z o.o.
- Pośredni 30% udział w kapitale i głosach WGE Sp. z o.o.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

1.7.1. Podmioty zależne Emitenta

1.7.1.1 Spółka zależna 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
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

Działalność Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w IV kwartale 2014 roku obejmowała następujące obszary:

- Przygotowywanie budowy, finansowania i eksploatacji linii do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze, woj. Dolnośląskie oraz linii do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie;
- Finansowanie inwestycji w przygotowywanie budowy i eksploatacji linii do produkcji energii cieplnej z odpadów przez inne podmioty zależne (Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.);
- Finansowanie działalności innych podmiotów zależnych i świadczących usługi na rzecz spółek Grupy Kapitałowej Emitenta (Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.) oraz podmiotów stowarzyszonych prowadzącą działalność produkcyjną i sprzedaż na rzecz spółek Grupy Kapitałowej Emitenta (WGE Sp. z o.o.).

W związku z reorganizacją działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2015 r. nastąpiło przeniesienie przygotowywanego projektu inwestycyjnego na terenie ZEC w Nowym Dworze Mazowieckim do spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o., która od I kwartału 2015 r. weszła w skład Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

W przypadku uzyskania wymaganych pozwoleń formalno-prawnych dla planowanej inwestycji na terenie ZEC w Górze, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokona wydzielienia wspomnianego projektu inwestycyjnego do wskazanego podmiotu z Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

W związku z reorganizacją działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i utworzeniem w I kwartale 2015 r. Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. (opisanej szczegółowo w Rozdziale 4.1.3 niniejszego Raportu) Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. od I kwartału 2015 r. będzie prowadziła działalność w obszarze:

- Świadczenia usług w zakresie generalnego wykonawcy dostarczającego „pod klucz” linie do produkcji energii cieplnej z odpadów;
- Świadczenia usług w zakresie przygotowywania do realizacji projektów inwestycyjnych (pozyskiwanie pozwoleń formalno-prawnych, przygotowywanie dokumentacji projektowej, kontraktowanie podwykonawców i dostawców robót i usług do realizacji inwestycji w charakterze generalnego wykonawcy);
- Świadczenie usług serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego dla budowanych „pod klucz” linii do produkcji energii cieplnej z odpadów.

1.7.1.2 Spółka zależna Ekotermika S.A.

Nazwa (firma):	Ekotermika S.A.
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:	0000364229
REGON:	141699367
NIP:	527-27-27-718
Zarząd:	Błażej Dymaczewski – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza:	Wojciech Rychlicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej Rafał Orzechowski – Członek Rady Nadzorczej Piotr Jankowski – Członek Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

W związku z reorganizacją działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w dniu 9 grudnia 2014 r. nastąpiło założenie spółki Ekotermika S.A., która pełni rolę spółki holdingowej dla obszaru działalności polegającej na finansowaniu budowy i długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów poprzez powiązane z nią kapitałowo spółki celowe.

Działalność ta jest realizowana przez Ekotermika S.A., która od I kwartału 2015 r. rozpoczęła budowę Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. nabywając udziały w spółce celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o., realizującej budowę kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

1.7.1.3 Spółka zależna 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
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. jest spółką celową, powołaną do realizacji inwestycji, polegającej na budowie kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Cieplnej Sp. z o.o. w Brodnicy, woj. Kujawsko-pomorskie.

Aktualnie przedsiębiorstwo prowadzi działalność, związaną z przygotowaniem inwestycji i pozyskaniem wymaganych pozwoleń formalno-prawnych dla planowanej inwestycji.

W związku z reorganizacją działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i utworzeniem w I kwartale 2015 r. Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. (opisanej szczegółowo w Rozdziale 4.1.3 niniejszego Raportu) Emitent planuje włączenie Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

1.7.1.4 Spółka zależna Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu 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 Jarosław Kulig – Członek Zarządu Rafał Orzechowski – Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

Do końca IV kwartału 2014 roku Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. pełniła funkcję spółki celowej, powołanej do świadczenia usług, związanych z przygotowywaniem i przeprowadzaniem rozruchu oraz szkoleniem w zakresie obsługi kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów oraz świadczenia usług monitorowania i utrzymania ruchu kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów dla spółek celowych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta i klientów zewnętrznych.

Od I kwartału 2015 r. w wyniku zawarcia transakcji zbycia udziałów, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zmniejszyła swój udział w kapitale Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. do poziomu 19,80% udziału w kapitale. Zgodnie z nowoprzyjętą przez udziałowców Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. strategią, działalność spółki będzie obejmować:

- projektowaniu, przygotowywaniu oraz montażu instalacji do oczyszczania spalin;
- sprzedaży i serwisie instalacji do oczyszczania spalin.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

1.7.2 Podmioty stowarzyszone Emitenta**1.7.2.1 Spółka stowarzyszona Kotłownia 1 Sp. z o.o.**

Nazwa (firma):	Kotłownia 1 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:	0000513000
REGON:	147281597
NIP:	701-042-84-24
Zarząd:	Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

Kotłownia 1 Sp. z o.o. jest spółką celową, powołaną w celu finansowania budowy i prowadzenia eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. mazowieckie, (zwanego dalej „ZEC Nowy Dwór Mazowiecki”).

Aktualnie Spółka prowadzi działalność, związaną z: przygotowaniem inwestycji, pozyskaniem niezbędnych pozwoleń formalno-prawnych (pozwolenie na budowę), przygotowaniem dokumentacji projektowej oraz pozyskania finansowania dla planowanej inwestycji.

Od I kwartału 2015 r. Kotłownia 1 Sp. z o.o. weszła w skład nowoutworzonej Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. powołanej do finansowania budowy i długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

1.7.2.2 Spółka stowarzyszona WGE Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	WGE 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:	Ryszard Seklecki – Prezes Zarządu Wojciech Rychlicki – Wiceprezes Zarządu
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

W wyniku dokonanych we wrześniu 2014 r. zmian organizacyjnych i własnościowych, WGE Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.) dokonała nabycia od Pana Janusza Sekleckiego licencji niewyłącznej, dającej prawo do wykorzystywania dokumentacji produkcyjnej pieca ceramicznego WGE, wykorzystywanego do produkcji energii cieplnej w technologii zgazowania odpadów.

Od 1 września 2014 r. WGE Sp. z o.o. przejęła od spółki PPUH INTERCAL Sp. z o.o. produkcję i jest wyłącznym producentem pieca ceramicznego WGE do produkcji energii cieplnej odpadów. Ponadto WGE Sp. z o.o. świadczy usługi montażu oraz serwisu gwarancyjnego i serwisu pogwarancyjnego pieców ceramicznych WGE.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

2. WYBRANE DANE FINANSOWE**2.1. Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości przy sporządzaniu raportu jednostkowego Ekokogeneracja S.A.**

Kwartalny raport okresowy został sporządzony zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Jednostkowy rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie porównawczym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone metodą pośrednią.

Stosowane zasady rachunkowości przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 r. są zgodne z zasadami rachunkowości za poprzednie okresy porównawcze.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe Ekokogeneracja S.A.

Rachunek zysków i strat Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	za okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 PLN	narastająco za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży	1 063 470,00	1 350,00	1 214 721,34	19 822,32
B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)	292 249,52	283 606,70	887 090,88	878 022,39
1. Amortyzacja	26 056,26	23 078,44	73 425,94	67 607,99
2. Zużycie materiałów i energii	3 175,77	8 132,74	10 212,50	18 724,55
3. Usługi obce	95 266,94	122 267,30	259 164,86	396 507,28
4. Podatki i opłaty	2 065,87	14 800,00	11 634,43	16 970,00
5. Wynagrodzenia	109 841,50	92 648,55	264 078,80	257 728,49
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 994,45	10 985,61	50 705,04	30 679,80
7. Pozostałe koszty rodzajowe	15 718,19	11 694,06	53 368,83	89 804,28
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	27 590,54	0,00	164 500,48	0,00
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)	771 220,48	-282 256,70	327 630,46	-858 200,07
D. Pozostałe przychody operacyjne	208 626,09	3 486,45	227 639,26	4 066,70
E. Pozostałe koszty operacyjne	265 885,74	855,30	190 286,70	2 063,35
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	713 960,83	-279 625,55	364 983,02	-856 196,72
G. Przychody finansowe	84 050,96	213 223,73	1 097 796,73	998 270,41
H. Koszty finansowe	150,30	22 062,38	822 151,63	969 963,17
Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	797 861,49	-88 464,20	640 628,12	-827 889,48
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Zysk / Strata brutto (I+/-J)	797 861,49	-88 464,20	640 628,12	-827 889,48
L. Podatek dochodowy	-114 218,81	4 894,87	-23 614,03	4 894,87
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk / Strata netto (K-L-M)	912 080,30	-93 359,07	664 242,15	-832 784,35

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

Bilans Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.12.2014 PLN	na dzień 31.12.2013 PLN
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V)	3 783 143,53	1 578 294,39
I. Wartości niematerialne i prawne	1 221 116,66	146 456,88
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 235,97	4 821,72
III. Należności długoterminowe	11 306,57	6 145,49
IV. Inwestycje długoterminowe	2 355 000,00	1 250 000,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	194 484,33	170 870,30
B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)	638 677,91	1 358 679,47
I. Zapasy	2 380,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	169 261,64	254 843,89
III. Inwestycje krótkoterminowe	418 000,21	243 069,83
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49 036,06	860 765,75
RAZEM AKTYWA (A+B)	4 421 821,44	2 936 973,86
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	3 710 518,75	2 072 002,60
I. Kapitał zakładowy	1 080 000,00	980 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał zapasowy	3 554 011,64	2 679 737,64
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 587 735,04	-754 950,69
VIII. Zysk (strata) netto	664 242,15	-832 784,35
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)	711 302,69	864 971,26
I. Rezerwy na zobowiązania	95 942,79	48 682,24
II. Zobowiązania długoterminowe	650,00	740 000,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	614 709,90	76 289,02
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
RAZEM PASYWA	4 421 821,44	2 936 973,86

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

Przepływy środków pieniężnych Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	za okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 PLN	narastająco 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk / Strata netto	912 080,30	-93 359,07	664 242,15	-832 784,35
II. Korekty razem:	59 306,60	63 142,07	525 264,20	-186 119,03
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	971 386,90	-30 217,00	1 189 506,35	-1 018 903,38
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	0,00	0,00	778 700,00
II. Wydatki	-1 034 576,08	-12 211,77	-1 249 499,97	-1 094 636,43
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+II)	-1 034 576,08	-12 211,77	-1 249 499,97	-315 936,43
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0,00	0,00	234 924,00	1 525 183,50
II. Wydatki	0,00	0,00	0,00	-100 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+II)	0,00	0,00	234 924,00	1 425 183,50
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	-63 189,18	-42 428,77	174 930,38	90 343,69
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-63 189,18	-42 428,77	174 930,38	90 343,69
F. Środki pieniężne na początek okresu	481 189,39	285 498,60	243 069,83	152 726,14
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	418.000,21	243 069,83	418.000,21	243 069,83

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

A. Zestawienie zmian w kapitale własnym Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	za okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 PLN	narastająco 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN
I. Kapitał własny na początek okresu	2 798 438,45	2 165 361,67	2 072 002,60	2 119 603,45
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 080 000,00	980 000,00	980 000,00	882 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	3 554 011,64	2 679 737,64	2 679 737,64	1 992 554,14
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Zysk / Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 835 573,19	-1 494 375, 97	-1 587 735,04	-754 950,69
8. Wynik netto	912 080,30	-93 359,07	664 242,15	-832 784,35
II. Kapitał własny na koniec okresu	3 710 518,75	2 072 002,60	3 710 518,75	2 072 002,60
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty / podziału zysku	3 710 518,75	2 072 002,60	3 710 518,75	2 072 002,60

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

2.3. Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości przy sporządzaniu raportu skonsolidowanego

Kwartalny raport okresowy został sporządzony zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie porównawczym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone metodą pośrednią. Stosowane zasady rachunkowości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 r. są zgodne z zasadami rachunkowości za poprzednie okresy porównawcze.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

2.4. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe obejmują następujące jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Ekokogeneracja S.A. – jednostka dominująca.
- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. – jednostka zależna ze 100% udziałem jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka zależna ze 100% udziałem jednostki dominującej).
- Ekotermika S.A. - jednostka zależna ze 100% udziałem jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej).
- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. – jednostka zależna ze 100% udziałem pośrednim jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej).
- Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. - jednostka zależna z 75% udziałem pośrednim jednostki dominującej (w okresie porównawczym od 01.10.2013 r. do 11.12.2013 r. jednostka nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, w okresie porównawczym od 12.12.2013 r. do 31.12.2013 r. jednostka zależna z 75% udziałem pośrednim jednostki dominującej).
- Kotłownia 1 Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona z 10% udziałem pośrednim jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej). Jednostka nie jest konsolidowana w IV kwartale 2014 r. metodą praw własności, ze względu na brak istotnego wpływu jednostki na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta IV kwartał 2014 r.
- WGE Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.) – jednostka stowarzyszona z 30% udziałem pośrednim jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej). Jednostka za okres od I do III kwartału 2014 r. jest konsolidowana metodą pełną, od IV kwartału 2014 r. jest konsolidowana metodą praw własności.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	za okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 PLN	narastająco za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży	577 193,45	0,00	654 291,92	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)	804 657,30	384 799,74	1 779 748,25	1 287 963,03
1. Amortyzacja	38 078,46	44 581,88	180 655,43	171 291,52
2. Zużycie materiałów i energii	5 759,22	7 885,92	14 791,70	18 574,97
3. Usługi obce	173 947,81	161 029,46	588 177,15	513 780,24
4. Podatki i opłaty	5 383,20	14 800,00	49 108,72	28 354,00
5. Wynagrodzenia	141 645,86	132 575,99	368 489,26	419 017,29
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12 291,01	10 985,61	53 152,42	30 679,80
7. Pozostałe koszty rodzajowe	16 230,63	12 940,88	57 016,24	106 265,21
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	411 321,11	0,00	468 357,33	0,00
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)	-227 463,85	-384 799,74	-1 125 456,33	-1 287 963,03
D. Pozostałe przychody operacyjne	372 084,98	12 584,48	895 311,47	17 045,08
E. Pozostałe koszty operacyjne	543 206,46	175 102,06	461 068,18	176 315,36

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	za okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 PLN	narastająco za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	-398 585,33	-547 317,32	-691 213,04	-1 447 233,31
G. Przychody finansowe	21.648,66	12 528,74	1 053 416,01	25 101,72
H. Koszty finansowe	504 153,64	125 559,14	1 878 216,07	315 528,20
I. Zysk / Strata ze sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych	-127 717,30	0,00	-127 717,30	0,00
J. Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	-1 008 807,61	-660 347,72	-1 643 730,40	-1 737 659,79
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
L. Odpis Wartości Firmy	2 226,08	1 249,12	5 416,83	4 092,47
M. Odpis Ujemnej Wartości Firmy	0,00	1 979,65	0,00	5 938,95
N. Zysk / Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	33 083,87	0,00	33 083,87	0,00
O. Zysk / Strata brutto (I+J-M+N)	-977 949,81	-659 617,19	-1 616 063,35	-1 735 813,31
P. Podatek dochodowy	-175 127,68	-46 325,48	-84 522,90	-46 325,48
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R. Zysk / Strata netto (O-P-Q)	-802 822,13	-613 291,71	-1 531 540,45	-1 689 487,83
S. Zysk /strata mniejszości	-808,05	0,00	-11 246,15	-12 786,32
T. Zysk / Strata Grupy Kapitałowej (R-S)	-802 014,09	-613 291,71	-1 520 294,30	-1 676 701,51

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.12.2014 PLN	na dzień 30.12.2013 PLN
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V+VI)	2 364 149,56	5 961 108,97
I. Wartości niematerialne i prawne	1 328 961,15	444 523,53
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	52 782,43	12 688,89
III. Rzeczowe aktywa trwałe	385 016,26	5 217 532,95
IV. Należności długoterminowe	11 306,57	12 541,49
V. Inwestycje długoterminowe	261 134,02	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	324 949,12	273 822,11
B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)	8 343 311,56	2 335 797,17
I. Zapasy	6 516 543,75	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 187 715,36	71 149,75
III. Inwestycje krótkoterminowe	589 902,04	1 426 388,87
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49 150,41	838 258,55
RAZEM AKTYWA (A+B+C+D)	10 707 461,12	8 296 906,14
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	-331 110,55	52 396,50
I. Kapitał zakładowy	1 080 000,00	980 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał zapasowy	3 554 011,64	2 679 737,64
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 444 827,89	-1 930 639,64
VIII. Zysk (strata) netto	- 1 520 294,30	-1 676 701,51
B. Kapitały mniejszości	-9 184,27	12 500,00
C. Ujemna wartość firm jednostek podporządkowanych	0,00	33 654,05
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)	11 047 755,94	8 198 355,59
I. Rezerwy na zobowiązania	239 234,19	241 010,01
II. Zobowiązania długoterminowe	10 340 650,00	7 810 000,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	467 871,75	147 345,58
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
RAZEM PASYWA	10 707 461,12	8 296 906,14

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	za okres od 01.10.2013 do 30.12.2013 PLN	narastająco za od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk / Strata netto	-802 014,09	-613 291,71	-1 520 294,30	-1 676 701,51
II. Korekty razem:	-211 403,83	783 852,31	-1 127 702,19	-539 285,46
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-1 013 417,92	170 560,60	-2 647 996,49	-2 215 986,95
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	0,00	-176 560,07	0,00
II. Wydatki	-251 347,52	-968 368,27	-1 516 854,27	-2 516 727,19
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+II)	-251 347,52	-968 368,27	-1 693 414,34	-2 516 727,19
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	643 089,93	1 140 000,00	3 504 924,00	5 935 183,50
II. Wydatki	0,00	0,00	0,00	-754 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+II)	634 089,93	1 140 000,00	3 504 924,00	5 181 183,50
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	-630 675,51	342 192,33	-836 486,83	448 469,36
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-630 675,51	342 192,38	-836 486,83	448 469,36
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 220 577,55	1 084 196,49	1 426 388,87	977 919,51
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	589 902,04	1 426 388,87	589 902,04	1 426 388,87

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

A. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	za okres od 01.10.2013 do 30.12.2013 PLN	narastająco za od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN
I. Kapitał własny na początek okresu	336 260,42	665 688,13	52 396,50	943 914,50
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	980 000,00	980 000,00	980 000,00	882 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	2 679 737,64	2 679 737,64	2 679 737,64	1 992 554,14
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Zysk / Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-4 173 546,21	-2 994 049,51	-3 444 827,89	-1 930 639,64
8. Wynik netto	-802 014,09	-613 291,71	-1 520 294,30	-1 676 701,51
II. Kapitał własny na koniec okresu	-331 110,55	52 396,50	-331 110,55	52 396,50
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty / podziału zysku	-331 110,55	52 396,50	-331 110,55	52 396,50

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

3. KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

3.1. Informacja Zarządu Emitenta na temat zatrudnienia:

Liczna osób zatrudnionych w spółce (w podziale na pełne etaty) w IV kwartale 2013 roku	Liczna osób zatrudnionych w spółce (w podziale na pełne etaty) w IV kwartale 2014 roku
7,28	6,67

3.2. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Ekokogeneracja S.A.

Koszty działalności operacyjnej Emitenta w IV kwartale 2014 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do kosztów działalności operacyjnej w IV kwartale 2013 roku.

Najbardziej istotne zmiany rachunku zysków i strat Ekokogeneracja S.A. w okresie IV kwartału 2014 r. w porównaniu z IV kwartałem 2013 r. dotyczyły:

- Wzrostu „przychodów netto ze sprzedaży” w wyniku sprzedaży przez Ekokogeneracja S.A. na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. licencji dotyczącej nabycia prawa do zastosowania wyników prac badawczo-rozwojowych w dwóch liniach do produkcji energii cieplnej na paliwo alternatywne, będących w posiadaniu Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. na łączną kwotę 1 019 200,00 złotych.
- Spadku „przychodów finansowych” z tytułu opłat za poręczenie przez Ekokogeneracja S.A. obligacji, wyemitowanych przez podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. i Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. w IV kwartale 2014 roku w porównaniu do IV kwartału 2013 roku, ze względu na skumulowane opłaty za poręczenie wyemitowanych obligacji w IV kwartale 2013 roku.
- Spadku „kosztów finansowych” na skutek naliczanych w porównywalnym okresie odsetek od pożyczki udzielonej przez podmiot zależny Emitenta - Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. na rzecz Emitenta w kwocie kapitału wynoszącej 740.000 zł., spłaconej w całości w III kwartale 2014 roku.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Najistotniejsze zmiany w bilansie Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. dotyczyły:

- Wzrostu w pozycji bilansu „Wartości niematerialne i prawne” na skutek zakończenia prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE i ujęcia wartości zakończonych prac badawczo-rozwojowych, o czym Emitent informuje w rozdziale 4.1.4 niniejszego raportu i komunikacie bieżącym 68/2014 z dnia 1 grudnia 2014 roku.
- Wzrostu w pozycji bilansu „inwestycje długoterminowe” wynikający z objęcia 1.500 nowoutworzonych udziałów i podwyższenia kapitału spółki zależnej Emitenta – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. (o czym Emitent informował w komunikacie bieżącym nr 76/2014 z dnia 15 grudnia 2015 roku) .
- Wzrostu pozycji bilansu „inwestycje krótkoterminowe” na skutek pozyskania wpływów z przychodów ze sprzedaży usług i wpływów z zakończonej w II kwartale 2014 r. subskrypcji akcji serii K.
- Spadku pozycji bilansu „krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe”, wynikających z przeniesienia wartości wyników zakończonych badawczo-rozwojowych.
- Wzrostu pozycji bilansu „rezerwy na zobowiązania” na skutek utworzenia rezerwy w kwocie 194 484,33 zł na poczet podatku odroczonego ze względu na planowane osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w 2015 roku, które pokryją poniesione straty z lat ubiegłych.
- Wzrostu pozycji bilansu „zobowiązania krótkoterminowe” na skutek zaciągnięcia pożyczki od spółki zależnej Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., w kwocie 460.000 zł, o której Emitent informował w komunikacie bieżącym nr 80/2014 z dnia 30 grudnia 2014 roku.

3.3. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe spółek zależnych Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

3.3.1. Komentarz do wyników Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. uzyskała w IV kwartale 2014 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie **-581 977,23 zł**, na którą złożyła się strata z jednorazowej transakcji zbycia udziałów w jednostce stowarzyszonej WGE Sp. z o.o. w kwocie 545 090,00 zł.
- Wzrost w pozycji bilansowej „rezerwy na zobowiązania” wynika z utworzenia rezerwy w kwocie 89 107,89 zł na ryzyko, związane z potencjalnym zaniechaniem inwestycji na terenie ZEC Góra, o czym Emitent informuje w rozdziale 4.2.1 niniejszego Raportu.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

3.3.2. Komentarz do wyników Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wypracowała w IV kwartale 2014 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie **-16 371,87 zł**, która wynika głównie usług obcych oraz poniesionych kosztów finansowych w kwocie 32 658,43 zł, związanych głównie z odsetkami od obligacji serii B,C i D.
- Na wyżej wymieniony wynik finansowy wpływ miały również poniesione przychody finansowe w kwocie 52 305,61 zł, związane głównie z odsetkami od pożyczek udzielonych w IV kwartale na rzecz Ekokogeneracja S.A. i Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

3.3.3. Komentarz do wyników Ekotermika S.A.

Spółka Ekotermika S.A. została utworzona w dniu 10 grudnia 2014 r. i w IV kwartale 2014 r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

3.3.4. Komentarz do wyników Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.

Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. wypracowała w IV kwartale 2014 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie **-3.232,19 zł**. Na wynik Spółki wpłynęły uzyskane przychody z tytułu świadczenia usług konsultacji technicznych dla podmiotów powiązanych, jak również koszty usług obcych oraz kosztów wynagrodzeń pracowniczych związanych ze świadczeniem wspomnianych usług.

3.4. Komentarz Zarządu Emitenta na temat skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

Najbardziej istotne zmiany rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. w okresie IV kwartału 2014 r. w porównaniu z IV kwartałem 2013 r. dotyczyły:

- Wzrostu pozycji „Przychody netto ze sprzedaży” w wyniku sprzedaży towarów na kwotę 321 000,00 zł do podmiotu stowarzyszonego WGE Sp. z o.o. oraz jednorazowej transakcji sprzedaży do spółki stowarzyszonej Kotłownia 1 Sp. z o.o. na kwotę 200.000,00 zł.

Najbardziej istotne zmiany w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. obejmowały:

- Wzrost w pozycji bilansowej „Wartości niematerialne i prawne” w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r. jest spowodowany zakończeniem prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Emitenta, o czym Emitent informuje w rozdziale 4.1.4 niniejszego Raportu.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

- Istotną pozycją bilansu są „Zapasy”. W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. nastąpił wzrost tej pozycji, w wyniku reklasyfikacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wartości nakładów na budowę dwóch linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE z pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe”. Przyczyną wymienionej reklasyfikacji są trwające prace związane z dostosowaniem zakupionych wcześniej dwóch linii do produkcji energii cieplnej do zastosowania w nich jako materiału wsadowego paliwa alternatywnego.
- Wzrost pozycji zobowiązań długoterminowych na skutek emisji dłużnych papierów wartościowych w postaci obligacji serii G i H przez podmiot zależny Emitenta – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.
- Spadek poziomu pozycji bilansowej skonsolidowany „Kapitał własny” Emitenta w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. jest efektem strat poniesionych przez Emitenta i podmioty zależne oraz eliminacji w skonsolidowanym wyniku finansowym zysków z transakcji wzajemnych z podmiotami zależnymi konsolidowanymi metoda pełną.

Emitent planuje w 2015 osiągnięcie przychodów ze sprzedaży, które pokryją straty, poniesione w latach ubiegłych oraz pozwolą na zrealizowanie zysków z transakcji wzajemnych z podmiotami zależnymi konsolidowanymi metoda pełną.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

4. INFORMACJE ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZEC DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

4.1. Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Ekokogeneracja S.A. podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

4.1.1. Istotne zmiany w otoczeniu rynkowym mające wpływ na działalność Ekokogeneracja S.A.

Wejście w życie obowiązku zakupu ciepła z instalacji termicznego przekształcania odpadów

Uchwalona przez Senat Ustawa o odnawialnych źródłach energii („Ustawa OZE”) w art. 115 zakłada obowiązek odkupu ciepła z instalacji do termicznego przekształcania odpadów („Instalacje TPO”) przez dystrybutora energii cieplnej na równi z ciepłem wytwarzanym z biomasy. W przypadku możliwości zakupu energii cieplnej lub wytworzenia energii cieplnej przez dystrybutora ciepła z Instalacji TPO, obowiązek ten daje uprzywilejowaną pozycję dla zakupu ciepła wytwarzanego w Instalacjach TPO, w stosunku do energii cieplnej wytwarzanej z tradycyjnych paliw stałych i gazowych.

Obowiązek ten będzie obligatoryjny do wypełnienia przez dystrybutora energii cieplnej w przypadku zaoferowania przez producenta energii cieplnej z Instalacji TPO ceny energii cieplnej nie wyższej niż aktualna cena dla klienta końcowego, pod warunkiem:

- możliwości przyłączenia Instalacji TPO do sieci dystrybutora energii cieplnej;
- sprzedaży ciepła w ilości nie większej niż zapotrzebowanie odbiorców tego dystrybutora energii cieplnej przyłączonych do sieci, do której przyłączana jest Instalacja TPO;
- koszt zakupu tego ciepła nie spowoduje wzrostu cen ciepła lub stawek opłat za ciepło dostarczone odbiorcom końcowym w danym roku o więcej niż wartość wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych w poprzednim roku kalendarzowym, ogłoszony w Dzienniku Urzędowym RP „Monitor Polski” w poprzednim roku kalendarzowym.

Planowane zaostrzenie norm emisyjnych dla instalacji węglowych w małych ciepłowniach

Ministerstwo Środowiska rozpoczęło prace nad wdrożeniem do legislacji Dyrektywy IED Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE, dotyczącej zaostrzenia od 2016 r. norm w zakresie emisji przemysłowych, które dotyczą instalacji spalania paliw stałych i gazowych o mocy od 1 MW do 50 MW (Dyrektywa ta nie obejmuje instalacji do termicznego przekształcania odpadów).

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Brak okresu przejściowego (aktualne stanowisko Ministerstwa Środowiska nie przewiduje okresu przejściowego dla małych ciepłowni wykorzystujących jako paliwo węgiel na dostosowanie się do nowego przepisu), oznacza konieczność poniesienia dużych nakładów inwestycyjnych na dostosowania się do nowych norm, ograniczających emisje pyłów, dwutlenku siarki i tlenków azotu.

Wdrożenie Dyrektywy IED w krajowej legislacji dla małych ciepłowni o mocy poniżej 50 MW spowoduje w kolejnych latach istotny wzrost cen energii cieplnej wytwarzanej z węgla.

Zmiany w przepisach dotyczących gospodarki odpadami

Uchwalona przez Sejm nowelizacja Ustawy o odpadach i ustawy o utrzymaniu porządku i czystości w gminach wprowadza korzystny z punktu widzenia interesu Emitenta obowiązek przekazywania selektywnie zebranych odpadów lub pozostałości z procesu segregacji odpadów do instalacji odzysku lub unieszkodliwiania odpadów.

Zgodnie z określoną w Ustawie o odpadach hierarchią postępowania z odpadami selektywnie zebrane palne odpady lub palne pozostałości po procesie segregacji odpadów muszą być przekazywane do odzysku energetycznego do instalacji termicznego przekształcania odpadów.

Wejście w życie wspomnianych przepisów spowoduje wzrost zainteresowania regionalnych instalacji przetwarzania odpadów komunalnych („RIPOK”) do odpłatnego przekazywania zarówno selektywnie zebranych palnych odpadów komunalnych jak i pozostałości palnych z procesu segregacji odpadów do instalacji termicznego przekształcania odpadów.

Może to również spowodować duży wzrost zainteresowania RIPOK do zakupu własnych małych instalacji do termicznego przekształcania odpadów, co Emitent obserwuje od końca IV kwartału 2014 r.

4.1.2. Działalność Emitenta dotycząca sprzedaży linii do produkcji energii cieplnej

Instalacje do produkcji energii cieplnej w technologii spalania odpadów w piecach obrotowych

W IV kwartale 2014 r. Emitent kontynuował prace związane z pozyskiwaniem nowych klientów, zainteresowanych liniami do produkcji energii cieplnej w technologii spalania odpadów z wykorzystaniem pieców obrotowych o mocy od 5 MW do 10 MW.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

W związku z prowadzonymi rozmowami z trzema dużymi ciepłowniami zainteresowanymi instalacją do produkcji energii cieplnej w technologii pieca obrotowego o mocy 10 MW („**Instalacja**”), Emitent zlecił w IV kwartale 2014 r. przygotowanie projektu technologicznego Instalacji, którego zakończenie planowane jest w I kwartale 2015 r.

Po zakończeniu przygotowania projektu technologicznego Instalacji Emitent planuje przygotowanie kosztorysu Instalacji celem złożenia wspomnianym potencjalnym klientom ofert dostawy „pod klucz” Instalacji.

W przypadku zainteresowania potencjalnych klientów współfinansowaniem Instalacji, Emitent wskaże wybrany podmiot z Grupy Kapitałową Ekotermika S.A., który mógłby po pozyskaniu inwestora finansowego wziąć udział w finansowaniu budowy i długoterminowej eksploatacji Instalacji.

Instalacje do produkcji energii cieplnej w technologii zgazowania odpadów w piecach ceramicznych WGE

W przypadku produkcji energii cieplnej w technologii zgazowania odpadów w piecach ceramicznych WGE („**Instalacja WGE**”) w IV kwartale 2014 r. rozmowy z dotychczasowymi potencjalnymi klientami zainteresowanymi kupnem Instalacji WGE zostały zawieszone do czasu uruchomienia przez spółkę Kotłownia 1 Sp. z o.o. instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

Instalacje do produkcji energii cieplnej w technologii zgazowania mułu węglowego w piecach ceramicznych WGE

W dniu 11 grudnia 2014 roku o została podpisana Deklaracja o współpracy z Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej S.A. z siedzibą w Jastrzębiu Zdroju, wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., w zakresie współpracy w uruchomieniu pilotażowej instalacji do produkcji energii cieplnej w technologii zgazowania w piecu ceramicznym WGE („**Instalacja WGE**”) z mułu węglowego.

Deklaracja dotyczy uruchomienia przez wskazany przez Emitenta podmiot z Grupy kapitałowej Ekotermika S.A. pilotażowej instalacji do produkcji energii cieplnej z mułu węglowego o mocy poniżej 10 MW w jednej ze wskazanych lokalizacji na terenie PEC Jastrzębie.

Emitent w IV kwartale 2014 r. prowadził zaawansowane rozmowy z dwoma innymi koncernami wydobywczo-energetycznymi na temat uruchomienia przez podmiot z Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. pilotażowych instalacji do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem mułu węglowego z użyciem technologii pieca ceramicznego WGE.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Celem prowadzonych rozmów jest pozyskanie przez Emitenta lokalizacji dla pilotażowej Instalacji WGE na muł węglowy, która otworzy drogę Emitentowi do sprzedaży Instalacji WGE na muł węglowy dla klientów zewnętrznych, jak i pozwoli na pozyskanie dla klienta wewnętrznego - Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. lokalizacji dla nowych inwestycji w finansowanie budowy i długoterminowej eksploatacji Instalacji WGE na muł węglowy.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa muł węglowy, jaki będzie wykorzystany do pilotażowej Instalacji WGE jest paliwem stałym. Obowiązujące przepisy Rozporządzenia Ministra Środowiska w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko, klasyfikuje instalacje do produkcji energii cieplnej o mocy poniżej 10 MW na paliwo stałe, jako instalacje, które nie wymagają uzyskiwania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji.

Oznacza to, że Instalacje WGE na muł węglowy w docelowych lokalizacjach wymagać będą jedynie uzyskania pozwolenia na budowę lub zgłoszenia wykonywania robót budowlanych, co znacząco skróci proces przygotowywania inwestycji do realizacji w porównaniu z inwestycjami w produkcję energii cieplnej z odpadów w Instalacjach WGE.

Zmiany Ramowej Umowy Handlowej z producentem pieca ceramicznego WGE

W IV kwartale 2014 r. Emitent prowadził rozmowy z producentem pieca ceramicznego WGE – spółką stowarzyszoną WGE Sp. z o.o. dotyczące zawarcia aneksu do Ramowej Umowy Handlowej z dnia 24.05.2011 r., regulującego zasady zakupu (w tym zasad rozliczeń i dokonywania płatności) linii do produkcji energii cieplnej z odpadów w technologii zgazowania z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE.

W efekcie dokonanych uzgodnień na początku I kwartału 2015 r. Emitent podpisał z WGE Sp. z o.o. aneks do Ramowej Umowy Handlowej wraz z umową o świadczenie usług montażowych dla Instalacji WGE („Umowa”).

Zawarta Umowa dotyczy świadczenia przez WGE Sp. z o.o. na rzecz Emitenta. usług, związanych z przygotowaniem dokumentacji, zamówieniem materiałów i urządzeń oraz wykonaniem montażu we wskazanych przez Emitenta lokalizacjach czterech Instalacji WGE.

Zamówione przez Ekokogeneracja S.A., na podstawie podpisanej Umowy, usługi montażu w wybranych lokalizacjach czterech linii do produkcji energii cieplnej są związane z planowanymi przez podmioty z Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. inwestycjami, dla których Ekokogeneracja S.A. będzie dostawcą Instalacji WGE, a Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. będzie pełnić rolę generalnego wykonawcy i dostawcy „pod klucz” Instalacji WGE.

Realizacja wspomnianych inwestycji przez Ekotermika S.A. planowana jest nie wcześniej, niż po zakończeniu przez spółkę Kotłownia 1 Sp. z o.o. - podmiotu z Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A., inwestycji w produkcję energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

4.1.3. Reorganizacja działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i utworzenie Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

W dniu 25 listopada 2014 roku Emitent w Komunikacie Bieżącym nr 67/2014 informował o planowanym wzroście skali działalności w obszarze bezpośredniej sprzedaży „pod klucz” instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

Decyzja o wydzieleniu z Grupy Kapitałowej Emitenta obszaru działalności, polegającego na finansowaniu budowy i długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów w wybranych lokalizacjach w Polsce wynika z dwóch powodów:

- rozdzielenia organizacyjnego i prawnego obszaru sprzedaży oraz dostawy „pod klucz” linii do produkcji energii cieplnej z odpadów od obszaru finansowania budowy i długoterminowej eksploatacji instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów;
- przygotowania finansowania budowy i długoterminowej eksploatacji instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów do pozyskania finansowania zewnętrznego, które pozwoli w przyszłości na realizowanie większej ilości bezpośrednich inwestycji, jak i inwestycji, wymagających większych nakładów finansowych (piece obrotowe), w stosunku do aktualnych możliwości Grupy Kapitałowej Emitenta.

W świetle prowadzonych działań w obszarze instalacji do produkcji energii cieplnej w technologii spalania odpadów w piecach obrotowych i w obszarze instalacji do produkcji energii cieplnej w technologii pieca ceramicznego WGE z mułu węglowego, o których mowa w Rozdziale 4.1.2 niniejszego Raportu, decyzja Emitenta wymagała szybkiego wdrożenia i dokonania reorganizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

W związku z tym w dniu 9 grudnia 2014 r. nastąpiło założenie spółki zależnej Ekotermika S.A., która pełni rolę spółki holdingowej dla Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. Obszar działalności Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. obejmuje finansowanie budowy i długoterminową eksploatację kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów poprzez powiązane z nią kapitałowo spółki celowe.

Pierwszy etap budowy Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. realizowany od I kwartału 2015 r. obejmuje nabycie udziałów spółki celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o., która została powołana w celu finansowania budowy i prowadzenia eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie.

Drugi etap budowy Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. obejmuje:

- nabycie od Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. udziałów spółki celowej Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. powołanej w celu finansowania budowy i prowadzenia eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Brodnicy, woj. Kujawsko-pomorskie;

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

- przeniesienie przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. na wybrany podmiot z Grupy kapitałowej Ekotermika S.A. pod warunkiem wcześniejszego uzyskania pozwoleń formalno-prawnych dla planowanej inwestycji w produkcję energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze, woj. Dolnośląskie.

Dalsza strategia budowy Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. zakłada, że kolejne projekty inwestycyjne finansowania budowy i długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej zarówno z odpadów, jak i z mułu węglowego w wybranych lokalizacjach będą realizowane nowe spółki celowe, które wejdą w skład Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

4.1.4. Prace badawczo-rozwojowe

Zakończenie prac badawczo-rozwojowych, związanych z energetycznym wykorzystaniem w piecu ceramicznym WGE paliwa alternatywnego

W dniu 30 listopada 2014 r. Ekokogeneracja S.A. zakończyła prace badawczo-rozwojowe, związane z zastosowaniem paliwa alternatywnego w linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE, o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 68/2014 z dnia 1 grudnia 2014 roku.

Prace badawczo-rozwojowe urządzenia do zgazowania - pieca ceramicznego WGE obejmowały: badania sprawności energetycznej i certyfikację urządzenia, badania emisji spalin, badania zgodności z wymogami BAT, badania pozostałości z procesu termicznego przekształcania paliw alternatywnych oraz badania związane z zastosowaniem nowego systemu podawania paliwa alternatywnego.

W dniu 30 listopada 2014 r. oraz w dniu 1 grudnia 2014 r. Emitent podpisał z podmiotem zależnym – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dwie umowy licencyjne, których przedmiotem było udzielenie licencji na prawo do wykorzystania wyników prac badawczo-rozwojowych w dwóch posiadanych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. liniach do produkcji energii cieplnej.

Rozpoczęcie prac badawczo-rozwojowych związanych z energetycznym wykorzystaniem w piecu ceramicznym WGE mułu węglowego

W IV kwartale 2014 r. Emitent podjął działania związane z przygotowaniem prac badawczo-rozwojowych związanych z zastosowaniem mułu węglowego do produkcji energii cieplnej w piecu ceramicznym WGE.

Planowanie wykonanie prac badawczo-rozwojowych związanych z energetycznym wykorzystaniem mułu węglowego planowane jest na II kwartał 2015.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Finansowanie

W dniu 12 grudnia 2014 roku Emitent udzielił poręczenia spółce Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., dotyczącego zabezpieczenia obligacji serii G, obejmującego wartość nominalną wyemitowanych obligacji w kwocie 810.000,00 złotych oraz należne odsetki, które będą naliczane w okresie od dnia 13 grudnia 2014 r. do dnia 12 grudnia 2017 r.

W dniu 30 grudnia 2014 r. Emitent podpisał z podmiotem zależnym – Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. umowę pożyczki, o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 80/2014 z dnia 30 grudnia 2014 roku. Podpisana umowa pożyczki przewiduje udzielenie przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. na rzecz Ekokogeneracja S.A. pożyczki w kwocie 460.000 zł na okres do 31.12.2015 r. Celem zaciągnięcia pożyczki przez Ekokogeneracja S.A. jest spłata zobowiązania Ekokogeneracja S.A. wobec Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. z tytułu umowy nabycia wierzytelności z dnia 15.05.2014 r., o którym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 32/2014 z dnia 15.05.2014 r.

W IV kwartale 2014 r. toczyły się rozmowy na temat finansowania kredytowego Emitenta, które zakończeniu omawianego okresu pozwoliły Emitentowi na zaciągnięcie zobowiązanie z tytułu kredytu obrotowego na kwotę 300.000 zł.

4.2. Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem spółki zależne Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. podejmowały w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwach

4.2.1. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Przebudowa linii do produkcji energii cieplej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE

Spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest właścicielem dwóch linii do produkcji energii cieplej:

- **„Linia nr 1”** - linia do produkcji energii cieplej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE, nabyta przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. od Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. w dniu 30 lipca 2014 roku.
- **Linia nr 2** - linia do produkcji energii cieplej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE nabyta przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. od producenta linii w 2012 roku, o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym 36/2012.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. rozpoczęła w III kwartale 2014 roku wykonanie prac, mających na celu przystosowanie zakupionych Linii nr 1 oraz Linii nr 2 do produkcji energii cieplnej z biomasy do zastosowania paliw alternatywnych, o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 46/2014 z dnia 30 lipca 2014 roku.

Testy rozruchowe Linii nr 1 zostały zakończone w październiku 2014 r., o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 61/2014 z 28 października 2014 roku i dokonano w dniu 21 listopada 2014 r. odbioru końcowego Linii nr 1, o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 66/2014.

Wraz dokonaniem odbioru końcowego Linii nr 1, spółka WGE Sp. z o.o., będąca producentem urządzeń do produkcji energii cieplnej z odpadów – pieca ceramicznego WGE przekazała Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokumentację techniczno-ruchową Linii nr 1. Ponadto Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z WGE Sp. z o.o. umowę serwisową, określającą zasady serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego Linii nr 1 przez WGE Sp. z o.o.

W związku zakończeniem przez Emitenta prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE, o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 68/2014 z dnia 1 grudnia 2014, Emitent podpisał z Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dwie umowy licencyjne. Przedmiotem umów licencyjnych był zakup przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. od Emitenta prawa do zastosowania wyników prac badawczo-rozwojowych w Linii nr 1 oraz Linii nr 2 w związku z ich dostosowaniem do produkcji energii cieplnej z paliw alternatywnych.

Planowany na koniec 2014 r. odbiór końcowy Linii nr 2 został przesunięty, o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 2/2015. Zmiana terminu odbioru końcowego Linii nr 2 jest związana z koniecznością wykonania prac projektowych, dotyczących modyfikacji systemu podawania paliwa, które przyczynią się do ograniczenia ryzyka wystąpienia istotnych przestojów w podawaniu paliwa w przypadku stosowania paliw gorszej jakości. Odbiór końcowy Linii nr 2 nastąpi nie później niż do końca kwietnia 2015 r.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. planuje złożenie oferty sprzedaży Linii nr 1 oraz Linii nr 2 na rzecz spółki celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A., która będzie realizowała inwestycję w produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim.

Inwestycja na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki

W dniu 24 października 2014 roku Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała prawomocną decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji inwestycji, polegającej na budowie kotłowni na ciepłą wodę użytkową z odpadów na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

W IV kwartale 2014 r. rozpoczął się proces reorganizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, który został opisany w Rozdziale 4.1.3 niniejszego Raportu.

W związku z tym w dniu 9 grudnia 2014 r. nastąpiło założenie spółki zależnej Ekotermika S.A., która pełni rolę spółki holdingowej dla Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A., której obszar działalności obejmuje finansowanie budowy i długoterminową eksploatację kotłowni do produkcji energii ciepłej z odpadów poprzez powiązane z nią kapitałowo spółki celowe.

Pierwszy etap budowy Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. realizowany od I kwartału 2015 r. obejmuje nabycie udziałów spółki celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o., która została powołana w celu finansowania budowy i prowadzenia eksploatacji kotłowni do produkcji energii ciepłej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie.

W dniu 25 listopada 2014 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała pakiet istotnych umów, związanych z wydzieleniem inwestycji polegającej na budowie na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim kotłowni do produkcji energii ciepłej z odpadów do spółki celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o.

W wyniku podpisanych umów, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała zbycia dokumentacji projektu oraz dokonała cesji na rzecz Kotłownia 1 Sp. z o.o. prawomocnej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach Inwestycji oraz dokonała zbycia dokumentacji związanej z uzyskaniem decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach Inwestycji. W dniu 10 grudnia 2014 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała z Urzędu Miasta Nowy Dwór Mazowiecki decyzję o przeniesieniu pozwolenia o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. na spółkę Kotłownia 1 Sp. z o.o.

W dniu 30 grudnia Spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z ze spółką Kotłownia 1 Sp. z o.o. umowę pożyczki.

Kotłownia 1 Sp. z o.o. podpisała również z Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. umowę poddzierżawy działki, wydzierżawionej przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. od Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim w celu realizacji przez Kotłownia 1 Sp. z o.o. planowanej Inwestycji.

W końcu IV kwartału 2014 roku Kotłownia 1 Sp. z o.o. wystąpiła do Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej („NFOŚiGW”) z wnioskiem („Wniosek”) o dofinansowanie planowanej inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki do wysokości 75% kosztów kwalifikowanych inwestycji szacowanych na około 13,2 mln złotych. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Wniosek jest w trakcie oceny formalnej, która rozpoczęła się na początku I kwartału 2015.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Celem zapewnienia możliwości prefinansowania inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Kotłownia 1 Sp. z o.o. warunkową umowę pożyczki, w której Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. udzieli na rzecz Kotłownia 1 Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 4.000.000 zł, pod warunkiem uzyskania przez Kotłownia 1 Sp. z o.o. dofinansowania inwestycji w formie preferencyjnej pożyczki ze środków krajowych NFOŚiGW i podpisania przez Kotłownia 1 Sp. z o.o. z NFOŚiGW umowy pożyczki.

Dodatkowo w związku ze złożonym do NFOŚiGW przez Kotłownia 1 Sp. z o.o. Wnioskiem o dofinansowanie inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. złożyła w dniu 25.11.2014 r. na rzecz Kotłownia 1 Sp. z o.o. oświadczenie o:

- gotowości wniesienia przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. do Kotłowni 1 Sp. z o.o. kapitału w kwocie 3.330.000 złotych tytułem podwyższenia kapitału Kotłownia 1 Sp. z o.o. i zapewnienia wkładu własnego dla inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki najpóźniej przed podpisaniem przez Kotłownia 1 Sp. z o.o. o umowy o dofinansowanie Inwestycji w formie pożyczki z NFOŚiGW, o którą to pożyczkę Kotłownia 1 Sp. z o.o. wystąpi z wnioskiem do NFOŚiGW;
- gotowości podpisania przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z Kotłownia 1 Sp. z o.o. umowy na odbiór energii cieplnej, którą to energię ciepłą Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. będzie dystrybuowała na rzecz Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim.

Po zakończeniu omawianego okresu, w dniu 27 stycznia 2015 roku Kotłownia 1 Sp. z o.o. która będzie realizowała inwestycję na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki, złożyła w Starostwie Powiatowym w Nowym Dworze Mazowieckim wniosek o wydanie pozwolenia na budowę.

Inwestycja na terenie ZEC Góra

W IV kwartale 2014 r. nastąpiło dalsze opóźnienie procesu uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie ZEC Góra, które związane było z koniecznością złożenia przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dodatkowych wyjaśnień w toczącym się postępowaniu administracyjnym.

Na etapie postępowania z udziałem społeczeństwa, prowadzonego przez Urząd Miasta w Górze i wymaganego przepisami Ustawy o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko, na ręce Burmistrza Góry wpłynęły protesty społeczne, związane z planowaną inwestycją.

Pomimo złożonych w toku postępowania o wydanie decyzji środowiskowej protestów społecznych dotyczących planowanej inwestycji, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała w IV kwartale 2014 r. pozytywną opinię Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska we Wrocławiu dla planowanej inwestycji na terenie ZEC Góra.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

W trakcie postępowania o wydanie decyzji środowiskowej dla inwestycji na terenie ZEC Góra inwestor otrzymał negatywną opinię SANEPID Góra, która to opinia według Zarządu Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest całkowicie bezpodstawna i sprzeczna z pozytywną opinią Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska we Wrocławiu wydaną dla planowanej na terenie ZEC Góra inwestycji.

Władze miasta Góra w oświadczeniu złożonym w mediach nie wykluczyły rozważenia możliwości zmiany lokalizacji inwestycji lub wystąpienia z propozycją rozwiązania przez ZEC Góra warunkowej umowy sprzedaży energii cieplnej i warunkowej umowy dzierżawy działki pod inwestycję na terenie ZEC Góra, zawartych z Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Ostateczna decyzja dotycząca planowanej inwestycji na terenie ZEC Góra zostanie podjęta po zakończeniu procesu administracyjnego o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji, który powinien zakończyć się do końca II kwartału 2015 r.

W przypadku braku możliwości realizacji inwestycji spowodowanej wycofaniem się władz miasta Góra z wydanej wcześniej zgody na realizację inwestycji na terenie ZEC Góra, Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. rozważy zaniechanie inwestycji i wystąpienie na drogę sądową w celu uzyskania odszkodowania z tytułu poniesionych nakładów na pozyskanie pozwoleń formalno-prawnych dla inwestycji na terenie ZEC Góra.

W związku z ryzykiem zaniechania inwestycji Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., kierując się zasadą ostrożności utworzył w dniu 31 grudnia 2014 roku rezerwę w kwocie 89.107,89 zł na potencjalną stratę z tytułu konieczności jednorazowej amortyzacji poniesionych nakładów inwestycyjnych. Utworzona rezerwa w pełni pokryje koszt poniesionych nakładów na pozyskanie niezbędnych pozwoleń formalno-prawnych dla realizacji inwestycji na terenie ZEC Góra.

W przypadku uzyskania wymaganych pozwoleń formalno-prawnych dla planowanej inwestycji na terenie ZEC w Górze, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokona wydzielenia wspomnianego projektu inwestycyjnego do wskazanego podmiotu z Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

Finansowanie

W dniu 3 listopada 2014 r. Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podjął Uchwałę nr 1/11/2014 w sprawie określenia warunków emisji kuponowych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii G ("**Obligacje**"), emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, uchwalonego Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Udziałowców z dnia 29 października 2012 r., zmienionej Uchwałą nr 1/02/2013 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Udziałowców z dnia 8 lutego 2013 r.

W dniu 12 grudnia 2014 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 81 Obligacji. Zabezpieczeniem Obligacji jest poręczenie, udzielone przez Ekokogeneracja S.A., obejmujące wartość nominalną wyemitowanych Obligacji oraz należne odsetki naliczane w okresie od dnia 13 grudnia 2014 r. do dnia 12 grudnia 2017 r. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej w wysokości 9,80% (dziewięć i 80/100 procent) w skali roku, naliczonej od wartości nominalnej Obligacji począwszy od dnia emisji. Odsetki od Obligacji będą wypłacane kwartalnie.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Wykup Obligacji nastąpi w dniu 12 grudnia 2017 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. ma prawo do zażądania przedterminowego wykupu Obligacji, który może być dokonany w dniu wypłaty odsetek każdego z okresów odsetkowych, jednak nie wcześniej niż w dniu wypłaty odsetek drugiego okresu odsetkowego i nie później niż w dniu wypłaty odsetek jedenastego okresu odsetkowego. Wcześniejszy wykup Obligacji może zostać dokonany przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. bez żadnej dodatkowej premii.

Pozyskane środki finansowe przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z emisji obligacji serii G, o której Emitent informował w Komunikacie bieżącym nr 72/2014 są przeznaczone na prefinansowanie wydatków rozpoczętej inwestycji na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim.

W dniu 15 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.250.000,00 zł, o kwotę 150.000,00 zł do kwoty 1.400.000,00 zł poprzez utworzenie 1.500 nowych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.

Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zostały objęte w zamian za wkład pieniężny przez dotychczasowego jedynego wspólnika Spółki – Ekokogeneracja S.A w kwocie 1.005.000,00 zł, przy czym z powyższej kwoty 1.005.000,00 zł, stanowiącej wartość wkładu gotówkowego, kwota 150.000,00 zł przeznaczona jest na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Spółki i objęcie 1.500 nowoutworzonych udziałów, zaś nadwyżka w kwocie 855.000,00 przekazana została na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 19 stycznia 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała informację o dokonaniu przez Krajowy Rejestr Sądowy potwierdzenia rejestracji podwyższenia kapitału.

4.2.2. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

Inwestycja na terenie PEC Brodnica

W IV kwartale 2014 r. nastąpiło dalsze opóźnienie procesu uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Brodnicy, które związane było z koniecznością złożenia przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. jako inwestora dodatkowych wyjaśnień w toczącym się postępowaniu administracyjnym.

W wyniku przeprowadzonej części postępowania administracyjnego o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji, Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. uzyskała dla planowanej inwestycji na terenie PEC Brodnica pozytywną opinię Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska z Bydgoszczy i pozytywną opinię SANEPID w Brodnicy.

Zakończenie postępowania o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji może przedłużyć się nawet do końca II kwartału 2015 r. ze względu na zamówienie przez Urząd Miasta Brodnica dodatkowych opinii dotyczących wpływu planowanej na terenie PEC Brodnica inwestycji na środowisko.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Ponadto wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji wymaga uprzedniego przeprowadzenia przez Urząd Miasta w Brodnicy postępowania z udziałem społeczeństwa, wymaganego przepisami Ustawy o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko.

W związku z opóźnieniem procesu uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie PEC Brodnica rozpoczęcie realizacji inwestycji może nastąpić nie wcześniej niż w IV kwartale 2015 roku.

W związku z reorganizacją działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i utworzeniem w I kwartale 2015 r. Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. (opisanej szczegółowo w Rozdziale 4.1.3 niniejszego Raportu) Emitent planuje włączenie Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

4.2.3. Ekotermika S.A.

W IV kwartale 2014 r. rozpoczął się proces reorganizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, który został opisany w Rozdziale 4.1.3 niniejszego Raportu.

W związku z tym w dniu 9 grudnia 2014 r. nastąpiło założenie spółki zależnej Ekotermika S.A., która pełni rolę spółki holdingowej dla Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A., której obszar działalności obejmie finansowanie budowy i długoterminową eksploatację kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów poprzez powiązane z nią kapitałowo spółki celowe.

W dniu podpisania aktu założycielskiego Kapitał zakładowy Ekotermika S.A. wynosił 100.000 zł i dzieli się na 1.000.000 równych i niepodzielnych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wszystkie akcje imienne serii A stanowiące 100% kapitału zakładowego Ekotermika S.A. zostały objęte przez Ekokogeneracja S.A. W dniu 17 grudnia Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji Ekotermika S.A.

Pierwszy etap budowy Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. realizowany od I kwartału 2015 r. obejmuje nabycie udziałów spółki celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o., która została powołana w celu finansowania budowy i prowadzenia eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie.

Drugi etap budowy Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. obejmie:

- nabycie od Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. udziałów spółki celowej Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. powołanej w celu finansowania budowy i prowadzenia eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Brodnicy, woj. Kujawsko-pomorskie;
- przeniesienie przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. na wybrany podmiot z Grupy kapitałowej Ekotermika S.A. pod warunkiem wcześniejszego uzyskania pozwoleń formalno-prawnych dla planowanej inwestycji w produkcję energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze, woj. Dolnośląskie.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Dalsza strategia budowy Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. zakłada, że kolejne projekty inwestycyjne finansowania budowy i długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej zarówno z odpadów, jak i z mułu węglowego w wybranych lokalizacjach będą realizowane nowe spółki celowe, które wejdą w skład Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

Finansowanie

W dniu 14 stycznia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („ZWZA”) Ekotermika S.A. podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Ekotermika S.A. o kwotę 105.000 złotych poprzez emisję 1.050.000 akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z uchwałą ZWZA Ekotermika S.A. 1.050.000 akcji serii B zostało objętych w drodze subskrypcji prywatnej, przez Fundację Zielona Planeta. W dniu 6 lutego 2015 r. Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ekotermika S.A. o emisję akcji serii B.

W dniu 9 lutego 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („NZWZA”) Ekotermika S.A., które NZWZA Ekotermika S.A. podjęło uchwały w zakresie:

- Podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 200.000 zł i nie wyższą niż 700.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 2.000.000 i nie więcej niż 7.000.000 akcji imiennych serii C.
- Podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 350.000 zł i nie wyższą niż 700.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 3.500.000 i nie więcej niż 7.000.000 akcji imiennych serii D.
- Podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 350.000 zł i nie wyższą niż 1.400.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 3.500.000 i nie więcej niż 14.000.000 akcji imiennych serii E.

Zarząd Emitenta po przeprowadzeniu kolejnych emisji akcji C, D i E przez Ekotermika S.A. planuje zachowanie docelowego udziału Emitenta w kapitale i głosach spółki Ekotermika S.A. na poziomie nie niższym niż 25%.

4.2.4. Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.

W IV kwartale 2014 roku Spółka Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. świadczyła usługi na rzecz Ekokogeneracja S.A., dotyczące konsultacji technicznych na potrzeby prowadzonych przez Ekokogeneracja S.A. prac badawczo-rozwojowych oraz usługi związane z przygotowaniem rozwiązań konstrukcyjnych systemu oczyszczania spalin.

Po zakończeniu omawianego okresu w dniu 26 stycznia 2015 r. podmiot zależny Emitenta – spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zbył 276 udziałów dających prawo do 55,20% w kapitale i głosach Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. na rzecz dotychczasowych wspólników. W wyniku opisywanej transakcji Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. posiada 99 udziałów o wartości nominalnej 9.900 zł, stanowiące 19,80% udziałów w kapitale i głosach Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. od 1 października do 31 grudnia 2014 r.

Zmiana struktury udziałowców Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. jest związana ze zmianą profilu działalności i przyjętą przez udziałowców strategią dalszego rozwoju, o czym Emitent informował w Komunikacie Bieżącym nr 12/2015 z dnia 26 stycznia 2015 r.

5. INFORMACJA O MOŻLIWOŚCIACH REALIZACJI PRZEKAZYWANYCH DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROGNOZ FINANSOWYCH

Po zakończeniu omawianego okresu w dniu 21 stycznia 2015 roku Zarząd Emitenta w Komunikacie Bieżącym nr 11/2015 opublikował wstępne szacunkowe wyniki finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego Ekokogeneracja S.A. za rok 2014. W poniższej tabeli Emitent prezentuje porównanie wstępnych szacunkowych wyników z rzeczywistymi danymi finansowymi, opublikowanymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Pozycja	Wstępne szacunkowe wyniki zawarte w raporcie Bieżącym 11/2015	Rzeczywiste wyniki zawarte w raporcie za IV kwartał 2014 r.	Odchylenie
Przychody netto ze sprzedaży	1 214 526,34	1 214 721,34	0,02%
Koszty działalności operacyjnej	810 381,47	887 090,88	8,65%
Zysk ze sprzedaży	404 144,87	327 630,46	-23,35%
Pozostałe przychody operacyjne	186 867,06	227 639,26	17,91%
Pozostałe koszty operacyjne	213 585,30	190 286,70	-12,24%
Zysk na działalności operacyjnej	377 426,63	364 983,02	-3,41%
Przychody finansowe	1 097 769,88	1 097 796,73	0,00%
Koszty finansowe	822 005,33	822 151,63	0,02%
Zysk na działalności gospodarczej	653 191,18	640 628,12	-1,96%
Podatek dochodowy	90 604,78	-23 614,03	483,69%
Zysk netto	562 586,40	664 242,15	15,30%

Zarząd Emitenta wskazuje następujące istotne odchylenia pomiędzy opublikowanymi wstępnymi szacunkowymi wynikami a rzeczywistymi danymi finansowymi, opublikowanymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

- Odchylenie pozycji „Zysk ze sprzedaży” wynika ze wzrostu kosztów operacyjnych.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2014 r.
od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

- Odchylenie w pozycji „Podatek dochodowy” wynika z decyzji Zarządu o utworzeniu rezerwy na podatek odroczony zwiększającej zysk netto, ze względu na planowane osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w 2015 roku i kolejnych latach, które pozwolą na wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych.

6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**Oświadczenie Zarządu Ekokogeneracja S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia danych finansowych Spółki za okres od 1 października do 31 grudnia 2014 r.**

Zarząd Spółki Ekokogeneracja S.A. oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, wybrane jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe oraz jednostkowe porównawcze dane finansowe sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Ekokogeneracja S.A. oraz Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

Wojciech Rychlicki
Prezes Zarządu