

Opinia
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres
od 1 stycznia 2014 roku
do 31 grudnia 2014 roku

dla

Grupy Kapitałowej
Ekokogeneracja S.A.

Al. Jerozolimskie 91
02-001 Warszawa

WARSZAWA, czerwiec 2015

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy Jednostki dominującej Ekokogeneracja S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A., w której jednostką dominującą jest Ekokogeneracja S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 91 w Warszawie, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **10 248 202,64 PLN**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący stratę netto w wysokości: **1 722 087,54 PLN**
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę: **747 813,53 PLN**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku o kwotę: **636.048,13 PLN**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej Ekokogeneracja S.A.

Zarząd oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 11.03.2013 r., poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Ecovis System Rewident Sp. z o.o. ul. Rakowiecka 30a, 02-528 Warszawa, tel.: +48 (22) 380 03 80, fax: +48 (22) 380 03 81, e-mail: warsaw-sr@ecovis.com <http://www.ecovis.com> Nr 1253 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, KRS: 0000054522, NIP: PL 526-10-36-755, Regon: 011256722; Kapitał zakładowy: 250000 zł; Ecovis System Rewident Sp. z o.o. posiada certyfikat nr PL 11000287/P potwierdzający spełnienie warunków normy ISO 9001:2008 w zakresie badania sprawozdań finansowych.



2

ECOVIS International tax advisors accountants auditors lawyers in Argentina, Australia, Austria, Belgium, Brazil, Bulgaria, China, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Great Britain, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Republic of Macedonia, Malaysia, Malta, Mexico, Netherlands, New Zealand, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Russia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, Thailand, Tunisia, Turkey, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay and USA (associated partners). ECOVIS International is a Swiss association. Each Ecovis Member Firm is an independent legal entity in its own country and is only liable for its own acts or omissions, not those of any other entity. ECOVIS System Rewident Sp. z o.o. is the Polish member firm of ECOVIS International.



Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego pragniemy zwrócić uwagę, iż łączne skumulowane straty netto z lat ubiegłych i strata netto za rok 2014 Grupy Kapitałowej wyniosły na dzień 31 grudnia 2014 r. 5.259.909,72 PLN, co przekracza sumę kapitału podstawowego i zapasowego w łącznej kwocie 4.634.011,64 PLN. Wartość kapitału własnego Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi - 625.898,08 PLN.

Ponadto informujemy, że sprawozdanie finansowe jednej jednostki zależnej IOS Thermex Sp. z o.o. (dawniej Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.) podlegającej konsolidacji metodą pełną, nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta (jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości). Dane ze sprawozdania finansowego tej jednostki wynoszą 0,04% i 1,39% odpowiednio skonsolidowanej sumy bilansowej oraz skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych ogółem przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych. Biegły wydający niniejszą opinię dokonał weryfikacji istotnych pozycji sprawozdania finansowego tej Spółki.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



KATARZYNA SZTANGA

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT

Wpisany do rejestru biegłych rewidentów
pod numerem **10205** przeprowadzający
badanie w imieniu



ARTUR RYMARCZYK – WICEPREZES ZARZĄDU

BIEGŁY REWIDENT

Wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod
numerem **11210**

ECOVIS SYSTEM REWIDENT SP. Z O.O.

UL. RAKOWIECKA 30A

02-528 WARSZAWA

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem **1253**

Warszawa, dnia 1 czerwca 2015 roku

Raport
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

za okres
od 1 stycznia 2014 roku
do 31 grudnia 2014 roku

dla

Grupy Kapitałowej
Ekokogeneracja S.A.

Al. Jerozolimskie 91
02-001 Warszawa

WARSZAWA, czerwiec 2015

SPIS TREŚCI

I.	CZEŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
2.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni	7
3.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
4.	Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	8
5.	Zasady konsolidacji stosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	9
II.	ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	9
1.	Skonsolidowany bilans.....	10
2.	Skonsolidowane rachunek zysków i strat (porównawczy).....	11
3.	Podstawowe wskaźniki ekonomiczne oraz interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna.....	12
III.	CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	13
1.	Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, dokumentacja i wyłączenia konsolidacyjne, poprawność konsolidacji i stosowania zasad (polityki rachunkowości)	13
2.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia	13
3.	Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	13
4.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	14
5.	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.....	14
IV.	INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	15

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Nazwa i forma prawna Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Ekokogeneracja Spółka Akcyjna

Siedziba jednostki dominującej

02 - 001 Warszawa, Al. Jerozolimskie 91

Przedmiot działalności jednostki dominującej

Przeważającym przedmiotem działalności Jednostki, według REGON, jest wytwarzanie energii elektrycznej. Prowadzona w badanym okresie działalność nie wykraczała poza zakres określony w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz statucie Spółki.

Podstawa prawna działalności jednostki dominującej

Spółka z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 14 stycznia 2009 roku Aktem Notarialnym Rep. A Nr 181/2009 z dnia 14 stycznia 2009.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru jednostki dominującej

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 stycznia 2009 roku pod numerem KRS 0000321977.

Po przekształceniu w spółkę akcyjną Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 września 2010 roku pod numerem KRS 0000364229.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jednostki dominującej

Spółka posiada numery identyfikacyjne nadane przez:

1. Główny Urząd Statystyczny w Warszawie
2. Trzeci Urząd Skarbowy Warszawa Śródmieście

REGON: 141699367

NIP: 521-35-11-744

Kapitał podstawowy i własny jednostki dominującej

Kapitał zakładowy na dzień 1.01.2014 r. wynosił 980.000,00 PLN (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzielił się na 4.000.000 akcji imiennych serii A, 1.500.000 akcji na okaziciela serii B oraz na 1.333.750 akcji na okaziciela serii C, 1.019.120 akcji na okaziciela serii D, 967.130 akcji na okaziciela serii E oraz 980.000 akcji na okaziciela serii F1 o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Uchwałą nr 6/II/2014 NWZ z dnia 5 lutego 2014 (Rep A nr 816/2014) podwyższono kapitał zakładowy Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K o kwotę nie niższą niż 50.000 zł i nie wyższą niż 100.000 zł, w tym z wyłączeniem prawa poboru. Akcje serii K zostały pokryte wkładami pieniężnymi. Akcje te zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 złoty każda akcja.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 1.000.000 akcji na okaziciela serii K zostało zarejestrowane w dniu 19 maja 2014 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii K zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 1,05 zł (jeden i 05/100 złotych) za jedną akcję. Cena emisyjna akcji serii K została ustalona przez Zarząd Spółki Uchwałą nr 2/02/2014 z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K, na podstawie upoważnienia udzielonego w ustępie 3 Uchwały nr 6/II/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 5 lutego 2014 r.

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy wynosi 1.080.000,00 PLN (słownie: milion osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 4.000.000 akcji imiennych serii A, 1.500.000 akcji na okaziciela serii B oraz na 1.333.750 akcji na okaziciela serii C, 1.019.120 akcji na okaziciela serii D, 967.130 akcji na okaziciela serii E, 980.000 akcji na okaziciela serii F1 oraz 1.000.000 akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

W trakcie badanego okresu nastąpiła zmiana w strukturze własności.

Na dzień bilansowy 31.12.2013 roku, struktura kapitału zakładowego kształtowała się następująco:

Akcyonariusze	Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji w PLN	Udział w kapitale (%)
AC Ekoholding sp. z o.o. SKA	4 000 000	400 000,00	41%
Wojciech Rychlicki	1 101 000	110 100,00	11%
Aleksandra Zieleniewska	952 400	95 240,00	10%
Golville Trading Limited	883 120	88 312,00	9%
Grzegorz Żurowski	645 250	64 525,00	7%
Pozostali	2 218 230	221 823,00	23%
Razem	9 800 000	980 000,00	100%

Ecovis System Rewident Sp. z o.o. ul. Rakowiecka 30a, 02-528 Warszawa, tel.: +48 (22) 380 03 80, fax: +48 (22) 380 03 81, e-mail: warsaw-sr@ecovis.com <http://www.ecovis.com> Nr 1253 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, KRS: 0000054522, NIP: PL 526-10-36-755, Regon: 011256722; Kapitał zakładowy: 250000 zł; Ecovis System Rewident Sp. z o.o. posiada certyfikat nr PL 11000287/P potwierdzający spełnienie warunków normy ISO 9001:2008 w zakresie badania sprawozdań finansowych.



Handwritten signature

Na dzień bilansowy 31.12.2014 roku, struktura kapitału zakładowego kształtuje się następująco:

Akcyonariusze	Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji w PLN	Udział w kapitale (%)
AC Ekoholding sp. z o.o. SKA	4 000 000	400 000,00	37,04%
Wojciech Rychlicki	1 126 500	112 650,00	10,43%
Aleksandra Zieleniewska	752 400	75 240,00	6,97%
Golville Trading Limited	883 120	88 312,00	8,18%
Grzegorz Żurowski	645 250	64 525,00	5,97%
Pozostali	3 392 730	339 273,00	31,41%
Razem	10 800 000	1 080 000,00	100,00%

Kapitał własny spółki Ekokogeneracja S.A. na dzień 31.12.2014 roku wynosi:

Wyszczególnienie	Kwota (w PLN)
Kapitał zakładowy	1 080 000,00
Kapitał zapasowy	3 554 011,64
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00
Zysk / strata z lat ubiegłych	-1 587 735,04
Zysk / strata netto	649 797,67
Razem	3 696 074,27

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS i statutem Spółki.

Zarząd jednostki dominującej

W trakcie badanego okresu w skład Zarządu wchodził:

- Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu;

Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W trakcie badanego okresu w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady;
- Grzegorz Żurowski – Wiceprzewodniczący Rady do 14.11.2014r.;
- Krzysztof Chyliński – Członek Rady;
- Małgorzata Gil – Członek Rady;
- Artur Badyda – Członek Rady;
- Aleksandra Zieleniewska – Członek Rady do 19.01.2015r.
- Henryk Woźniakowski – Członek Rady od 20.01.2015r.

Jednostki powiązane

Na dzień 31 grudnia 2013 roku skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. był następujący:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Dzień bilansowy
Ekokogeneracja S.A.	dominująca	-	31.12.2013
Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o. o.	zależna	Pełna	31.12.2013
Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.	zależna	Pełna	31.12.2013
Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.	zależna	Pełna	31.12.2013
Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.	zależna	Pełna	31.12.2013

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w 2014 roku.

Spółka Ekotermika S.A. z siedzibą w Warszawie została zawiązana w dniu 9 grudnia 2014 roku Aktem Notarialnym Rep. A Nr 7330/2014 z dnia 9 grudnia 2014 roku. Kapitał zakładowy na dzień bilansowy wynosi 100.000,00 PLN (słownie: sto tysięcy złotych) i dzieli się na 1.000.000 równych i niepodzielnych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Wszystkie akcje zostały objęte przez Spółkę Ekokogeneracja S.A. za gotówkę.

W dniu 15.09.2014 r. nastąpiła sprzedaż 3500 udziałów WGE Sp. z o.o. (dawniej Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.) posiadanych przez jednostkę dominującą bez wynagrodzenia oraz umorzenie tych udziałów. Następnie kapitał podstawowy WGE Sp. z o.o. został podwyższony poprzez wyemitowanie nowych 3500 udziałów, które zostały objęte przez nowego Wspólnika P. Janusza Sekleckiego w zamian za wkład niepieniężny.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. był następujący:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Dzień bilansowy
Ekokogeneracja S.A.	dominująca	-	31.12.2014
Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o. o.	zależna	Pełna	31.12.2014
WGE Sp. z o.o. (dawniej Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.)	stowarzyszona	Praw własności	31.12.2014
Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.	zależna	Pełna	31.12.2014
IOS Thermex Sp. z o. o. (dawniej Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.)	zależna	Pełna	31.12.2014
Ekotermika S.A.	zależna	Pełna	31.12.2014

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2013 - 31.12.2013 r. było przedmiotem badania przez Ecovis System Rewident Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rakowieckiej 30A, wpisaną jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 1253, i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 7/VI/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Ekokogeneracja S.A. z dnia 24 czerwca 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. przekazano do Trzeciego Urzędu Skarbowego Warszawa Śródmieście w dniu 26 czerwca 2014 roku, oraz do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 czerwca 2014 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ecovis System Rewident Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Rakowiecka 30A jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 1253.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej w dniu 14 października 2014 roku pomiędzy Ekokogeneracja S.A. jako Zleceniodawcą, a Ecovis System Rewident Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Rakowiecka 30A wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1253. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził kluczowy biegły rewident Katarzyna Sztanga wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10205.

Ecovis System Rewident Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony został wybrany do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej uchwałą nr 2/X/2014 z dnia 6 października 2014 roku.

Oświadczamy, że Ecovis System Rewident Sp. z o. o. jako podmiot uprawniony oraz biegły rewident przeprowadzający badanie w jego imieniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 2,3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz.649).

Badanie zostało przeprowadzone w dniach 25 - 29 maja 2015 r. oraz w dniu 1 czerwca 2015 r.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji oraz wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Zarząd Spółki złożył

Ecovis System Rewident Sp. z o.o. ul. Rakowiecka 30A, 02-528 Warszawa, tel.: +48 (22) 380 03 80, fax: +48 (22) 380 03 81, e-mail: warsaw-sr@ecovis.com <http://www.ecovis.com> Nr 1253 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, KRS: 0000054522, NIP: PL 526-10-36-755, Regon: 011256722; Kapitał zakładowy: 250000 zł; Ecovis System Rewident Sp. z o.o. posiada certyfikat nr PL 11000287/P potwierdzający spełnienie warunków normy ISO 9001:2008 w zakresie badania sprawozdań finansowych.



ECOVIS International tax advisors accountants auditors lawyers in Argentina, Australia, Austria, Belgium, Brazil, Bulgaria, China, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Great Britain, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Republic of Macedonia, Malaysia, Malta, Mexico, Netherlands, New Zealand, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Russia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, Thailand, Tunisia, Turkey, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay and USA (associated partners). ECOVIS International is a Swiss association. Each Ecovis Member Firm is an independent legal entity in its own country and is only liable for its own acts or omissions, not those of any other entity. ECOVIS System Rewident Sp. z o.o. is the Polish member firm of ECOVIS International.

pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych oraz poinformował o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, zaś kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

4. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. według polskich przepisów o rachunkowości, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **10 248 202,64 PLN**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący stratę netto w wysokości: **1 722 087,54 PLN**
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę: **747 813,53 PLN**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku o kwotę: **636.048,13 PLN**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2014 roku objęte zostały następujące spółki:

- Spółka Dominująca – Ekokogeneracja S.A.
Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego Ekokogeneracja S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i w dniu 23 kwietnia 2015 roku wydaliśmy o nim opinię bez zastrzeżeń.
- Spółka zależna – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.
Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu zależnego Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i w dniu 20 maja 2015 roku wydaliśmy o nim opinię bez zastrzeżeń.

- Spółka zależna – Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.
Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu zależnego Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i w dniu 26 maja 2015 roku wydaliśmy o nim opinię bez zastrzeżeń.
- Spółka zależna – WGE Sp. z o.o. (dawniej Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.)
Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu zależnego WGE Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i w dniu 20 maja 2015 roku wydaliśmy o nim opinię bez zastrzeżeń.
- Spółka zależna – Ekotermika S.A.
Sprawozdanie finansowe tej spółki zależnej za okres od 9 grudnia 2014 do 31 grudnia 2014 roku i w dniu 9 stycznia 2015 roku wydaliśmy o nim opinię bez zastrzeżeń.
- Spółka zależna – IOS Thermex Sp. z o. o. (dawniej Ekokogeneracja Utrzymanie Ruchu Sp. z o.o.)
Sprawozdanie finansowe tej spółki zależnej na dzień 31 grudnia 2014 roku nie było badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości. Dokonałmy weryfikacji istotnych pozycji sprawozdania finansowego tej spółki.

5. Zasady konsolidacji stosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa tworzyła jedną jednostkę. Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną a podmiot stowarzyszony – metodą praw własności. W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych zobowiązań i należności, przychodów i kosztów oraz niezrealizowanych zysków dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją pełną. Wyłączeniom podlegała również wartość posiadanych akcji/udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach spółek zależnych.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S. A.
sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

1. Skonsolidowany bilans

	31.12.14	% sumy bilansowej	31.12.13	% sumy bilansowej	31.12.12	% sumy bilansowej
(w PLN)						
AKTYWA						
Aktywa trwałe	2 292 384,92	22,37%	6 072 042,45	72,16%	3 547 097,57	76%
Wartości niematerialne i prawne	1 319 631,77	12,88%	444 523,53	5,28%	984 657,09	21%
Wartość firmy jednostek zależnych	7 574,96	0,07%	12 688,89	0,15%	4 125,98	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	385 016,26	3,76%	5 322 009,24	63,25%	2 331 963,72	50%
Należności długoterminowe	10 656,57	0,10%	6 145,49	0,07%	6 145,49	0%
Inwestycje długoterminowe	260 634,02	2,54%	0,00	0,00%	0,00	0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	308 871,34	3,01%	286 675,30	3,41%	220 205,29	5%
Aktywa obrotowe	7 955 817,72	77,63%	2 342 193,17	27,84%	1 135 017,54	24%
Zapasy	6 320 603,30	61,68%	0,00	0,00%	0,00	0%
Należności krótkoterminowe, w tym:	795 723,27	7,76%	77 545,75	0,92%	150 629,21	3%
- o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0%
Inwestycje krótkoterminowe	790 340,74	7,71%	1 426 388,87	16,95%	977 919,51	21%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49 150,41	0,48%	838 258,55	9,96%	6 468,82	0%
SUMA AKTYWÓW	10 248 202,64	100,00%	8 414 235,62	100,00%	4 682 115,11	100%
PASYWA						
Kapitał własny	-625 898,08	-6,11%	121 915,45	1,45%	943 914,51	20%
Kapitał zakładowy	1 080 000,00	10,54%	980 000,00	11,65%	882 000,00	19%
Akcje własne do umorzenia (-)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0%
Kapitał zapasowy	3 554 011,64	34,68%	2 679 737,64	31,85%	1 992 554,14	43%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 537 822,18	-34,52%	-1 930 639,64	-22,94%	-916 062,42	-20%
Zysk (strata) netto	-1 722 087,54	-16,80%	-1 607 182,55	-19,10%	-1 014 577,21	-22%
Kapitał mniejszości	1 253,84	0,01%	12 500,00	0,15%	793 723,93	17%
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	7 720,66	0,08%	33 654,05	0,40%	0,00	0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	10 865 126,21	106,02%	8 246 166,11	98,00%	2 944 476,67	63%
Zobowiązania długoterminowe	188 020,00	1,83%	241 010,01	2,86%	26 545,15	1%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	7 680 000,00	74,94%	7 810 000,00	92,82%	2 660 000,00	57%
- o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	2 942 668,55	28,71%	195 156,10	2,32%	257 931,52	6%
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0%
SUMA PASYWÓW	10 248 202,64	100%	8 414 235,61	100,00%	4 682 115,11	100%

Ecovis System Rewident Sp. z o.o. ul. Rakowiecka 30a, 02-528 Warszawa, tel.: +48 (22) 380 03 80, fax: +48 (22) 380 03 81, e-mail: warsaw-sr@ecovis.com <http://www.ecovis.com> Nr 1253 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, KRS: 0000054522, NIP: PL 526-10-36-755, Regon: 011256722; Kapitał zakładowy: 250000 zł; Ecovis System Rewident Sp. z o.o. posiada certyfikat nr PL 11000287/P potwierdzający spełnienie warunków normy ISO 9001:2008 w zakresie badania sprawozdań finansowych.



Handwritten signature

2. Skonsolidowane rachunek zysków i strat (porównawczy)

(w PLN)

	01.01.2014 - 31.12.2014	Dynamika 2014/2013	01.01.2013 - 31.12.2013	Dynamika 2013/2012	01.01.2012 - 31.12.2012
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	454 291,92	2272,03%	19 995,00	0,00%	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów	90 611,92	453,17%	19 995,00	0,00%	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	363 680,00	0,00%		0,00%	0,00
Koszty działalności operacyjnej	1 639 473,30	127,68%	1 284 095,25	101,84%	1 260 950,01
Amortyzacja	189 984,81	110,91%	171 291,52	79,20%	216 286,92
Zużycie materiałów i energii	35 494,68	191,09%	18 574,97	126,83%	14 645,12
Usługi obce	690 029,61	134,30%	513 780,24	122,14%	420 631,50
Podatki i opłaty	49 475,72	174,49%	28 354,00	116,87%	24 262,00
- w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Wynagrodzenia	473 775,15	113,07%	419 017,29	89,15%	470 035,93
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	53 152,42	173,25%	30 679,80	45,18%	67 904,45
Pozostałe koszty rodzajowe	65 458,39	63,93%	102 397,43	217,02%	47 184,09
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	82 102,52	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Zysk / strata ze sprzedaży	-1 185 181,38	93,76%	-1 264 100,25	100,25%	-1 260 950,01
Pozostałe przychody operacyjne	751 324,51	833,67%	90 123,00	1331,69%	6 767,56
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	51 738,85	135,68%	38 133,87	0,00%	0,00
Dotacje	20 000,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Inne przychody operacyjne	679 585,66	1307,17%	51 989,13	768,21%	6 767,56
Pozostałe koszty operacyjne	283 660,86	173,66%	163 347,15	85,53%	190 983,66
Strata ze zbycia aktywów trwałych	24 091,65	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinans.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	190 929,72
Inne koszty operacyjne	259 569,21	158,91%	163 347,15	302831,20%	53,94
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-717 517,73	53,65%	-1 337 324,40	92,54%	-1 445 166,11
Przychody finansowe	0,00	0,00%	19 669,10	48,03%	40 950,94
Dywidendy	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Odsetki	0,00	0,00%	14 682,98	35,86%	40 950,94
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Inne	0,00	0,00%	4 986,12	0,00%	0,00
Koszty finansowe	491 030,60	155,62%	315 528,20	11985,15%	2 632,66
Odsetki	491 030,60	142,98%	343 422,22	13085,34%	2 624,48
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Inne	0,00	0,00%	-27 894,02	-341002,69%	8,18
Zysk/strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-629 709,77	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Zysk/strata z działalności gospodarczej	-1 838 258,10	112,56%	-1 633 183,50	116,09%	-1 406 847,83
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Odpis wartości firmy	5 113,93	124,96%	4 092,47	296,42%	1 380,61
Odpis ujemnej wartości firmy	6 532,82	110,00%	5 938,95	0,00%	0,00
Zysk/strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	27 983,87	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Zysk / strata brutto	-1 808 855,34	110,88%	-1 631 337,02	115,84%	-1 408 228,44
Podatek dochodowy od osób prawnych	-75 521,65	664,33%	-11 368,15	5,16%	-220 205,29
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00%		0,00%	
Zyski (straty) mniejszości	-11 246,15	87,95%	-12 786,32	7,37%	-173 445,94
Zysk / strata netto	-1 722 087,54	107,15%	-1 607 182,55	158,41%	-1 014 577,21

Ecovis System Rewident Sp. z o.o. ul. Rakowiecka 30a, 02-528 Warszawa, tel.: +48 (22) 380 03 80, fax: +48 (22) 380 03 81, e-mail: warsaw-sr@ecovis.com <http://www.ecovis.com> Nr 1253 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, KRS: 0000054522, NIP: PL 526-10-36-755, Regon: 011256722; Kapitał zakładowy: 250000 zł; Ecovis System Rewident Sp. z o.o. posiada certyfikat nr PL 11000287/P potwierdzający spełnienie warunków normy ISO 9001:2008 w zakresie badania sprawozdań finansowych.



Handwritten signature

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne oraz interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Struktura majątku Grupy Kapitałowej:

Z analizy pionowej bilansu Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. wynika, że w latach 2012-2013 aktywa trwałe miały znaczący udział w strukturze jej majątku. Ich udział w sumie bilansowej wynosił 72% na koniec 2013 roku. Wartość aktywów trwałych wzrosła znacząco w latach 2011-2013 r. (z 1 609 tys. PLN w 2011 roku do 5 961,3 tys. PLN w roku 2013), co wynika ze zwiększenia nakładów na zakup linii do produkcji energii cieplnej (Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. oraz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.).

W 2014 roku, w związku ze zmianą klasyfikacji majątku, główną pozycją majątku Grupy są zapasy (62%).

Struktura źródeł finansowania:

Analiza pionowa pasywów bilansu wykazała, że posiadany przez Spółkę majątek został sfinansowany w latach 2012-2014 głównie przez kapitał obcy (emisja obligacji), a w roku. Kapitały własne stanowiły w latach 2012-2014 odpowiednio 20%, 1% i -6% sumy bilansowej.

Rachunek zysków i strat:

Grupa zanotowała wzrost w stosunku do roku ubiegłego kosztów finansowych, które dotyczyły odsetek od wyemitowanych obligacji.

Jako, że w roku badanym Grupa Kapitałowa Ekokogeneracja S.A. znajdowała się we wczesnym okresie rozwoju działalności (faza inwestycji), analiza wskaźnikowa oraz komentarz do wskaźników nie odzwierciedlałyby w pełni sytuacji finansowo - ekonomicznej Grupy.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, dokumentacja i wyłączenia konsolidacyjne, poprawność konsolidacji i stosowania zasad (polityki rachunkowości)

Podczas czynności rewizyjnych nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w zakresie:

- stosowania w sposób ciągły, określonych przez kierownika jednostki dominującej, zasad (polityki) rachunkowości oraz wykazywania danych;
- obliczenia wartości firmy, ujemnej wartości firmy jednostek zależnych i ich ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitału mniejszości;
- dokonanych wyłączeń wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją;
- dokonanych wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend;
- wykazanych skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją,
- kompletności i poprawności dokumentacji konsolidacyjnej;
- słuszności odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia sporządzone zostały zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Dane liczbowe w tych informacjach są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zmniejszenie skonsolidowanego kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 747.813,53 PLN, zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje w badanym okresie zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 636.048,13 PLN. Sporządzony został przy uwzględnieniu przepisów art. 48b ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2014 roku sporządzone zostało stosownie do wymogów określonych w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Prezentowane w nim dane finansowe są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za 2014 r.

IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Nie stwierdzono naruszeń prawa oraz postanowień Statutu jednostki dominującej Ekokogeneracja S.A., mogących wpływać na zgodność z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości i rzetelności sprawozdania finansowego.

Wraz z niniejszym raportem wydano opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za 2014 rok z objaśnieniem.

Niniejszy raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron. Każda ze stron opatrzona jest podpisem biegłego rewidenta.



KATARZYNA SZTANGA

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT

Wpisany do rejestru biegłych rewidentów
pod numerem **10205** przeprowadzający
badanie w imieniu



ARTUR RYMARCZYK – WICEPREZES ZARZĄDU
BIEGŁY REWIDENT

Wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod
numerem **11210**

ECOVIS SYSTEM REWIDENT SP. Z O.O.

UL. RAKOWIECKA 30A

02-528 WARSZAWA

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem **1253**

Warszawa, dnia 1 czerwca 2015 roku