



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia
do 31 grudnia 2014 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

ZAWARTOŚĆ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU:

I	INFORMACJE O PODMIOTIE DOMINUJĄCYM	3
II	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN	7
III	WAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI LUB ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH	13
IV	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
V	OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM	34
VI	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	35
VII	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	35
VIII	NABYWANIE AKCJI WŁASNYCH I ODDZIAŁ	35
IX	INSTRUMENTY FINANSOWE	36
X	CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	36
XI	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	37
XII	CZYNNIKI RYZYKA	37

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

1. INFORMACJE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM

1.1. Dane organizacyjne Podmiotu Dominującego:

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

1.2. Kapitał zakładowy Podmiotu Dominującego

Na dzień 31 grudnia 2014 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),

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

- (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).

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.

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

1.3. Struktura akcjonariatu Podmiotu Dominującego

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta
AC Ekoholding Sp. z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjna	4 000 000	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

1.4. Organy Podmiotu Dominującego

W skład Zarządu Ekokogeneracja S.A. wchodzi:

- Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu;

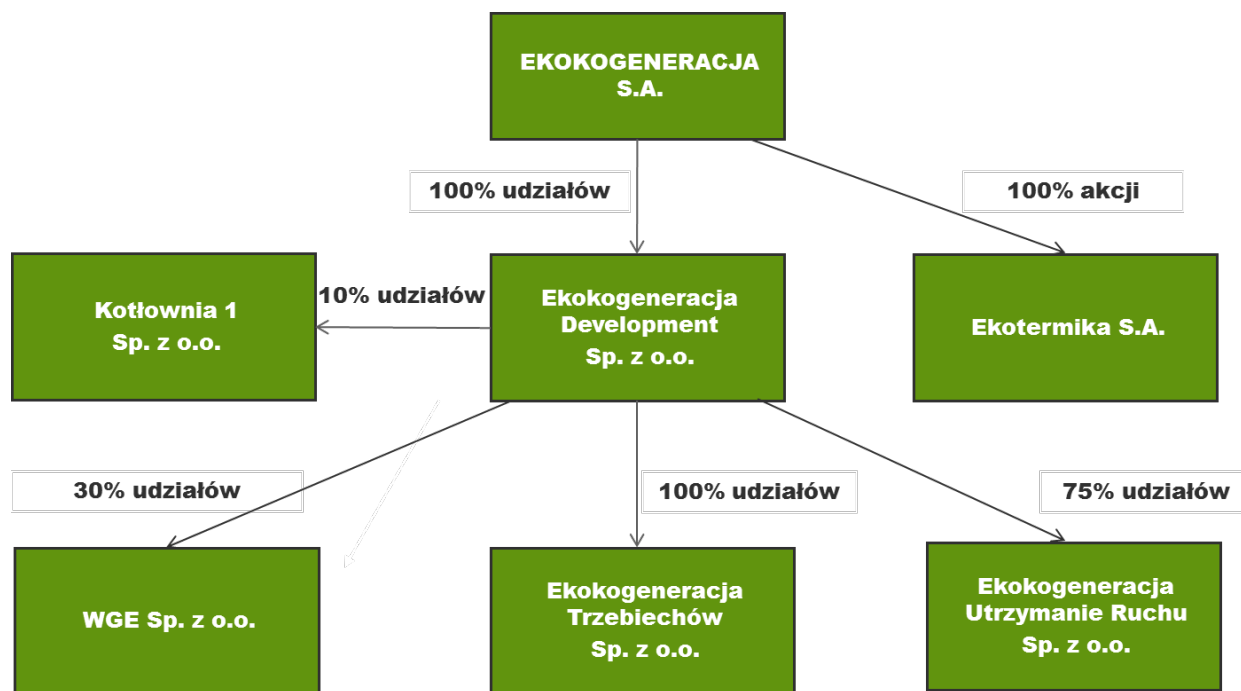
Rada Nadzorcza Ekokogeneracja S.A. składa się z 5 do 8 członków, której liczba jest określana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- 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.).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

2.1. Organizacja Grupy Kapitałowej



Ekokogeneracja S.A. jako podmiot dominujący 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 30% udział w kapitale i głosach WGE Sp. z o.o.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

2.2. Dane organizacyjne podmiotów zależnych

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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.

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.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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.

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.

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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.

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

2.3. Dane organizacyjne podmiotów stowarzyszonych

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.

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

W skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. w roku 2014 wchodziły następujące jednostki:

- Ekokogeneracja S.A. – jednostka dominująca;
- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. – jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej w okresie od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.;
- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. – jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej w okresie od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.;

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

- Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. - jednostka zależna z 75% udziałem pośrednim jednostki dominującej w okresie od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.;
- Ekotermika S.A. – jednostka zależna z 100% udziałem od 09.12.2014 r. do 31.12.2014 r.;
- WGE Sp. z o.o. (poprzednio Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.) – jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej w okresie od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r. Od 01.10.2014 r. do 31.12.2015 r. - jednostka stowarzyszona;

Główne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. w roku 2014 wiązały się z:

- Objęciem 100% akcji w Ekotermika S.A.;
- Zbyciem na koniec III kwartału 2014 r. 70% udziałów w podmiocie zależnym WGE Sp. z o.o. (poprzednio Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.), które spowodowało zmianę statusu jednostki z zależnej na jednostkę stowarzyszoną.

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

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

Pozyskiwanie kapitału przez Spółkę

W roku 2014 Spółka prowadziła działania związane z pozyskaniem finansowania dla Ekokogeneracja S.A. i podmiotu zależnego – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

W dniu 5 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ekokogeneracja S.A. podjęło uchwałę nr 6/II/2014 w sprawie podwyższenia kapitału o kwotę nie niższą niż 50.000,00 zł i nie wyższą niż 100.000,00 zł, poprzez emisję akcji serii K w ilości nie niższej niż 500.000 akcji i nie wyższej niż 1.000.000 akcji, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Nowe akcje serii K są akcjami na okaziciela do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do nie więcej niż 149 osób.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Akcje serii K zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 1,05 zł. Subskrypcja akcji serii K miała charakter subskrypcji prywatnej i następowała poprzez złożenie oferty Emitenta i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów. W ramach subskrypcji zawarto umowy objęcia akcji serii K z 12 (dwunastoma) inwestorami (osobami fizycznymi oraz osobą prawną).

W dniu 19 maja 2014 r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału Spółki o akcje serii K. Akcje serii K zostały w dniu 8 sierpnia 2014 r. dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect.

Emisja akcji serii L

W dniu 14 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („NWZA”) Spółki uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej. W interesie Spółki 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 Spółką 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, poczynając od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2015, to jest od dnia 1 stycznia 2015 roku.

Wsparcie w pozyskiwaniu finansowania przez podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Spółka dokonała poręczenia 172 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1.720.000 złotych, wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

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.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Reorganizacja i konsolidacja Grupy Kapitałowej

W IV kwartale 2014 roku Spółka podjęła decyzję o wydzieleniu z Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. 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 (pieczęć obrotowa), w stosunku do aktualnych możliwości Grupy Kapitałowej Emitenta.

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. obejmie 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. będzie realizowany od I kwartału 2015 r. i obejmie on 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 Development 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;

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 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.

Zmiany Ramowej Umowy Handlowej z producentem pieca ceramicznego WGE

W IV kwartale 2014 r. Spółka prowadziła 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. Spółka podpisała z WGE Sp. z o.o. aneks do Ramowej Umowy Handlowej wraz z umową o świadczenie usług montażowych dla pieców ceramicznych WGE. Zawarta Umowa dotyczy świadczenia przez WGE Sp. z o.o. na rzecz Spółki usług, związanych z przygotowaniem dokumentacji, zamówieniem materiałów i urządzeń oraz wykonaniem montażu we wskazanych przez Spółkę lokalizacjach czterech pieców ceramicznych WGE.

Program motywacyjny

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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.

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.

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

Program emisji obligacji Spółki:

W dniu 29 października 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie udziałowców Spółki podjęło uchwałę w sprawie pięcioletniego programu emisji obligacji na okaziciela o wartości do 5.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 500 obligacji o wartości nominalnej 10.000 zł każda. W dniu 7 lutego 2013 r. uchwałę zgromadzenia udziałowców, limit emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji został zmieniony z 500 obligacji o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 zł na 1000 obligacji, o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Na mocy podjętych uchwał, emisja obligacji będzie następować w jednej lub kilku seriach, a Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. określi w ramach danej serii maksymalną i minimalną liczbę Obligacji. Obligacje mają być emitowane w trybie wskazanym w art. 9 pkt. 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach i ich emisja będzie kierowana do oznaczonych adresatów w liczbie nie większej niż 99 osób.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w ramach programu emisji obligacji Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wyemitowała pięć serii trzyletnich obligacji na okaziciela:

Seria obligacji	Ilość obligacji danej serii	Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji danej serii w PLN	Termin wykupu obligacji danej serii	Oprocentowanie obligacji	Zabezpieczenie obligacji danej serii
Obligacje serii A	119	1.190.000,00	30.11.2015	11,80%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A. oraz zastaw rejestrowy na 3414 udziałach spółki Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dających prawo do 45,52% udziału w kapitale
Obligacje serii B	101	1.010.000,00	08.02.2016	12,40%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
Obligacje serii C	100	1.000.000,00	17.05.2016	11,60%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
Obligacje serii D	200	2.000.000,00	05.07.2016	11,60%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
Obligacje serii E	114	1.140.000,00	21.10.2016	10,70%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
Obligacje serii F	172	1.720.000,00	30.06.2017	10,70%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
Obligacje serii G	81	810.000,00	12.12.2017	9,80%	Poręczenie Ekokogeneracja S.A.
RAZEM		8.870.000,00			

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Inwestycja na terenie IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o.

Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonał ponownej analizy opłacalności inwestycji na terenie zakładu IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. z siedzibą w Augustowie, (woj. Wielkopolskie) i w dniu 2 kwietnia 2014 roku podjął decyzję o całkowitym zaniechaniu inwestycji. Główną przyczyną zaniechania inwestycji był brak stabilnych rozwiązań prawnych w zakresie wspierania produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Dokonana przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. analiza projektu inwestycyjnego wskazała na zbyt niską opłacalność projektu, w przypadku ograniczenia go tylko do produkcji energii cieplnej, ze względu na niepełne wykorzystanie mocy cieplnej planowanej linii do produkcji energii cieplnej.

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

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. posiada podpisaną w IV kwartale 2013 r. warunkową umowę sprzedaży energii cieplnej i warunkową umowę dzierżawy działki pod inwestycję na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Górze (woj. Dolnośląskie).

W dniu 23 kwietnia 2014 roku Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wystąpiła o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji.

W III kwartale 2014 r. nastąpiło 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.

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. dla planowanej inwestycji na terenie ZEC Góra pozytywną opinię Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska we Wrocławiu. 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 Zakładu Energetyki Ciepłej zawartych z Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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.

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 I 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.

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

W dniu 11 lutego 2014 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Zakładem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim (woj. Mazowieckie) pakiet warunkowych umów na odbiór energii ciepłej i dzierżawę działki pod inwestycję na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Dworze Mazowieckim.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wystąpiła w dniu 7 kwietnia 2014 r. o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

W IV kwartale 2014 r. rozpoczął się proces reorganizacji Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. i w związku z tym w dniu 9 grudnia 2014 r. nastąpiło założenie spółki Ekotermika S.A., która pełnić będzie 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.

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.

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 cieplnej 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.

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.

Celem zapewnienia możliwości prefinansowania inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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.

Przygotowywanie dwóch linii do produkcji energii cieplej z wykorzystaniem „Pieca Ceramicznego WGE” do zastosowania paliw alternatywnych.

W dniu 30 lipca 2014 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., dotyczącą sprzedaży przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. linii do produkcji energii cieplej na biomasę z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii („Linia nr 1”), która była przeznaczona na potrzeby realizacji zaniechanej inwestycji na terenie Bomadek Sp. z o.o. w Trzebiechowie.

Zakup przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. Linii nr 1 do produkcji energii cieplnej na biomasę był związany z koniecznością sfinansowania prac zleconych producentowi linii, mających na celu przystosowanie zakupionej linii do produkcji energii cieplnej z paliw alternatywnych.

W dniu 9 września 2014 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy dostawy linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii na biomasę dla zaniechanej inwestycji w Lokalizacji 2 na terenie IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. w Augustowie („Linia nr 2”), który zmniejszył cenę dostawy Linii nr 2 przez dotychczasowego producenta.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Zmiana ceny dostawy Linii nr 2 była związana z planowanym przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podzleceniem wykonania niektórych elementów Linii nr 2 nowemu producentowi linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE - spółce WGE Sp. z o.o. Ponadto, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zleciła WGE Sp. z o.o. wykonanie prac mających na celu przystosowanie zakupionej Linii nr 2 do produkcji energii cieplnej z paliw alternatywnych.

Dokonana w III kwartale 2014 r. zmiana podmiotu będącego producentem linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE (poprzednim producentem była spółka PPUH INTERCAL Sp. z o.o., zaś od września 2014 r. nowym producentem jest WGE Sp. z o.o.) spowodowała konieczność czasowego wstrzymania prac związanych z zakończeniem dostosowania zakupionych Linii nr 1 oraz Linii nr 2 p do wykorzystywania paliwa alternatywnego jako materiału wsadowego oraz spowodowała opóźnienie w przeprowadzeniu testów rozruchowych i odbioru końcowego dokumentacji techniczno-ruchowej Linii nr 1.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zakończyła testy rozruchowe Linii nr 1 w październiku 2014 r. i planuje dokonanie odbioru końcowego Linii nr 1 w listopadzie 2014 r., zaś Linii nr 2 do końca IV kwartału 2014 r.

Testy rozruchowe Linii nr 1 zostały zakończone w październiku 2014 r. i dokonano w dniu 21 listopada 2014 r. odbioru końcowego Linii nr 1.

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 Ekokogeneracja S.A. prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE, Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Ekokogeneracja S.A. dwie umowy licencyjne. Przedmiotem umów licencyjnych był zakup przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. 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, w związku 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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.

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

Inwestycja na terenie Bomadek Sp. z o.o.

Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dokonał ponownej analizy opłacalności inwestycji na terenie zakładu Bomadek Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebiechowie, (woj. Lubuskie) i po zakończeniu omawianego okresu, w dniu 2 kwietnia 2014 roku podjął decyzję o całkowitym zaniechaniu inwestycji. Główną przyczyną zaniechania inwestycji był brak stabilnych rozwiązań prawnych w zakresie wspierania produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

Dokonana przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. analiza projektu inwestycyjnego wskazuje na zbyt niską opłacalność projektu, w przypadku ograniczenia go tylko do produkcji energii cieplnej, ze względu na niepełne wykorzystanie mocy cieplnej planowanej linii do produkcji energii cieplnej.

W związku z podjęciem przez Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. decyzji o zaniechaniu inwestycji, zakupiona linia do produkcji energii cieplnej na biomasę została zbyta na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w dniu 30 lipca 2014 r. celem jej wykorzystania przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. na potrzeby realizacji inwestycji w innej lokalizacji.

Inwestycja na terenie PEC Brodnica

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. posiada podpisaną w III kwartale 2013 r. warunkową umowę sprzedaży energii cieplnej i warunkową umowę dzierżawy działki pod inwestycję na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy, woj. Kujawsko-pomorskie.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

W dniu 7 lutego 2014 Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. otrzymała dla Lokalizacji 3 decyzję, dotyczącą zatwierdzenia projektu budowlanego i udzielenia pozwolenia na budowę kotłowni na ciepłą wodę użytkową.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wystąpiła w dniu 29 stycznia 2014 r. o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji.

W dniu 24 lutego 2014 r. Spółka złożyła raport oddziaływania na środowisko dla przedsięwzięcia budowy kotłowni do produkcji energii cieplnej na paliwo alternatywne w Brodnicy.

W II kwartale 2014 r. nastąpiło opóźnienie procesu uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie PEC Brodnica, które związane jest z koniecznością złożenia przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dodatkowych wyjaśnień w toczącym się postępowaniu administracyjnym oraz opóźnieniem w przeprowadzeniu 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 wyniku przeprowadzonej w III kwartale 2014 r. 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 Brodnica.

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.

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.

Opóźnienie procesu uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie PEC Brodnica wpłynie na przesunięcie rozpoczęcia realizacji inwestycji na rok 2016.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 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., Ekokogeneracja S.A. planuje włączenie Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

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

W dniu 3 stycznia 2014 r. Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.

W dniu 21 lutego 2014 r. Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. podpisała z Centrum Projektowo-Produkcyjnym Instalacji Proekologicznych "THERMEX" Sp. z o.o. list intencyjny w zakresie podwykonawstwa wybranych etapów realizacji instalacji do termicznego przekształcania odpadów o mocy od 5 MW do 10 MW a także instalacji oczyszczania spalin. Współpraca stron Listu Intencyjnego obejmowała obszary: projektowania, świadczenia nadzoru nad realizacją wybranych inwestycji oraz świadczenia usług w zakresie podwykonawstwa wybranych etapów realizacji: instalacji oczyszczania spalin oraz instalacji do termicznego przekształcania odpadów o mocy od 5 MW do 10 MW.

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 Ekokogeneracja S.A. i klientów zewnętrznych.

W II, III i IV kwartale 2014 roku Spółka 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 okresu obrotowego, w dniu 26 stycznia 2015 r. główny udziałowiec Spółki Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zbyła 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 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.

3.5. Opis działalności operacyjnej i zdarzeń o istotnym wpływie na działalność WGE Sp. z o.o.

Zakończenie działalności związanej z dystrybucją linii do produkcji energii ciepłej

Dotychczasowa działalność Spółki, dotycząca procesu bezpośredniej sprzedaży linii do produkcji energii ciepłej dla klientów, zainteresowanych dokonaniem samodzielnej inwestycji w produkcję energii ciepłej, została przeniesiona w I kwartale 2014 r. na rzecz Ekokogeneracja S.A.

W dniu 13 marca 2014 r. Ekokogeneracja S.A., Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. oraz PPUH INTERCAL Sp. z o.o. podpisały umowę przeniesienia praw i obowiązków (zwanej dalej "Umową") z Ramowej Umowy Handlowej z dnia 24 maja 2011 r. (zwanej dalej "Ramową Umową Handlową") i Ekokogeneracja S.A. przejęła od Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. wszystkie prawa i obowiązki wynikające z Ramowej Umowy Handlowej.

Przejęcie przez WGE Sp. z o.o. produkcji linii do produkcji energii ciepłej, wykorzystującej urządzenie do zgazowania - Wodorowy Generatora Energii

W dniu 15 września 2014 r. Spółka podpisała z PPUH INTERCAL Sp. z o.o. umowę cesji praw z tytułu Ramowej Umowy Handlowej z dnia 24 maja 2011 r. („**Ramowa Umowa Handlowa**”), zawartej pomiędzy PPUH INTERCAL Sp. z o.o., a Ekokogeneracja S.A.

W wyniku dokonanej cesji PPUH INTERCAL Sp. z o.o. jako dotychczasowy producent urządzenia do zgazowywania odpadów - Wodorowego Generatora Energii dokonał za zgodą Ekokogeneracja S.A. jako dystrybutora, przeniesienia praw i obowiązków na nowego producenta Wodorowego Generatora Energii – spółkę WGE Sp. z o.o. (poprzednio Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.).

W wyniku podpisanej umowy cesji praw z Ramowej Umowy Handlowej, WGE Sp. z o.o. wstąpiła w prawa i obowiązki w miejsce dotychczasowego producenta Wodorowego Generatora Energii – spółki PPUH INTERCAL Sp. z o.o.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Podpisanie cesji Ramowej Umowy Handlowej przez WGE Sp. z o.o. jest związane ze zmianą profilu działalności spółki WGE Sp. z o.o., której nowym celem będzie produkcja, montaż i serwis linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii w utworzonym Oddziale w Zielonej Górze.

Zmiany struktury udziałowców WGE Sp. z o.o.

W dniu 15 września 2014 r. udziałowcy WGE Sp. z o.o. podjęli uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego WGE Sp. z o.o. w związku z nabyciem od jedyne go udziałowca – spółki Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. 3500 udziałów o wartości nominalnej 350.000 zł. Obniżenie kapitału WGE Sp. z o.o. nastąpiło bez wypłaty wynagrodzenia na rzecz udziałowca – spółki Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z tytułu umorzenia nabytych udziałów.

Równocześnie zgromadzenie wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału WGE Sp. z o.o. o kwotę 350.000 zł poprzez utworzenie 3500 nowych udziałów o wartości nominalnej 350.000 zł, które zostały objęte przez Pana Janusza Sekleckiego w zamian za wkład rzeczowy („Aport”).

Aport wniesiony przez Pana Janusza Sekleckiego obejmuje licencję niewyłączną udzieloną WGE Sp. z o. o. na okres 7 (siedmiu) lat na korzystanie z opracowanej przez Pana Janusza Sekleckiego technologii przetwarzania pozostałości poprodukcyjnych w celu produkcji energii cieplnej i elektrycznej, na którą składa się urządzenie do termokonwersji pozostałości poprodukcyjnych – Wodorowy Generator Energii, stanowiące wynalazek zgłoszony do ochrony patentowej w polskim Urzędzie Patentowym w dniu 22 listopada 2011 roku pod numerem P. 397076 wraz z jego automatyką, oprzyrządowaniem i urządzeniami podającymi paliwo w postaci odpadów poprodukcyjnych oraz dokumentacją techniczną do produkcji elementów ceramicznych Wodorowego Generatora Energii.

Po dokonaniu rejestracji wyżej opisanego obniżenia i podwyższenia kapitału WGE Sp. z o.o. i dokonaniu na początku IV kwartału 2014 r. przez Pana Janusza Sekleckiego zbycia 30% udziałów na rzecz Ryszarda Sekleckiego – Prezesa Zarządu, struktura udziałowców WGE Sp. z o.o. jest następująca: Pan Janusz Seklecki 40% udziału w kapitale i głosach, Pan Ryszard Seklecki – 30% udziału w kapitale i głosach 30% oraz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. 30% udział w kapitale i głosach.

Zgromadzenie wspólników dokonało również zmiany nazwy spółki z Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. na WGE Sp. z o.o., zaś Zarząd Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. podjął uchwałę o utworzeniu Oddziału Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. w Zielonej Górze.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Ponadto WGE Sp. z o.o. dokonała w III i IV kwartale 2014 r. w zamian za przejętą od Ekokogeneracja S.A. wymagalną wierzytelność PPUH INTERCAL Sp. z o.o. nabycia od dotychczasowego producenta Wodorowego Generatora Energii – spółki PPUH INTERCAL Sp. z o.o. niezbędnych aktywów potrzebnych do produkcji oraz niezbędnych pracowników i kadre zarządzającą do produkcji, montażu i serwisu Wodorowego Generatora Energii.

W ramach Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. spółka WGE Sp. z o.o. od IV kwartału 2014 r. jest jednostką stowarzyszoną, której głównym celem działalności będzie produkcja na skalę przemysłową, montaż i serwis linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii w utworzonym Oddziale w Zielonej Górze.

W dniu 2 października 2014 r. Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji uchwały wspólników dotyczącej zmiany umowy i nazwy Spółki.

WGE Sp. z o.o. zakończyła w październiku 2014 r. testy ruchowe i dokonała w dniu 21 listopada 2014 r. odbioru końcowego Linii nr 1 do produkcji energii cieplnej zakupionej przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. Wraz dokonaniem odbioru końcowego Linii nr 1, spółka WGE Sp. z o.o., jako 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 IV kwartale 2014 r. WGE Sp. z o.o. prowadziła również prace nad dostosowaniem Linii nr 2 do produkcji energii cieplnej do zastosowania paliwa alternatywnego na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

3.6. Zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2014

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2015 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję od 500.000 do 2.000.000 akcji serii L. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2015 r. podjęło uchwałę w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w kwocie 250.000,00 zł przeznaczonego na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

W dniu 30 stycznia 2015 r. Ekokogeneracja S.A. zaciągnęła zobowiązanie z tytułu kredytu obrotowego na kwotę 300.000 zł. Umowa z bankiem 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 Ekokogeneracja S.A.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w dniu 26 stycznia 2015 r. oraz w dniu 5 maja 2015 r. zbyła wszystkie posiadane udziały Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o. (obecnie IOS Thermex Sp. z o.o.) na rzecz dotychczasowych wspólników Spółki.

W marcu 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. złożył zapis dotyczący objęcia 2.900.000 akcji imiennych serii C podmiotu stowarzyszonego Emitenta - Ekotermika S.A. za kwotę 870.000,00 zł, których rejestracja w KRS została dokonana w dniu 29 kwietnia 2015 r.

W dniu 30.04.2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. złożył zapis dotyczący objęcia akcji imiennych serii D podmiotu stowarzyszonego Emitenta - Ekotermika S.A. Przedmiotem zapisu dokonanego przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest objęcie 2.000.000 akcji imiennych serii D Spółki Stowarzyszonej o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję i cenie emisyjnej w wysokości 0,30 zł za akcję. Łączna wartość akcji imiennych serii D Spółki Stowarzyszonej objętych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wyniosła 600.000,00 zł.

W dniu 30 kwietnia 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała poręczenia zobowiązań z tytułu wyemitowanych 20 miesięcznych obligacji wraz z odsetkami spółki Ekotermika S.A., która wyemitowała 131 kuponowych, zwykłych, na okaziciela obligacji serii A, o wartości nominalnej po 10.000,00 złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 1.310.000 złotych. Poręczenie zostanie udzielone w celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących obligatariuszom, którzy obejmą Obligacje, względem Ekotermika S.A., tj. wierzytelności z tytułu posiadania Obligacji, w szczególności w zakresie wykupu Obligacji w terminie wykupu, tj. 30.12.2016 roku, wraz z należnymi odsetkami naliczanymi według stałej stopy procentowej w wysokości 9,00% w skali roku od wartości nominalnej Obligacji, począwszy od daty przydziału, tj. 01.05.2015 roku.

W dniu 17.04.2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zawarła z Kotłownia 1 Sp. z o.o. umowę dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim o wartości 12.000.000 zł. W ramach tej umowy Spółka dokona zbycia dwóch pieców ceramicznych WGE, wykazanych w bilansie w pozycji "produkcja w toku", w ramach realizacji wspomnianej umowy.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

W dniu 3 lutego 2015 r. Zarząd WGE Sp. z o.o. podjął Uchwałę nr 1/02/2015 określającą Warunki Emisji od 50 (pięćdziesiąt) do 120 (sto dwadzieścia) zabezpieczonych, zdematerializowanych kuponowych jednorocznych obligacji zwykłych na okaziciela serii A („Obligacje”) o wartości nominalnej 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych) każda. Warunki Emisji przewidują minimalny zapis na 4 Obligacje. Uchwała przewiduje, że Obligacje będą miały oprocentowanie stałe w wysokości 11% rocznie, płatne w kuponach kwartalnych. Wykup Obligacji planowany jest na dzień 26.02.2016 r. Zabezpieczeniem Obligacji będzie warunkowa cesja części wierzytelności przyszłych z Umowy o świadczenie usług nr 2/2015 r. z dnia 22 stycznia 2015 r., zawartej pomiędzy WGE Sp. z o.o., a Ekokogeneracja Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w kwocie stanowiącej równowartość wartości nominalnej Obligacji wraz z odsetkami należnymi począwszy od dnia emisji Obligacji do dnia wykupu Obligacji.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

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

	AKTYWA	31.12.2014	% udział	31.12.2013	% udział
A.	Aktywa trwale				
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 319 631,77	12,88%	444 523,53	5,28%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	7 574,96	0,08%	12 688,89	0,15%
III.	Rzeczowe aktywa trwale	385 016,26	3,76%	5 322 009,24	63,26%
IV.	Należności długoterminowe	10 656,57	0,10%	6 145,49	0,07%
V.	Inwestycje długoterminowe	260 634,02	2,54%	0,00	0,00%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	308 871,34	3,01%	286 675,30	3,41%
B.	Aktywa obrotowe				
I.	Zapasy	6 320 603,30	61,68%	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	795 723,27	7,76%	77 545,75	0,92%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	790 340,74	7,71%	1 426 388,87	16,95%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49 150,41	0,48%	838 258,55	9,96%
	AKTYWA RAZEM	10 248 202,64	100,00%	8 414 235,62	100,00%

Głównymi składnikami aktywów stanowią rzeczowe zapasy obejmujące nakłady na wytworzenie dwóch pieców ceramicznych WGE, stanowiące 61,68% aktywów. Dodatkowo wśród istotnych pozycji aktywów są wartości niematerialne i prawne obejmujące koszty zakończonych prac badawczo-rozwojowych, stanowiące 12,88% aktywów.

Środki pieniężne stanowią 7,71% wartości aktywów Grupy Kapitałowej, co powoduje, że wspomniana struktura aktywów pozwala Grupie Kapitałowej na utrzymanie bieżącej płynności finansowej na poziomie pozwalającym na płynne regulowanie bieżących zobowiązań z tytułu dostaw robót i usług.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury wiekowej należności Grupy Kapitałowej zawarte są w Nocie nr 8 do Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej.

	PASYWA	31.12.2014	% udział	31.12.2013	% udział
A.	Kapitał własny	-625 898,08	-6,11%	121 915,45	1,45%
B.	Kapitały mniejszości	1 253,85	0,01%	12 500,00	0,15%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	7 720,66	0,09%	33 654,06	0,40%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
I.	Rezerwy na zobowiązania	188 020,00	1,83%	241 010,01	2,86%
II.	Zobowiązania długoterminowe	7 680 000,00	74,94%	7 810 000,00	92,82%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 942 668,55	28,71%	195 156,10	2,32%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	54 437,66	0,53%	0,00	0,00%
	SUMA PASYWÓW	10 248 202,64	100,00%	8 414 235,62	100,00%

Struktura pasywów obejmuje kapitał własny i kapitał mniejszości na poziomie -6,1% oraz zobowiązania długoterminowe na poziomie 74,94% (o wymagalności do 3 lat) z tytułu wyemitowanych obligacji, które finansują inwestycje Grupy Kapitałowej w zapasy i rzeczowe aktywa trwałe.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej wzrosły do poziomu 28,71% sumy bilansowej w związku z przypadającym na rok 2015 wykupem 4 serii obligacji wyemitowanych przez podmioty zależne na łączną kwotę 2.660.000,00 zł.

Równocześnie w roku 2014 w pasywach nastąpiła zmiana polegająca na istotnym zmniejszeniu udziału kapitału własnego i udziałów mniejszości w strukturze pasywów z 1,60% w roku 2013 do -6,10% w roku 2014, co spowodowane było zmniejszeniem kapitału własnego Grupy Kapitałowej na skutek poniesionych strat.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Zarząd Ekokogeneracja S.A. przewiduje wzrost kapitału własnego na skutek wzrostu zysku netto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w związku z zawartym przez podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. kontraktem na dostawę instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów, który pozwoli na zbycie dwóch pieców ceramicznych WGE wykazanych jako „produkcja w toku” w pozycji bilansu „zapasy” i realizację części niezrealizowanych zysków podlegających wcześniej eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zbycie dwóch pieców ceramicznych WGE wykazanych w pozycji „zapasy” pozwoli na spłatę przypadających na rok 2015 krótkoterminowych zobowiązań oraz części zobowiązań przypadających do spłaty na rok 2016.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury wiekowej zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych Grupy Kapitałowej zawarte są w Nocie nr 15 i Nocie 16 Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej.

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

Główne inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej obejmowały:

Podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	Wartość wg ceny nabycia w księgach jednostkowego sprawozdania finansowego spółek Grupy na dzień 31.12.2014 r.	Wartość wg ceny nabycia w księgach jednostkowego sprawozdania finansowego spółek Grupy na dzień 31.12.2013 r.
Udziały w Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.	1 703 400,00	1 703 400,00
Udziały w Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.	2 255 000,00	1 250 000,00
Udziały w Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.	0,00	37 500,00
Akcje Ekotermika S.A.	100 000,00	0,00
Udziały w WGE Sp. z o.o.	233 610,00	778 700,00
RAZEM	4 292 010,00	3 769 600,00

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Wzrost wartości udziałów w podmiotach zależnych był spowodowany objęciem udziałów Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. oraz akcji Ekotermika S.A. w ciągu roku 2014.

Spadek udziałów dotyczył zbycia części udziałów WGE Sp. o.o. oraz utworzenia rezerwy na 75% udziałów Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o., które zostały zbyte w roku 2015.

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

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w Nocie 32 Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2014.

VII. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W dniu 30 listopada 2014 r. Ekokogeneracja S.A. zakończyła rozpoczęte w roku 2013 prace badawczo-rozwojowe, związane z zastosowaniem paliwa alternatywnego w linii do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE.

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 IV kwartale 2014 r. Spółka podjęła 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 rok 2015.

VIII. NABYWANIE AKCJI WŁASNYCH I ODDZIAŁY

Podmioty Grupy Kapitałowej nie nabywały akcji własnych oraz nie posiadają oddziałów, poza oddziałem w Zielonej Górze posiadanym przez podmiot stowarzyszony WGE Sp. z o.o..

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IX. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

X. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zarząd Ekokogeneracja S.A. przewiduje w roku 2015 następujące kierunki rozwoju Grupy:

- Świadczenia usług poprzez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w zakresie generalnego wykonawcy dostarczającego „pod klucz” linie do produkcji energii cieplnej z odpadów (pierwszy kontrakt realizowany w roku 2015 będzie dotyczył dostawy „pod klucz” dla Kotłownia 1 Sp. z o.o. instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów zlokalizowanej na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie);
- Świadczenia usług poprzez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. 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 poprzez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w zakresie serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego dla budowanych „pod klucz” linii do produkcji energii cieplnej z odpadów;
- Inwestowanie w rozwój 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;

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

- Inwestowanie w badania i rozwój instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów w piecach ceramicznych WGE i piecach obrotowych w Ekokogeneracja S.A.;
- Inwestowanie w rozwój produkcji pieców ceramicznych WGE w jednostce stowarzyszonej WGE Sp. z o.o.

XI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Grupa Kapitałowa osiągnęła w roku 2014 skonsolidowaną stratę netto w wysokości 1.722.087,54 złotych. Strata poniesiona w roku 2014 była wynikiem niskich przychodów ze sprzedaży.

Grupa pomimo osiągnięcia za rok 2014 straty netto, nie miała problemów z bieżącą płynnością.

W roku 2015 Grupa zrealizuje dostawę „pod klucz” instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów dla Kotłownia 1 Sp. z o.o. instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów zlokalizowanej na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie.

Realizacja wspomnianej umowy dostawy pozwoli na osiągnięcie znaczących przychodów ze sprzedaży oraz zysku ze sprzedaży przez Grupę, jak też pozwoli na wykorzystanie wpływów z realizacji kontraktu do dokonania spłaty znacznej części zadłużenia z tytułu wyemitowanych przez podmioty zależne Grupy obligacji.

W związku z tym, w ocenie Zarządu płynność Grupy nie jest zagrożona, a założenie dotyczące kontynuacji działalności jest zasadne.

XII. CZYNNIKI RYZYKA

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

- a) Ryzyko związane z uzyskaniem pozwoleń środowiskowych i budowlanych dla przygotowywanych dla Ekotermika S.A. innych klientów zewnętrznych inwestycji;
- b) Ryzyko zachowania płynności;

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

- c) Ryzyko związane z nie uzyskaniem kredytów i gwarancji bankowych oraz finansowania dłużnego na planowane inwestycje i umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów;
- d) Ryzyko kondycji finansowej przyszłych odbiorców instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów;
- e) Ryzyko związane ze zmianami w prawie energetycznym i w otoczeniu prawnym;
- f) Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych;