

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.**

**Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny
za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do
31 marca 2015 r.**

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do 31 marca 2015 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.....	41
6. Oświadczenia Zarządu.....	41

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 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 marca 2015 roku Emitent posiada zarejestrowany kapitał zakładowy w kwocie 1.080.000,00 (jeden milion 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 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 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.

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.

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.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Emisja akcji serii L i utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych

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, począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2015, to jest od dnia 1 stycznia 2015 roku.

NWZA wydzieliło z kapitału zapasowego kwotę 250.000,00 zł i zobowiązało Zarząd do sfinansowania nabycia akcji własnych Spółki zgodnie Uchwałą nr 10/I/2015. Kapitał rezerwowy pod nazwą „Kapitał na nabycie akcji własnych” może być powiększany w drodze uchwał Walnego Zgromadzenia Ekokogeneracja S.A. o kwoty przeznaczone na ten cel z zysku netto Spółki za kolejne lata obrotowe działalności Spółki.

Zarząd Spółki nie podjął na dzień sporządzenia niniejszego raportu uchwały określającej warunki dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę.

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 I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 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 dla klientów zewnętrznych i podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta instalacji i elementów instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów, wykorzystujących:

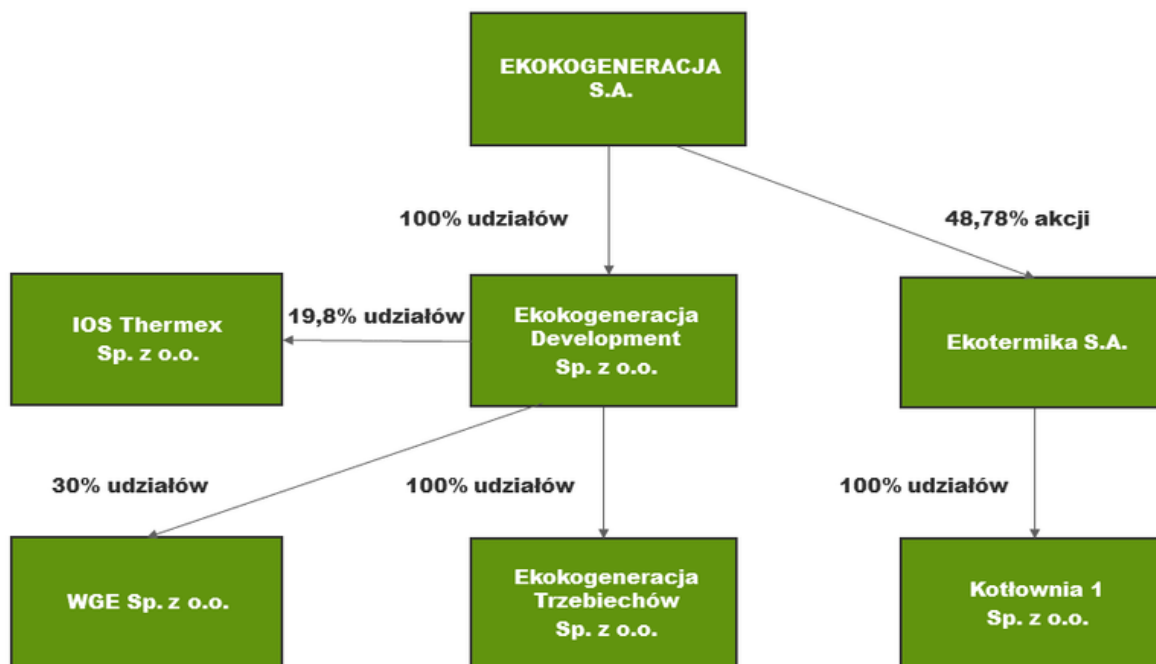
- technologię zgazowania odpadów z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE;
- technologię spalania odpadów z wykorzystaniem pieców obrotowych.

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

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 I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

1.7. Grupa Kapitałowa Ekokogeneracja S.A.



Emitent na dzień 31.03.2015 r. posiada:

- Bezpośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.
- Bezpośredni 48,78% udział w kapitale i głosach Ekotermika S.A.
- Pośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.
- Pośredni 19,80% udział w kapitale i głosach IOS Thermex Sp. z o.o. (poprzednio Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.)
- Pośredni 48,78% 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 I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 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:	0000437177
REGON:	146342836
NIP:	701-03-56-417
Zarząd:	Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

W wyniku dokonanej na przełomie IV kwartału 2014 r. i I kwartału 2015 r. reorganizacji działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i utworzenia Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A., Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. prowadzi działalność w obszarze:

- Świadczenia usług w zakresie generalnego wykonawcy dostarczającego „pod klucz” instalacje 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” instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

1.7.1.2 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 Ciepłej 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.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

1.7.2 Podmioty stowarzyszone Emitenta

1.7.2.1 Spółka stowarzyszona 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:	0000535157
REGON:	360351982
NIP:	527-27-27-718
Zarząd:	Błażej Dymaczewski – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza:	Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej (powołana w dniu 8 kwietnia 2015 r. w miejsce - Wojciecha Rychlickiego, który złożył rezygnację w dniu 7 kwietnia 2015 r.) Artur Badyda – Członek Rady Nadzorczej (powołany w dniu 8 kwietnia 2015 r. w miejsce - Rafała Orzechowskiego, który złożył rezygnację w dniu 7 kwietnia 2015 r.) Piotr Jankowski – Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Gil – Członek Rady Nadzorczej (powołana w dniu 8 kwietnia 2015 r. w miejsce - Anny Rychlickiej, która została powołana na Przewodniczącą Rady Nadzorczej)

Charakterystyka działalności:

Ekotermika S.A. pełni rolę spółki holdingowej dla działalności polegającej na finansowaniu budowy i długoterminowej eksploatacji instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów poprzez powiązane z nią kapitałowo spółki celowe.

Ekotermika S.A. rozpoczęła budowę Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. nabywając w dniu 13 stycznia 2015 r. i 16 lutego 2015 r. łącznie 100% udziałów spółki celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o., powołanej w celu finansowania budowy i prowadzenia eksploatacji instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie. Kotłownia 1 Sp. z o.o. od 8 kwietnia 2015 r. rozpoczęła realizację wspomnianej inwestycji.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 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:

WGE Sp. z o.o. prowadzi działalność polegającą na produkcji, montażu i serwisie pieców ceramicznych WGE wykorzystywanych do produkcji energii cieplnej z odpadów.

Ponadto WGE Sp. z o.o. prowadzi prace badawczo-rozwojowe związane z zastosowaniem pieców ceramicznych WGE do produkcji energii cieplnej z różnego rodzaju odpadów oraz zastosowania pieców ceramicznych WGE do produkcji energii cieplnej i elektrycznej w kogeneracji.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 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.

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach których dotyczą. Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz sporządza porównawczy wariant rachunku zysków i strat. Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeśli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Na dzień bilansowy wartości niematerialne i prawne wycenia się według wartości początkowej pomniejszonej o odpisy umorzeniowe, a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, przy czym wartość początkową dla nabytych praw majątkowych stanowi cena nabycia; Koszty zakończonych prac badawczo rozwojowych zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych jeżeli: produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone a dotyczące ich koszty wiarygodnie określone; techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana; koszty prac badawczo rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii. Początkowo koszty prac rozwojowych ujmuje się na koncie czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i tak wykazuje w bilansie do czasu zakończenia; Okres dokonywania odpisów od kosztów zakończonych prac rozwojowych wynosi pięć lat.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartości niematerialne i prawne o przewidywanym okresie użytkowania powyżej jednego roku i o niskiej jednostkowej wartości początkowej, to znaczy poniżej 3,5 tys. zł, odnoszone są jednorazowo w koszty.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego. Środki trwałe o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku i o niskiej jednostkowej wartości początkowej, to znaczy poniżej 3,5 tys. zł, odnoszone są jednorazowo w koszty.

Akcje i udziały w innych jednostkach wykazane w bilansie w inwestycjach długoterminowych zaliczanych do aktywów trwałych wykazywane są według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Skutki przeszacowania ceny nabycia do wartości w cenie rynkowej zalicza się do kapitału z aktualizacji wyceny lub kosztów finansowych.

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Zobowiązania ujmuje się w księgach w kwocie wymaganej zapłaty. Zobowiązania finansowe do trzech miesięcy, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe, według wartości godziwej.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień dokonania operacji według średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień poprzedzający ten dzień chyba, że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs. Na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się po średnim kursie dla danej waluty ustalonym przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmuje się na dzień bilansowy według kursu średniego Ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Różnice kursowe wynikające z wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych z wyjątkiem inwestycji długoterminowych oraz powstałe w związku z zapłatą należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również przy sprzedaży walut, zalicza się odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Rozliczenia międzyokresowe czynne są dokonywane, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych oraz kosztów niezakończonych prac badawczo-rozwojowych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Kapitał akcyjny jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między nadwyżką ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji objętych w ramach emisji jest ujmowana w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu akcji kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji akcje własne.

Rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do dodatnich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów z tytułu odroczonego podatku i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku. Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) uchwalone na dzień bilansowy.

Stosowane zasady rachunkowości przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2015 r. są zgodne z zasadami rachunkowości za poprzednie okresy porównawcze.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.****2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe Ekokogeneracja S.A.**

Rachunek zysków i strat Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży	21 570,00	54 451,48
B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)	257 862,75	191 886,88
1. Amortyzacja	70 956,63	17 470,55
2. Zużycie materiałów i energii	9 125,46	3 322,91
3. Usługi obce	68 491,60	31 784,68
4. Podatki i opłaty	2 081,91	724,65
5. Wynagrodzenia	76 090,83	55 510,09
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 320,40	19 635,03
7. Pozostałe koszty rodzajowe	6 685,74	14 647,70
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 110,18	48 791,27
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)	-236 292,75	-137 435,40
D. Pozostałe przychody operacyjne	8 775,00	7 820,82
E. Pozostałe koszty operacyjne	5 954,45	7 655,12
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	-233 472,20	- 137 269,70
G. Przychody finansowe	88 835,80	72 078,25
H. Koszty finansowe	17 051,07	21 169,07
Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	-161 687,47	-86 360,52
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00
K. Zysk / Strata brutto (I+/-J)	-161 687,47	-86 360,52
L. Podatek dochodowy	0,00	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk / Strata netto (K-L-M)	-161 687,47	-86 360,52

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Bilans Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.03.2015 PLN	na dzień 31.03.2014 PLN
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V)	3 703 287,89	1 573 354,85
I. Wartości niematerialne i prawne	1 142 604,59	142 524,35
II. Rzeczowe aktywa trwałe	5 647,82	3 814,71
III. Należności długoterminowe	10 656,57	6 145,49
IV. Inwestycje długoterminowe	2 355 000,00	1 250 000,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	189 378,91	170 870,30
B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)	646 212,92	1 231 549,32
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	247 694,43	184 463,65
III. Inwestycje krótkoterminowe	302 118,36	142 151,11
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	96 400,13	904 934,56
RAZEM AKTYWA (A+B)	4 349 500,81	2 804 904,17
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	3 534 386,80	1 985 642,08
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	3 304 011,64	2 679 737,64
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	250 000,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-937 937,37	-1 587 735,04
VIII. Zysk (strata) netto	-161 687,47	-86 360,52
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)	815 114,01	819 262,09
I. Rezerwy na zobowiązania	51 701,91	43 641,63
II. Zobowiązania długoterminowe	290 000,00	740 000,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	468 012,10	35 620,46
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 400,00	0,00
RAZEM PASYWA	4 349 500,81	2 804 904,17

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.**

Przepływy środków pieniężnych Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / Strata netto	-161 687,47	- 358 275,21
II. Korekty razem:	-309 460,87	- 175 952,25
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-471 148,34	- 534 227,46
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0,00	0,00
II. Wydatki	-6 185,79	- 153 184,42
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+II)	-6 185,79	- 153 184,42
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	378 563,35	0,00
II. Wydatki	-17 051,07	- 115 534,17
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+II)	361 512,28	- 115 534,17
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	-115 821,85	- 802 946,05
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-115 821,85	- 802 946,05
F. Środki pieniężne na początek okresu	417 940,21	1 426 388,87
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	302 118,36	623 442,82

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.**

A. Zestawienie zmian w kapitale własnym Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN
I. Kapitał własny na początek okresu	3 696 074,27	2 072 002,60
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 080 000,00	980 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	3 554 011,64	2 679 737,64
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
7. Zysk / Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-937 937,37	-1 587 735,04
8. Wynik netto	-161 687,47	-86 360,52
II. Kapitał własny na koniec okresu	3 534 386,80	1 985 642,08
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty / podziału zysku	3 534 386,80	1 985 642,08

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdań finansowych podmiotów zależnych. Jednostka zależna jest konsolidowana metodą pełną od momentu objęcia nad nią kontroli do czasu ustania kontroli. Uznaje się, że kontrola ma miejsce wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

W stosownych wypadkach w sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej są dokonywane korekty mające na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez te jednostkę z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Aktywa i zobowiązania podmiotu zależnego na dzień włączenia go do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ujmowane są w wartości godziwej. Różnica pomiędzy wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy, która jest wykazywana w odrębnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszelkie istotne transakcje wzajemne, salda, przychody i koszty zachodzące pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają eliminacji.

Wartość firmy powstała z konsolidacji podmiotów zależnych jest amortyzowana przez okres 5 lat.

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 I kwartał 2015 r. są zgodne z zasadami rachunkowości za poprzednie okresy porównawcze.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 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).
- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. – jednostka zależna ze 100% udziałem pośrednim jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej).
- Ekotermika S.A. – jednostka stowarzyszona ze 48,78% udziałem jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej). Od I kwartału 2015 r. jednostka jest konsolidowana metodą praw własności. Dane finansowe Ekotermika S.A. wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za I kwartał 2015 r. obejmują: skonsolidowane dane Ekotermika S.A. oraz 100% podmiot zależny Ekotermika S.A. – spółkę Kotłownia 1 Sp. z o.o.
- 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 jest konsolidowana metodą praw własności.

Od I kwartału spółka IOS Thermex Sp z o.o. (poprzednio Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.) nie jest konsolidowana w związku ze zbyciem w I kwartale 2015 r. pakiet kontrolnego udziałów (w poprzednim okresie porównawczym jednostka była konsolidowana metodą pełną jako podmiot zależny).

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży	450 669,95	7 784,97
B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)	307 213,82	231 304,05
1. Amortyzacja	80 359,50	38 232,97
2. Zużycie materiałów i energii	9 341,82	3 354,62
3. Usługi obce	83 895,73	75 955,97
4. Podatki i opłaty	2 815,91	1 059,93
5. Wynagrodzenia	103 684,59	74 596,32
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 320,40	20 628,59
7. Pozostałe koszty rodzajowe	6 685,74	17 475,65
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 110,13	0,00
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)	143 456,13	-223 519,08
D. Pozostałe przychody operacyjne	9 595,49	1 376,99
E. Pozostałe koszty operacyjne	10 775,27	32 019,72

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	142 276,35	-254 161,81
G. Przychody finansowe	28 449,15	1 684,71
H. Koszty finansowe	89 888,19	115 534,17
I. Zysk / Strata ze sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych	-41 390,81	0,00
J. Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	39 446,50	-368 011,27
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00
L. Odpis Wartości Firmy	2 226,08	1 249,10
M. Odpis Ujemnej Wartości Firmy	0,00	1 979,65
N. Zysk / Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-81 148,07	0,00
O. Zysk / Strata brutto (I+J-M+N)	-43 927,65	-367 280,72
P. Podatek dochodowy	0,00	0,00
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R. Zysk / Strata netto (O-P-Q)	-43 927,65	-367 280,72
S. Zysk /strata mniejszości	0,00	- 9 005,51
T. Zysk / Strata Grupy Kapitałowej (R-S)	-43 927,65	-358 275,21

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.03.2015 PLN	na dzień 31.03.2014 PLN
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V+VI)	2 221 863,72	918 253,78
I. Wartości niematerialne i prawne	1 184 297,53	423 890,99
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	50 556,35	11 439,79
III. Rzeczowe aktywa trwałe	388 125,24	183 706,21
IV. Należności długoterminowe	10 656,57	12 541,49
V. Inwestycje długoterminowe	279 356,69	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	308 871,34	286 675,30
B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)	8 744 705,67	6 870 128,69
I. Zapasy	7 081 733,10	5 273 887,02
II. Należności krótkoterminowe	1 183 363,57	90 384,20
III. Inwestycje krótkoterminowe	375 459,65	623 442,82
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	104 149,35	882 414,65
RAZEM AKTYWA (A+B+C+D)	10 966 569,39	7 788 382,47
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	-350 988,26	-236 359,75
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	3 304 011,64	2 679 737,64
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	250 000,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-4 941 072,25	-3 537 822,19
VIII. Zysk (strata) netto	-43 927,65	-358 275,21
B. Kapitały mniejszości	0,00	3 494,48
C. Ujemna wartość firm jednostek podporządkowanych	0,00	31 674,40
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)	11 317 557,65	7 989 573,33
I. Rezerwy na zobowiązania	146 020,00	51 379,39
II. Zobowiązania długoterminowe	7 970 000,00	7 810 000,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 191 250,55	128 193,95
IV. Rozliczenia międzyokresowe	10 287,10	0,00
RAZEM PASYWA	10 966 569,39	7 788 382,47

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / Strata netto	-43 927,65	- 358 275,21
II. Korekty razem:	-571 557,66	- 175 952,25
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-615 485,31	- 534 227,46
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-41 390,81	0,00
II. Wydatki	-48 004,97	- 153 184,42
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+II)	-89 395,78	-153 184,42
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	290 000,00	0,00
II. Wydatki	0,00	-115 534,17
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+II)	290 000,00	- 115 534,17
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	-414 881,09	- 802 946,05
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-414 881,09	- 802 946,05
F. Środki pieniężne na początek okresu	790 340,74	1 426 388,87
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	375 459,65	623 442,82

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.**

A. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN
I. Kapitał własny na początek okresu	-334 387,49	121 915,45
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 080 000,00	980 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	3 554 011,64	2 679 737,64
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
7. Zysk / Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-4 941 072,25	-3 537 822,19
8. Wynik netto	-43 927,65	- 358 275,21
II. Kapitał własny na koniec okresu	-350 988,26	- 236 359,75
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty / podziału zysku	-350 988,26	- 236 359,75

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

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

3.7 Informacja Zarządu Emitenta na temat zatrudnienia:

Liczna osób zatrudnionych w spółce (w podziale na pełne etaty) w I kwartale 2014 roku	Liczna osób zatrudnionych w spółce (w podziale na pełne etaty) w I kwartale 2015 roku
6,19	6,34

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

Najbardziej istotne zmiany przychodów w rachunku zysków i strat Ekokogeneracja S.A. w okresie I kwartału 2015 r. w porównaniu z I kwartałem 2014 r. dotyczyły:

- Spadku w pozycji „przychody netto ze sprzedaży” w wyniku zmniejszenia wartości usług administracyjno-biurowych i księgowych świadczonych na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych.
- Wzrostu w pozycji „przychody finansowe” z tytułu zwiększenia wartości opłat za udzielenie poręczenia obligacji wyemitowanych przez podmioty zależne, na skutek wyemitowania przez podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp z o.o. w II i IV kwartale 2015 r. dwóch nowych serii obligacji, poręczonych przez Ekokogeneracja S.A.

Koszty działalności operacyjnej Emitenta w I kwartale 2015 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2014 roku, a najbardziej istotne zmiany dotyczyły:

- Wzrostu w pozycji „amortyzacja” w wyniku zakończenia prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE i rozpoczęcia ich amortyzacji.
- Wzrostu w pozycji „usług obcych” z tytułu kosztów bankowych związanych z pobraną prowizją za udzielenie Spółce długoterminowego kredytu obrotowego oraz kosztów usług prawnych.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

- Wzrost kosztów operacyjnych w pozycjach: „wynagrodzenia” oraz „zużycie materiałów i energii” wynika ze zmniejszenia kosztu własnego świadczenia usług administracyjno-biurowych i księgowych świadczonych na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych (część wspomnianych kosztów w danych za I kwartał 2014 r. zawarta jest pozycji „wartość sprzedanych towarów i materiałów”).

Najistotniejsze zmiany w bilansie Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 r. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. dotyczyły:

- Wzrostu w pozycji bilansu „wartości niematerialne i prawne” na skutek ujęcia wartości kosztów zakończonych prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE.
- Wzrostu w pozycji bilansu „inwestycje długoterminowe” wynikającego z podwyższenia kapitału spółki zależnej Emitenta – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. o kwotę 1.005.000 zł oraz nabycia akcji Ekotermika S.A. w kwocie 100.000 zł., które miały miejsce w IV kwartale 2014 r.
- Wzrostu pozycji bilansu „inwestycje krótkoterminowe” na skutek zasilenia rachunku bankowego otrzymanym długoterminowym kredytem obrotowym.
- Spadku pozycji bilansu „krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe”, wynikających z przeniesienia wartości wyników zakończonych prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE do pozycji „wartości niematerialne i prawne”
- Wzrostu pozycji bilansu „kapitał rezerwowy” o kwotę 250.000 zł na skutek przeniesienia wspomnianej kwoty zgodnie z uchwałą NWZA z dnia 14.01.2015 r. z kapitału zapasowego, celem utworzenia kapitału na nabycie akcji własnych.
- Spadku pozycji bilansu „zobowiązania długoterminowe” spowodowanej spłatą w III kwartale 2015 r. pożyczki w kwocie 740.000 zł zaciągniętej w WGE Sp. z o.o (dawniej Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.).
- Wzrostu pozycji bilansu „zobowiązania krótkoterminowe” na skutek zaciągnięcia w IV kwartale 2015 r. pożyczki od spółki zależnej Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. w kwocie 452.529 zł.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

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

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

- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wypracowała w I kwartale 2015 r. zysk netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie 358.429,39 zł, który był wynikiem sprzedaży do spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o. dokumentacji projektowej i prawnej, związanej z inwestycją w produkcję energii cieplnej z odpadów w Nowym Dworze Mazowieckim.

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

- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wypracowała w I kwartale 2015 r. zysk netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie 12.186,11 zł. Na wynik finansowy wpływ miały przychody finansowe w kwocie 64.192,15 zł, związane głównie z odsetkami od pożyczek udzielonych w I kwartale 2015 r. na rzecz Ekokogeneracja S.A. i Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

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

3.10.1 Komentarz do wyników WGE Sp. z o.o.

- WGE Sp. z o.o. poniosła w I kwartale 2015 r. stratę netto na poziomie 171.269,73 zł.
- Na wyżej wymieniony wynik finansowy wpływ miały głównie koszty działalności operacyjnej w kwocie 182.000,47 zł, przy marginalnych przychodach ze sprzedaży.

3.10.2 Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

- Grupa Kapitałowa Ekotermika S.A. poniosła w I kwartale 2015 r. skonsolidowaną stratę netto na poziomie 77.318,73 zł, która wynika głównie z poniesionych kosztów działalności operacyjnej Ekotermika S.A. oraz podmiotu zależnego Ekotermika S.A. – spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o. przy braku przychodów ze sprzedaży.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

3.11 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 I kwartału 2015 r. w porównaniu z I kwartałem 2014 r. dotyczyły:

- Wzrostu pozycji „Przychody netto ze sprzedaży” w wyniku sprzedaży do spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o. dokumentacji projektowej i prawnej, związanej z inwestycją w produkcję energii cieplnej z odpadów w Nowym Dworze Mazowieckim.
- Wzrostu pozycji „Wynagrodzenia” na głównie skutek zwiększenia ilości osób współpracujących w podmiotach zależnych.
- Wzrostu pozycji „Amortyzacji” spowodowanego zakończeniem prac badawczo-rozwojowych związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych w liniach do produkcji energii cieplnej w piecach ceramicznych WGE i rozpoczęcia amortyzacji wspomnianych wartości niematerialnych i prawnych.

Najbardziej istotne zmiany w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. na dzień 31 marca 2015 r. w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2014 r. obejmowały:

- Wzrost w pozycji bilansowej „Wartości niematerialne i prawne” jest spowodowany zakończeniem prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Emitenta związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych w piecach ceramicznych WGE.
- Wzrost w pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” wynika z nakładów inwestycyjnych na pozyskanie pozwoleń formalno-prawnych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dla planowanej inwestycji w produkcję energii cieplnej z odpadów na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Cieplnej Sp. z o.o. w Brodnicy.
- Wzrost w pozycji „Inwestycje długoterminowe” spowodowany ujęciem wartości aktywów finansowych wartości podmiotów stowarzyszonych: WGE Sp. z o.o. i Ekotermika S.A.
- Wzrost pozycji „Zapasy” dotyczy nakładów na produkcję w toku obejmującą przygotowywanie zakupionych wcześniej dwóch linii do produkcji energii cieplnej do zastosowania w nich paliwa alternatywnego. Linie te w związku z podpisaną w II kwartale 2015 r. umową dostawy „pod klucz” instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów dla inwestycji w Nowym Dworze Mazowieckim, będą zbyte.
- Wzrost w pozycji „Należności krótkoterminowe” spowodowany głównie został ujęciem w Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonanej wpłaty w kwocie 870.000 zł na akcje serii C emitowane przez spółkę Ekotermika S.A., których rejestracja została dokonana przez KRS w II kwartale 2015 r.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

- Spadek w pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” spowodowane jest reklasyfikacją w III kwartale 2014 r. prac badawczo rozwojowych prowadzonych przez Emitenta do pozycji „Wartości niematerialne i prawne”.
- Wzrost w pozycji „Zobowiązania krótkoterminowe” wynika z reklasyfikacji z zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych wyemitowanych przez podmioty zależne Emitenta obligacji w kwocie 2.660.000 zł, których wykup przypada na rok 2015.

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 Sejm Ustawa o odnawialnych źródłach energii („Ustawa OZE”) z dnia 20 lutego 2015 r. (Dz.U. z 2015r., poz.478.) w art. 116 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 spełniony 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.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Zmiany w przepisach dotyczących gospodarki odpadami

Uchwalona przez Sejm nowelizacja Ustawy o odpadach z 15 stycznia 2015 r. (Dz.U. z 2015 r., poz.122) i Ustawy o utrzymaniu porządku i czystości w gminach z dnia 28 listopada 2014 (Dz.U. z 2015 r., poz.87) 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 w 2015 r.

4.1.2 Działalność Emitenta dotycząca sprzedaży instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów

Instalacje do produkcji energii cieplnej w piecach obrotowych

Emitent kontynuował prace związane z pozyskiwaniem nowych klientów, zainteresowanych instalacjami do produkcji energii cieplnej w piecach obrotowych o mocy od 5 MW do 10 MW.

W związku z prowadzonymi rozmowami z kilkoma dużymi ciepłowniami zainteresowanymi instalacją do produkcji energii cieplnej w technologii pieca obrotowego o mocy 10 MW („Instalacja”), Emitent zakończył w I kwartale 2015 r. przygotowanie projektu technologicznego i kosztorysu Instalacji. Trwa proces ofertowania dostawy „pod klucz” Instalacji potencjalnym klientom.

W przypadku zainteresowania potencjalnych klientów Instalacją, Emitent wskaże wybrany podmiot z Grupy Kapitałową Ekotermika S.A., który mógłby po pozyskaniu finansowania wziąć udział w finansowaniu budowy i długoterminowej eksploatacji Instalacji, której generalnym wykonawcą byłaby spółka zależna Emitenta - Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Instalacje do produkcji energii cieplnej w piecach ceramicznych WGE

Rozmowy z dotychczasowymi potencjalnymi klientami, zainteresowanymi kupnem instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów w piecach ceramicznych WGE, zostały zawieszone do czasu wstępnego uruchomienia przez spółkę Kotłownia 1 Sp. z o.o. instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki, której generalnym wykonawcą jest podmiot zależny Emitenta – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Prace badawczo-rozwojowe dotyczące produkcji energii cieplnej w piecach ceramicznych WGE z mułu węglowego

Emitent w I kwartale 2015 r. prowadził przygotowania do wykonania wstępnych testów energetycznego wykorzystania mułu węglowego w piecach ceramicznych WGE, które planowane są na II kwartał 2015 r.

Równolegle Emitent prowadził rozmowy z dwoma koncernami energetyczno-wydobywczymi dotyczącymi wyboru lokalizacji dla testowo-pilotażowej instalacji do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem mułu węglowego.

Uruchomienie testowo-pilotażowej instalacji do produkcji energii cieplnej z mułu węglowego z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE jest uzależnione od podpisania umowy na odbiór energii cieplnej z wybraną spółką ciepłowniczą jednego ze wspomnianych koncernów energetyczno-wydobywczych lub pozyskania przez Emitenta finansowania prac badawczo-rozwojowych w ww. obszarze.

Zmiany Ramowej Umowy Handlowej z producentem pieca ceramicznego WGE

20 stycznia 2015 r. Emitent podpisał z WGE Sp. z o.o. aneks do Ramowej Umowy Handlowej z dnia 24.05.2011 r., regulującej zasady zakupu od WGE Sp. z o.o. linii do produkcji energii cieplnej z odpadów z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE. Zmiana Ramowej Umowy Handlowej dotyczyła zasad rozliczeń i dokonywania płatności przez Ekokogeneracja S.A. przy zakupie od WGE Sp. z o.o. pieców ceramicznych WGE oraz zakupie w WGE Sp. z o.o. usług montażowych dla pieców ceramicznych WGE.

W dniu 28 stycznia 2015 r. Ekokogeneracja S.A. podpisała z WGE Sp. z o.o. w oparciu o zapisy Ramowej Umowy Handlowej umowę o świadczenie usług związanych z przygotowaniem dokumentacji, zamówieniem materiałów i urządzeń oraz wykonaniem montażu we wskazanych przez Ekokogeneracja S.A. lokalizacjach czterech linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE.

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

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

W ramach przygotowania wydzielenia finansowania budowy i prowadzenia długoterminowej działalności eksploatacyjnej instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów, Emitent utworzył w IV kwartale 2014 r. spółkę Ekotermika S.A.

Ekotermika S.A. pełni rolę spółki holdingowej dla działalności polegającej na finansowaniu budowy i długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów poprzez powiązane z nią kapitałowo spółki celowe.

Ekotermika S.A. rozpoczęła budowę Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. nabywając w dniu 13 stycznia 2015 r. i 16 lutego 2015 r. łącznie 100% udziałów spółki celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o., powołanej w celu finansowania budowy i prowadzenia długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie. Kotłownia 1 Sp. z o.o. od 8 kwietnia 2015 r. rozpoczęła realizację wspomnianej inwestycji.

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

4.1.4 Finansowanie

W dniu 30 stycznia 2015 r. Emitent zaciągnął zobowiązanie z tytułu kredytu obrotowego na kwotę 300.000 zł. Zawarta Umowa przewiduje spłatę zaciągniętego kredytu obrotowego w 60 ratach miesięcznych po 5.000 zł w okresie od lutego 2015 r. do stycznia 2020 r. Oprocentowanie kredytu jest oparte o stawkę 3 miesięczny WIBOR plus 4,15% marży banku. Zabezpieczeniem kredytu obrotowego jest weksel in blanco, wystawiony przez Emitenta.

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.

Zbycie dokumentacji inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki

W związku z podpisanymi w IV kwartale umowami z Kotłownia 1 Sp. z o.o., Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała przeniesienia na Kotłownia 1 Sp. z o.o. uzyskanych pozwoleń formalno-prawnych i dokumentacji związanych z ich pozyskaniem dla inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

W dniu 4 marca 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała ze spółką Kotłownia 1 Sp. z o.o. pakiet umów dotyczących zbycia dokumentacji prawnej oraz dokumentacji projektowej dla inwestycji w produkcję energii cieplnej z odpadów na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

W dniu 26 marca 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała ze spółką Kotłownia 1 Sp. z o.o. oraz Zakładem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim umowę przeniesienia praw i obowiązków („Umowa Cesji”). Przedmiotem Umowy Cesji było przeniesienie przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. na Kotłownia 1 Sp. z o.o. długoterminowej umowy na sprzedaż energii cieplnej oraz umowy dzierżawy działki zawartych z ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

W rezultacie podpisanych umów Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zakończyła w końcu I kwartału 2015 r. proces przeniesienia całej dokumentacji dla inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki na rzecz Kotłownia 1 Sp. z o.o., która będzie inwestorem i długoterminowym operatorem Instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

Zawarcie umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów dla inwestycji na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim („ZEC Nowy Dwór Mazowiecki”)

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

- **„Linia nr 1”** - linia do produkcji energii cieplnej 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 cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE nabyta przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. od producenta w 2012 roku.

W I kwartale 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zakończyła prace związane z przygotowaniem Linii nr 1 oraz Linii nr 2 do wykorzystania do produkcji energii cieplnej z paliwa alternatywnego.

W rezultacie zakończonych prac Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. złożyła w końcu I kwartału 2015 r. spółce Kotłownia 1 Sp. z o.o. ofertę dostawy „pod klucz” instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów dla planowanej przez Kotłownia 1 Sp. z o.o. inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

Po zakończeniu I kwartału 2015 r., w dniu 17 kwietnia 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Kotłownia 1 Sp. z o.o. umowę dostawy „pod klucz” instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów („Instalacja”) dla inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki, która pozwoli na zbycie Linii nr 1 oraz Linii nr 2 w ramach podpisanej umowy.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. planuje rozpoczęcie montażu Instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki z początkiem czerwca 2015 r. Umowa przewiduje zakończenie montażu i uruchomienie Instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki do dnia 31 grudnia 2015 r. Wartość podpisanej Umowy wynosi 12.000.000 zł i będzie ona rozliczana sukcesywnie w miarę realizacji dostaw i postępu prac montażowych poszczególnych elementów Instalacji.

Zgodnie z podpisaną Umową Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jako dostawca Instalacji udzieli na rzecz Kotłownia 1 Sp. z o.o. gwarancji oraz będzie prowadzić serwis gwarancyjny Instalacji, którego zasady będzie regulować odrębna umowa serwisowa.

Inwestycja na terenie ZEC Góra

W dniu 23 lutego 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała od Burmistrza Miasta Góra odmowę wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji inwestycji, polegającej na budowie kotłowni na ciepłą wodę użytkową na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze („ZEC Góra”).

W związku z istotnymi zastrzeżeniami do treści otrzymanej odmowy, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. złożyła odwołanie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Legnicy od otrzymanej decyzji.

W związku z ryzykiem wygaśnięcia na koniec czerwca 2015 r. zawartych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z ZEC Góra warunkowych umów na sprzedaż energii cieplnej i umowy dzierżawy działki dla planowanej inwestycji, Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. rozważy odstąpienie od planowanej inwestycji.

W przypadku pozytywnego rozpatrzenia odwołania przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Legnicy od otrzymanej odmowy wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji dla planowanej inwestycji na terenie ZEC Góra, Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. rozważy wystąpienie na drogę sądową przeciw Miastu Góra, celem uzyskania odszkodowania z tytułu poniesionych nakładów inwestycyjnych i utraconych korzyści.

Finansowanie

W grudniu 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 1.400.000,00 zł poprzez utworzenie 1.500 nowych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. W dniu 19 stycznia 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała informację o dokonaniu przez Krajowy Rejestr Sądowy potwierdzenia rejestracji podwyższenia kapitału.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Zbycie udziałów w Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.

W dniu 26 stycznia 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zbyła 276 udziałów dających prawo do 55,20% w kapitale i głosach w spółce Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. na rzecz dotychczasowych wspólników Spółki.

W wyniku opisywanej transakcji w Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. nastąpiła zmiana struktury udziałowców:

- Bogusław Kotarba - 201 udziałów o wartości nominalnej 20.100,00 zł, stanowiących 40,20% udziałów;
- Jarosław Kulig - 200 udziałów o wartości nominalnej 20.000,00 zł, stanowiących 40,00% udziałów;
- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. - 99 udziałów o wartości nominalnej 9.900 zł, stanowiące 19,80% udziałów.

Ponadto w dniu 26.01.2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały w zakresie:

- odwołania Pana Wojciecha Rychlickiego z funkcji Prezesa Zarządu i Pana Rafała Orzechowskiego z funkcji Członka Zarządu;
- powołania Pana Jarosława Kuliga na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Bogusława Kotarbę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;
- zmiany nazwy i siedziby spółki z Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na IOS Thermex Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Zmiana struktury udziałowców i zmiany w Zarządzie spółki są związane ze zmianą profilu działalności Spółki zgodnie z przyjętą przez udziałowców strategią dalszego rozwoju spółki.

IOS Thermex Sp. z o.o. planuje rozpoczęcia działalności w zakresie:

- usług projektowania, przygotowywania oraz montażu instalacji do oczyszczania spalin;
- sprzedaży i serwisu instalacji do oczyszczania spalin.

W dniu 5 maja 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zbyła wszystkie posiadane udiały w IOS Thermex Sp z o.o rzecz dotychczasowych udziałowców.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

4.2.2. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

Inwestycja na terenie PEC Brodnica

Pomimo złożonych w I kwartale 2015 r. przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wyjaśnień w toczącym się postępowaniu administracyjnym dotyczącym wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Cieplnej Sp. z o.o. w Brodnicy („PEC Brodnica”), nie osiągnięto istotnego postępu w zakresie zakończenia procesu administracyjnego w ww. kwestii.

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.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. nie wyklucza ryzyka pojawienia się protestów społecznych w dalszej części procesu administracyjnego związanego z wydaniem decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie PEC Brodnica, które mogą znacząco opóźnić wydanie wspomnianej decyzji i opóźnić planowane na rok 2016 rozpoczęcie realizacji inwestycji.

W związku z tym Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. prowadzi prace nad pozyskaniem alternatywnego projektu inwestycyjnego związanego z produkcją energii cieplnej z odpadów w innej lokalizacji na terenie Polski, która pozwoliłaby na rozpoczęcie wspomnianej alternatywnej inwestycji przed końcem 2015 r.

Docelowo Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wejdzie w skład Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A., nie wcześniej niż po uzyskaniu przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie PEC Brodnica lub wymaganych pozwoleń formalno-prawnych dla alternatywnej inwestycji na terenie Polski.

4.2.3. Ekotermika S.A.

Ekotermika S.A. pełni rolę spółki holdingowej dla działalności polegającej na finansowaniu budowy i długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów poprzez powiązane z nią kapitałowo spółki celowe.

Inwestycja w Kotłownia 1 Sp. z o.o. – instalacja do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Cieplnej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim („ZEC Nowy Dwór Mazowiecki”)

Ekotermika S.A. nabyła w dniu 13 stycznia 2015 r. i 16 lutego 2015 r. łącznie 100% spółki celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o., powołanej w celu finansowania budowy i prowadzenia długoterminowej eksploatacji kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

W związku z podpisanymi w IV kwartale umowami Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała przeniesienia na Kotłownia 1 Sp. z o.o. uzyskanych pozwoleń formalno-prawnych i dokumentacji związanej z ich pozyskaniem dla inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

W dniu 4 marca 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała ze spółką Kotłownia 1 Sp. z o.o. pakiet umów dotyczących zbycia dokumentacji prawnej oraz dokumentacji projektowej dla inwestycji w produkcję energii cieplnej z odpadów na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

W dniu 12 marca 2015 r. spółka Kotłownia 1 Sp. z o.o. zawarła z wykonawcą umowę dotyczącą budowy hali kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

W dniu 16 marca 2015 r. spółkę Kotłownia 1 Sp. z o.o. otrzymała pozwolenie na budowę kotłowni do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki, które uprawomocniło się 7 kwietnia 2015 r.

W dniu 26 marca 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała ze spółką Kotłownia 1 Sp. z o.o. oraz Zakładem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim umowę przeniesienia praw i obowiązków („Umowa Cesji”). Przedmiotem Umowy Cesji było przeniesienie przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. na Kotłownia 1 Sp. z o.o. długoterminowej umowy na sprzedaż energii cieplnej oraz umowy dzierżawy działki zawartych z ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

W dniu 27 marca 2015 r. Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Kotłownia 1 Sp. z o.o. z kwoty 5.000 zł do kwoty 850.000 zł. Wszystkie nowo objęte udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika - Ekotermika S.A.

Po zakończeniu I kwartału 2015 r. Kotłownia 1 Sp. z o.o. dokonała zgłoszenia w dniu 8 kwietnia 2015 r. rozpoczęcia wykonywania robót budowlanych i rozpoczęła realizację inwestycji.

Ponadto po zakończeniu I kwartału w dniu 17 kwietnia 2015 r. Kotłownia 1 Sp. z o.o. podpisała umowę dostawy „pod klucz” przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów („Instalacja”) dla inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki. Kotłownia 1 Sp. z o.o. planuje rozpoczęcie montażu Instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki z początkiem czerwca 2015 r. Umowa przewiduje zakończenie montażu i uruchomienie Instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki do dnia 31 grudnia 2015 r. Wartość podpisanej Umowy wynosi 12.000.000 zł i będzie ona rozliczana sukcesywnie w miarę realizacji dostaw i postępu prac montażowych poszczególnych elementów Instalacji. Zgodnie z podpisaną Umową Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jako dostawca Instalacji udzieli na rzecz Kotłownia 1 Sp. z o.o. gwarancji oraz będzie prowadzić serwis gwarancyjny Instalacji, którego zasady będzie regulować odrębna umowa serwisowa.

Kotłownia 1 Sp. z o.o. planuje pozyskanie w II kwartale 2015 r. finansowania dłużnego celem długoterminowego finansowania budowy Instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Finansowanie

Ekotermika S.A. prowadziła w I kwartale 2015 r. intensywne działania zmierzające do pozyskania finansowania celem dokapitalizowania spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o. i zapewnienia jej wkładu własnego w finansowanie inwestycji polegającej na budowie Instalacji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

Emisja akcji serii B

W dniu 14 stycznia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 1.050.000 akcji serii B zostało objętych w drodze subskrypcji prywatnej, przez Fundację Zielona Planeta, których rejestracja przez Krajowy Rejestr Sądowy została dokonana dnia 6 lutego 2015 r. W wyniku rejestracji emisji akcji serii B, udział Ekokogeneracja S.A. w kapitale i głosach Ekotermika S.A. uległ obniżeniu do poziomu 48,79%.

Fundacja Zielona Planeta złożyła dnia 16 lutego 2015 r. nieodwołalną ofertę zbycia na rzecz Ekokogeneracja S.A. 1.050.000 akcji imiennych serii B spółki Ekotermika S.A., dających prawo do 51,21% udziału w kapitale i głosach Ekotermika S.A. W wyniku podpisanej umowy Emitent, po złożeniu najpóźniej do 31 grudnia 2015 r. notarialnego oświadczenia o przyjęciu oferty zbycia akcji, dokona zwiększenia udziału w podmiocie stowarzyszonym Ekotermika S.A.

Uchwalenie emisji akcji serii C, D oraz E

W dniu 9 lutego 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ekotermika S.A., podjęło uchwały o emisji akcji serii C, D oraz E, które to uchwały po dokonaniu ich zmiany przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 kwietnia 2015 r. przewidują:

- 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 150.000 zł i nie wyższą niż 700.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1.500.000 i nie więcej niż 7.000.000 akcji imiennych serii D.
- Podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 150.000 zł i nie wyższą niż 1.400.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1.500.000 i nie więcej niż 14.000.000 akcji imiennych serii E.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Objęcie nowych akcji serii C, D i E nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej, poprzez skierowanie oferty objęcia akcji serii C, D i E do nie więcej niż 149 osób dla akcji serii C, D i E każdej z osobna, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zawarcie umów o objęcie akcji serii C, D i E nastąpi nie wcześniej niż w dniu 9 lutego 2015 roku i nie później niż w dniu 20 lipca 2015 roku. Wszystkie akcje serii C, D i E uczestniczyć będą w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2015, tj. od dnia 1 stycznia 2015 roku.

Rejestracja emisji akcji serii C

W wyniku zamkniętej subskrypcji akcji imiennych serii C zakończonej przez Ekotermika S.A., zostało objętych przez trzech inwestorów 3.317.000 akcji w cenie emisyjnej 0,3 zł za akcję, co daje łączne wpływy z tytułu emisji akcji serii C w wysokości 995.100 złotych. Zarząd Ekotermika S.A. po zakończeniu I kwartału 2015 r. złożył do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 kwietnia 2015 r. wiosek o rejestrację emisji akcji serii C.

W ramach subskrypcji akcji serii C, spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. złożyła zapis na 2.900.000 akcji imiennych serii C na kwotę 870.000,00 zł.

Emisja akcji serii D i E

Zarząd Ekotermika S.A. przewiduje zamknięcie subskrypcji akcji serii D oraz serii E do końca czerwca 2015 r.

Ekokogeneracja S.A. i jej podmiot zależny – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. planują po rejestracji podwyższenia kapitału Ekotermika S.A. o akcje serii C, D oraz E utrzymanie udziału w kapitale Ekotermika S.A. na poziomie nie niższym niż 25%.

Uchwalenie Programu Emisji Obligacji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ekotermika S.A. w dniu 17 marca 2015 r. uchwaliło program emisji obligacji o wartości do 10.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.000 obligacji o wartości nominalnej 10.000 zł każda. Emisja obligacji będzie następować w seriach. NWZA upoważniło Zarząd Ekotermika S.A. do określenia w ramach danej serii maksymalnej i minimalnej liczby obligacji, oprocentowania obligacji, rodzaju zabezpieczeń oraz pozostałych warunków emisji obligacji danej serii.

Uchwalenie emisji Obligacji serii A

W dniu 31 marca 2015 r. Zarząd Ekotermika S.A. podjął uchwałę dotyczącą emisji nie mniej niż 30 i nie więcej niż 150 kuponowych zabezpieczonych dwudziestomiesięcznych obligacji o cenie nominalnej i cenie emisyjnej 10.000 zł każda. Emitowane obligacje mają być papierami na okaziciela nie posiadającymi formy dokumentu. Zabezpieczeniem obligacji będzie poręczenie udzielone przez spółkę Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. obejmujące wartość nominalną wyemitowanych Obligacji oraz należne odsetki naliczane w okresie od dnia 1 maja 2015 r. do 30 grudnia 2016 r.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za I kwartał 2015 r. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Obligacje będą oprocentowane wg stałej stopy procentowej w wysokości 9% w skali roku naliczonej od wartości nominalnej obligacji począwszy od dnia emisji. Odsetki od obligacji będą wypłacane kwartalnie. Wykup obligacji nastąpi w dniu 30 grudnia 2016 r. Ekotermika S.A. ma prawo do zażądania przedterminowego wykupu obligacji, który może być dokonany nie wcześniej niż w dniu wypłaty odsetek drugiego okresu kwartalnego i nie później niż w dniu wykupu obligacji. Wcześniejszy wykup obligacji może zostać dokonany przez Ekotermika S.A. bez żadnej dodatkowej premii. Obligacje będą oferowane w trybie wskazanym w art. 9 pkt. 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach i skierowane do oznaczonych adresatów w liczbie nie większej 149 osób.

Po zakończeniu I kwartału 2015 r. Ekotermika S.A. rozpoczęła emisję Obligacji serii A.

5 INFORMACJA O MOŻLIWOŚCIACH REALIZACJI PRZEKAZYWANYCH DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROGNOZ FINANSOWYCH

Emitent nie publikował prognoz finansowych na rok 2015.

6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie Zarządu Ekokogeneracja S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia danych finansowych Spółki za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 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