

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

**Ekokogeneracja S.A.  
Raport kwartalny  
za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do  
30 września 2015 r.**

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

**ZAWARTOŚĆ RAPORTU:**

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |           |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b> | <b>Informacje o Emitencie.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>3</b>  |
| <b>2.</b> | <b>Wybrane dane finansowe.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>12</b> |
| <b>3.</b> | <b>Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały<br/>wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....</b>                                                                                                                                                          | <b>26</b> |
| <b>4.</b> | <b>Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym<br/>raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności,<br/>w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań<br/>innowacyjnych w przedsiębiorstwie .....</b> | <b>31</b> |
| <b>5.</b> | <b>Informacja o możliwościach realizacji przekazywanych do publicznej<br/>wiadomości prognoz finansowych.....</b>                                                                                                                                                                  | <b>41</b> |
| <b>6.</b> | <b>Oświadczenia Zarządu.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>42</b> |

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **1. INFORMACJA O EMITENCIE**

#### **1.1. Dane organizacyjne Emitenta**

|                              |                                                                                      |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):               | Ekokogeneracja S.A.                                                                  |
| Forma prawna:                | Spółka Akcyjna                                                                       |
| Kraj:                        | Polska                                                                               |
| Siedziba:                    | Warszawa                                                                             |
| Adres:                       | Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa                                                |
| Telefon:                     | +48 22 622 72 67                                                                     |
| Fax:                         | +48 22 627 32 95                                                                     |
| Adres poczty elektronicznej: | <a href="mailto:info@ekokogeneracja.com">info@ekokogeneracja.com</a>                 |
| Adres strony internetowej:   | <a href="http://www.ekokogeneracja.com">www.ekokogeneracja.com</a>                   |
| Sąd Rejestrowy:              | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| KRS:                         | 0000364229                                                                           |
| REGON:                       | 141699367                                                                            |
| NIP:                         | 521-35-11-744                                                                        |

#### **1.2. Kapitał zakładowy Emitenta**

Na dzień 30 września 2015 roku Emitent posiada zarejestrowany kapitał zakładowy w kwocie 1.080.000,00 (jeden milion osiemdziesiąt tysięcy) złotych, który dzieli się na:

- (i) 4.000.000,00 (cztery miliony) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (ii) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (iii) 1.333.750 (jeden milion trzysta trzydzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (iv) 1.019.120 (jeden milion dziewiętnaście tysięcy sto dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (v) 967.130 (dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sto trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (vi) 980.000 (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy),
- (vii) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

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

### **1.3. Zmiany kapitału zakładowego Emitenta**

#### **Podwyższenie kapitału związane z realizacją nowego Programu Motywacyjnego**

Uchwałą nr 19/VI/2015 z dnia 30 czerwca 2015 r. ZWZA podjęło decyzję w sprawie wdrożenia w Ekokogeneracja S.A. nowego programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Spółki oraz pracowników i współpracowników spółek zależnych od Spółki, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji imiennych serii Ł oraz pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii Ł.

Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 20.000 zł (dwadzieścia tysięcy złotych) poprzez emisję 200.000 (dwustu tysięcy) akcji imiennych serii Ł o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do nie więcej niż 149 osób. Akcje serii Ł zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Wszystkie akcje serii Ł będą uczestniczyć w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie do podziału za rok obrotowy 2015, to jest od dnia 1 stycznia 2015 roku. Cena emisyjna akcji wynosi 0,10 zł za akcję.

W dniu 30 września 2015 r. weszła w życie uchwała Rady Nadzorczej dotycząca wdrożenia Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjętego na podstawie upoważnienia zawartego w § 4 Uchwały nr 19/VI/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015 r. , w sprawie wdrożenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników Spółki oraz spółek zależnych od Spółki, podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 20.000 zł w drodze emisji 200.000 nowych akcji serii Ł z wyłączeniem prawa poboru, w drodze subskrypcji prywatnej oraz w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji.

Regulamin Programu zakłada objęcie Programem trzech osób, do których zostaną skierowane oferty zawarcia umów objęcia Akcji w cenie emisyjnej określonej w Uchwale równej wartości nominalnej Akcji. Oferty zawarcia umów objęcia obejmą łącznie 200.000 akcji zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego zostały skierowane do uczestników programu do dnia 31.10.2015 r. W listopadzie 2015 r. nastąpiło zamknięcie subskrypcji akcji serii Ł.

Uczestnicy Programu będą zobowiązani do niezbywania i niezastawiania objętych przez danego uczestnika Programu Akcji w okresie trzech lat od dnia objęcia akcji.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **Odstąpienie od emisji akcji serii L**

Na mocy uchwały nr 21/VI/2015, podjętej w dniu 30 czerwca 2015 roku ZWZA postanowiło odstąpić od przeprowadzenia emisji akcji serii L uchwalonej Uchwałą nr 5/I/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 stycznia 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 50.000 zł i nie wyższą niż 200.000 zł, poprzez emisję akcji L, w tym z wyłączeniem prawa poboru.

### **Emisja akcji serii M**

Jednocześnie Uchwałą nr 22/VI/2015, podjętej 30 czerwca 2015 r. ZWZA podjęło decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 33.000 zł (trzydzieści trzy tysiące) poprzez emisję 330.000 (trzysta trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii M, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). Wyłącza się prawo poboru akcjonariuszy do objęcia akcji serii M.

ZWZA postanowiło, że objęcie nowych akcji serii M nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej oraz, że zawarcie pomiędzy Emitentem a osobami, do których kierowana jest subskrypcja prywatna, umów o objęcie akcji serii M, nastąpi nie wcześniej niż w dniu 1 lipca 2015 roku i nie później niż w dniu 30 listopada 2015 roku.

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

### **Nabywanie akcji własnych**

Zarząd Spółki nie podjął na dzień sporządzenia niniejszego raportu uchwały określającej warunki wykorzystania kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w kwocie 500.000 zł, terminu dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę oraz regulaminu nabywania akcji własnych przez Spółkę.

### **1.4. Struktura akcjonariatu Emitenta**

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

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

| 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%                                              |
| <b>RAZEM</b>                                        | <b>10 800 000</b> | <b>100,00%</b>                                      |

\* Członek Zarządu

**1.5. Organy Emitenta**

W skład Zarządu Ekokogeneracja S.A. wchodzi:

- Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu;

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

- Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady;
- Krzysztof Chyliński – członek Rady;
- Małgorzata Gil – członek Rady;
- Artur Badyda – członek Rady;
- Marcin Grodzicki – członek Rady (powołany do Rady Nadzorczej od dnia 01.10.2015 r. w miejsce członka Rady – Artura Woźniakowskiego, który złożył rezygnację z dniem 01.10.2015 r.).

**1.6. Charakterystyka działalności Emitenta**

Podstawowym obszarem aktualnej działalności Emitenta jest prowadzenie sprzedaży dla klientów zewnętrznych i podmiotów Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. instalacji i elementów instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów:

- o użytecznej mocy cieplnej od 1,2 MW do 2,4 MW wykorzystujących piece ceramiczne WGE;
- o użytecznej mocy cieplnej od 3 MW do 10 MW wykorzystujących piece obrotowe.

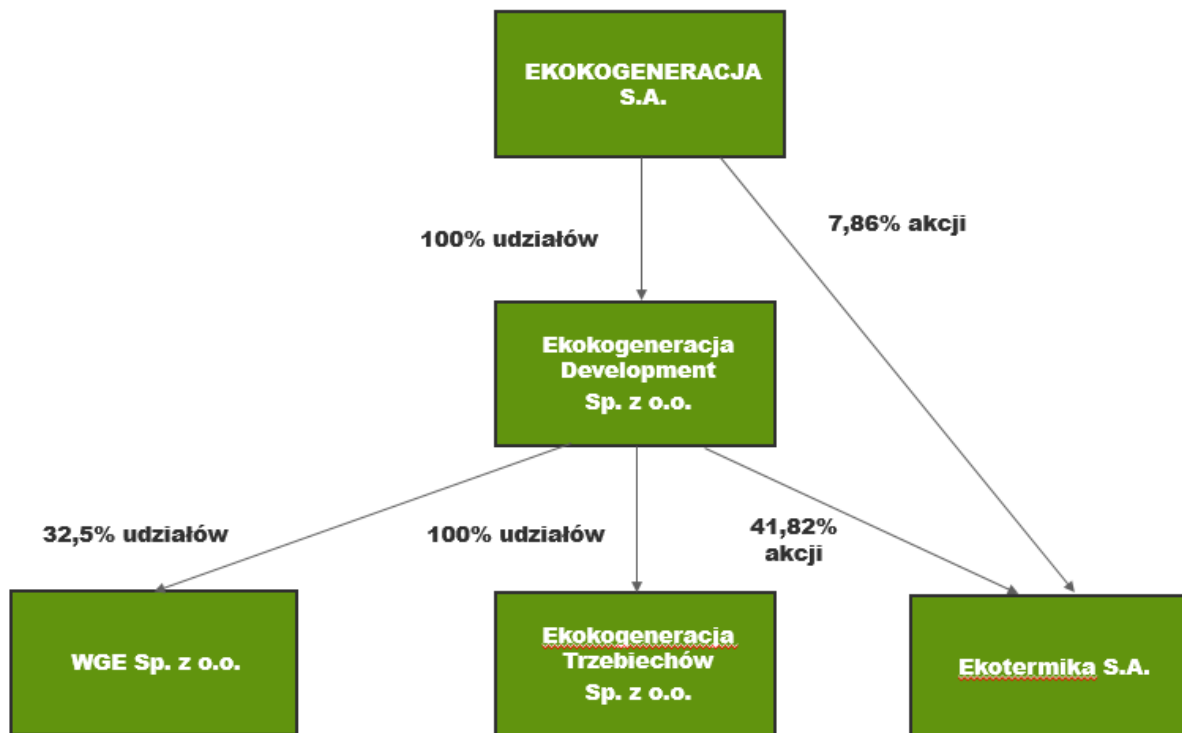
## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

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

Ponadto, Emitent pełniąc rolę spółki holdingowej wspomaga podmioty zależne z Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. w obszarze pozyskiwania zewnętrznego finansowania, współfinansuje działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta oraz wyszukuje i przygotowuje klientów zainteresowanych zakupem instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

### **1.7. Grupa Kapitałowa Ekokogeneracja S.A.**



Emitent na dzień 30.09.2015 r. posiada:

- Bezpośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.
- Bezpośredni i pośredni udział w wysokości 49,68% w kapitale i głosach Ekotermika S.A.
- Pośredni 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.
- Pośredni 32,5% udział w kapitale i głosach WGE Sp. z o.o.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **1.7.1. Podmioty zależne Emitenta**

#### **1.7.1.1 Spółka zależna Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.**

|                 |                                                                                      |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):  | Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.                                                |
| Kraj:           | Polska                                                                               |
| Siedziba:       | Warszawa                                                                             |
| Adres:          | Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa                                                |
| Sąd Rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| KRS:            | 0000437177                                                                           |
| REGON:          | 146342836                                                                            |
| NIP:            | 701-03-56-417                                                                        |
| Zarząd:         | Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu                                                  |
| Rada Nadzorcza: | Spółka nie posiada Rady Nadzorczej                                                   |

#### Charakterystyka działalności:

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. prowadzi działalność w obszarze:

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



**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

**1.7.1.2 Spółka zależna Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.**

|                 |                                                                                      |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):  | Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.                                                |
| Kraj:           | Polska                                                                               |
| Siedziba:       | Warszawa                                                                             |
| Adres:          | Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa                                                |
| Sąd Rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| KRS:            | 0000372474                                                                           |
| REGON:          | 142719238                                                                            |
| NIP:            | 525-24-95-274                                                                        |
| Zarząd:         | Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu                                                  |
| Rada Nadzorcza: | Spółka nie posiada Rady Nadzorczej                                                   |

Charakterystyka działalności:

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

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

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **1.7.2 Podmioty stowarzyszone Emitenta**

#### **1.7.2.1 Spółka stowarzyszona Ekotermika S.A.**

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):  | Ekotermika S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Kraj:           | Polska                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Siedziba:       | Warszawa                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Adres:          | Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Sąd Rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego                                                                                                                                                                                                      |
| KRS:            | 0000535157                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| REGON:          | 360351982                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| NIP:            | 527-27-27-718                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Zarząd:         | Wojciech Rychlicki – Członek Zarządu                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Rada Nadzorcza: | Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej<br>Małgorzata Gil – Członek Rady Nadzorczej<br>Artur Badyda – Członek Rady Nadzorczej<br>Piotr Jankowski – Członek Rady Nadzorczej<br>Tomasz Kukułowicz – Członek Rady Nadzorczej<br>Ksenia Juszcak-Szelągowska – Członek Rady Nadzorczej |

#### Charakterystyka działalności:

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

W skład Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. wchodzi spółka celowa Kotłownia 1 Sp. z o. o. (100% udziałów w posiadaniu Ekotermika S.A.), powołana w celu finansowania budowy i prowadzenia eksploatacji instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, woj. Mazowieckie.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **1.7.2.2 Spółka stowarzyszona WGE Sp. z o.o.**

|                 |                                                                                      |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):  | WGE Sp. z o.o.                                                                       |
| Kraj:           | Polska                                                                               |
| Siedziba:       | Warszawa                                                                             |
| Adres:          | Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa                                                |
| Sąd Rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| KRS:            | 0000328570                                                                           |
| REGON:          | 141783547                                                                            |
| NIP:            | 701-01-74-722                                                                        |
| Zarząd:         | Ryszard Seklecki – Prezes Zarządu<br>Wojciech Rychlicki – Wiceprezes Zarządu         |
| Rada Nadzorcza: | Spółka nie posiada Rady Nadzorczej                                                   |

#### Charakterystyka działalności:

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

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

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **2 WYBRANE DANE FINANSOWE**

#### **2.1. Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości przy sporządzaniu raportu jednostkowego Ekokogeneracja S.A.**

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

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

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

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

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

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

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

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

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

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

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

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

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

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

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

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

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

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

### **2.2. Zmiany zasad rachunkowości**

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

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

### **2.3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Ekokogeneracja S.A.**

| <b>Rachunek zysków i strat Ekokogeneracja S.A.</b>                  | <b>za okres od<br/>01.07.2015<br/>do<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>za okres od<br/>01.07.2014<br/>do<br/>30.09.2014<br/>PLN</b> | <b>narastająco<br/>za okres od<br/>01.01.2015<br/>do<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>narastająco<br/>za okres od<br/>01.01.2014<br/>do<br/>30.09.2014<br/>PLN</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>                              | <b>310 850,00</b>                                               | <b>47 469,01</b>                                                | <b>353 270,00</b>                                                               | <b>151 251,40</b>                                                               |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej<br/>(1+2+3+4+5+6+7+8)</b>     | <b>355 537,46</b>                                               | <b>214 899,76</b>                                               | <b>872 376,03</b>                                                               | <b>594 841,36</b>                                                               |
| 1. Amortyzacja                                                      | 73 539,11                                                       | 14 819,45                                                       | 216 868,94                                                                      | 47 369,68                                                                       |
| 2. Zużycie materiałów i energii                                     | 11 619,45                                                       | 1 778,69                                                        | 28 584,75                                                                       | 6 496,73                                                                        |
| 3. Usługi obce                                                      | 121 526,65                                                      | 78 650,77                                                       | 242 514,02                                                                      | 163 897,92                                                                      |
| 4. Podatki i opłaty                                                 | 2 008,84                                                        | 955,40                                                          | 6 631,98                                                                        | 9 568,56                                                                        |
| 5. Wynagrodzenia                                                    | 98 539,24                                                       | 53 669,59                                                       | 266 360,99                                                                      | 157 965,13                                                                      |
| 6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                       | 17 981,40                                                       | 4 926,45                                                        | 54 607,58                                                                       | 34 982,76                                                                       |
| 7. Pozostałe koszty rodzajowe                                       | 24 607,59                                                       | 16 605,04                                                       | 39 119,61                                                                       | 37 650,64                                                                       |
| 8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                         | 5 715,18                                                        | 43 494,37                                                       | 17 688,16                                                                       | 136 909,94                                                                      |
| <b>C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)</b>                          | <b>-44 687,46</b>                                               | <b>-167 430,75</b>                                              | <b>-519 106,03</b>                                                              | <b>-443 590,02</b>                                                              |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                   | 25 451,49                                                       | 1 049,74                                                        | 96 098,96                                                                       | 19 105,77                                                                       |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                      | 10 738,72                                                       | 1 049,56                                                        | 78 062,99                                                                       | 15 098,34                                                                       |
| <b>F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>          | <b>-29 974,69</b>                                               | <b>-167 430,57</b>                                              | <b>-501 070,06</b>                                                              | <b>-439 582,59</b>                                                              |
| G. Przychody finansowe                                              | 239 551,65                                                      | 853 049,28                                                      | 414 741,57                                                                      | 1 013 745,77                                                                    |
| H. Koszty finansowe                                                 | 10 731,02                                                       | 779 359,86                                                      | 45 407,14                                                                       | 822 001,33                                                                      |
| <b>Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>            | <b>198 845,94</b>                                               | <b>-93 741,15</b>                                               | <b>-131 735,63</b>                                                              | <b>-247 838,15</b>                                                              |
| J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                                     | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                                            | 0,00                                                                            |
| <b>K. Zysk / Strata brutto (I+/-J)</b>                              | <b>198 845,94</b>                                               | <b>-93 741,15</b>                                               | <b>-131 735,63</b>                                                              | <b>-247 838,15</b>                                                              |
| L. Podatek dochodowy                                                | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                                            | 0,00                                                                            |
| M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku<br>(zwiększenia straty) | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                                            | 0,00                                                                            |
| <b>N. Zysk / Strata netto (K-L-M)</b>                               | <b>198 845,94</b>                                               | <b>-93 741,15</b>                                               | <b>-131 735,63</b>                                                              | <b>-247 838,15</b>                                                              |

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

| <b>Bilans<br/>Ekokogeneracja S.A.</b>                          | <b>na dzień<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>na dzień<br/>30.09.2014<br/>PLN</b> |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                  |                                        |                                        |
| <b>A. Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V)</b>                        | <b>3 809 585,65</b>                    | <b>1 552 888,24</b>                    |
| I. Wartości niematerialne i prawne                             | 1 135 758,11                           | 123 894,91                             |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                                     | 13 792,06                              | 1 977,54                               |
| III. Należności długoterminowe                                 | 10 656,57                              | 6 145,49                               |
| IV. Inwestycje długoterminowe                                  | 2 460 000,00                           | 1 250 000,00                           |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 189 378,91                             | 170 870,30                             |
| <b>B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)</b>                        | <b>192 312,19</b>                      | <b>1 769 693,55</b>                    |
| I. Zapasy                                                      | 0,00                                   | 5 854,80                               |
| II. Należności krótkoterminowe                                 | 68 796,66                              | 102 048,77                             |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                | 111 659,25                             | 481 189,39                             |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                 | 11 856,28                              | 1 180 600,59                           |
| <b>RAZEM AKTYWA (A+B)</b>                                      | <b>4 001 897,84</b>                    | <b>3 322 581,79</b>                    |
| <b>PASYWA</b>                                                  |                                        |                                        |
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                             | <b>3 564 338,64</b>                    | <b>2 798 438,45</b>                    |
| I. Kapitał zakładowy                                           | 1 080 000,00                           | 1 080 000,00                           |
| II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)      | 0,00                                   | 0,00                                   |
| III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)                  | 0,00                                   | 0,00                                   |
| IV. Kapitał zapasowy                                           | 3 304 011,64                           | 3 554 011,64                           |
| V. Kapitał z aktualizacji wyceny                               | 0,00                                   | 0,00                                   |
| VI. Pozostałe kapitały rezerwowe                               | 500 000,00                             | 0,00                                   |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych                             | -1 187 937,37                          | -1 741 832,04                          |
| VIII. Zysk (strata) netto                                      | -131 735,63                            | -93 741,15                             |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)</b> | <b>437 559,20</b>                      | <b>524 143,34</b>                      |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                     | 41 805,91                              | 33 622,24                              |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                | 260 000,00                             | 0,00                                   |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                              | 133 953,29                             | 489 921,10                             |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                 | 1 800,00                               | 600,00                                 |
| <b>RAZEM PASYWA</b>                                            | <b>4 001 897,84</b>                    | <b>3 322 581,79</b>                    |



**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

| <b>Przepływy środków pieniężnych Ekokogeneracja S.A.</b>                  | <b>za okres od<br/>01.07.2015<br/>do<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>za okres od<br/>01.07.2014<br/>do<br/>30.09.2014<br/>PLN</b> | <b>narastająco<br/>01.01.2015<br/>do<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>narastająco<br/>01.01.2014<br/>do<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>        |                                                                 |                                                                 |                                                                 |                                                                 |
| I. Zysk / Strata netto                                                    | 198 845,94                                                      | -93 741,15                                                      | -131 735,63                                                     | -247 838,15                                                     |
| II. Korekty razem:                                                        | -264 666,52                                                     | 295 457,76                                                      | -545 483,90                                                     | 629 826,70                                                      |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>   | <b>-65 820,58</b>                                               | <b>201 716,61</b>                                               | <b>-677 219,53</b>                                              | <b>381 988,55</b>                                               |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>      |                                                                 |                                                                 |                                                                 |                                                                 |
| I. Wpływy                                                                 | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                            |
| II. Wydatki                                                               | -149 114,45                                                     | 322 215,66                                                      | -258 395,86                                                     | 341 798,37                                                      |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+II)</b> | <b>-149 114,45</b>                                              | <b>-322 215,66</b>                                              | <b>-258 395,86</b>                                              | <b>-341 798,37</b>                                              |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>         |                                                                 |                                                                 |                                                                 |                                                                 |
| I. Wpływy                                                                 | 224 551,65                                                      | 762 190,61                                                      | 674 741,57                                                      | 1 736 464,61                                                    |
| II. Wydatki                                                               | -10 731,02                                                      | -757 168,00                                                     | -45 407,14                                                      | -1 538 535,23                                                   |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+II)</b>    | <b>213 820,63</b>                                               | <b>5 022,61</b>                                                 | <b>629 334,43</b>                                               | <b>197 929,38</b>                                               |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)</b>             | <b>-1 114,40</b>                                                | <b>-115 467,44</b>                                              | <b>-306 280,96</b>                                              | <b>238 119,56</b>                                               |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>              | <b>-1 114,40</b>                                                | <b>115 467,44</b>                                               | <b>-306 280,96</b>                                              | <b>238 119,56</b>                                               |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                             | <b>112 773,65</b>                                               | <b>596 665,83</b>                                               | <b>417 940,21</b>                                               | <b>243 069,83</b>                                               |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>                         | <b>111 659,25</b>                                               | <b>481 189,39</b>                                               | <b>111 659,25</b>                                               | <b>481 189,39</b>                                               |

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**


---

| <b>A. Zestawienie zmian w kapitale własnym Ekokogeneracja S.A.</b>                          | <b>za okres od<br/>01.07.2015<br/>do<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>za okres od<br/>01.07.2014<br/>do<br/>30.09.2014<br/>PLN</b> | <b>narastająco<br/>01.01.2015<br/>do<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>narastająco<br/>01.01.2014<br/>do<br/>30.09.2014<br/>PLN</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>                                                 | <b>3 365 492,70</b>                                             | <b>2 892 179,60</b>                                             | <b>3 696 074,27</b>                                             | <b>2 072 002,60</b>                                             |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                                     | 1 080 000,00                                                    | 1 080 000,00                                                    | 1 080 000,00                                                    | 980 000,00                                                      |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu                                   | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                            |
| 3. Udziały (akcje) własne na początek okresu                                                | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                            |
| 4. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                      | 3 304 011,64                                                    | 3 554 011,64                                                    | 3 304 011,64                                                    | 2 679 737,64                                                    |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                         | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                            | 0,00                                                            |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu                                          | 500 000,00                                                      | 0,00                                                            | 500 000,00                                                      | 0,00                                                            |
| 7. Zysk / Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                         | -1 518 518,94                                                   | -1 741 832,04                                                   | -1 187 937,37                                                   | -1 578 735,04                                                   |
| 8. Wynik netto                                                                              | 198 845,94                                                      | -93 741,15                                                      | -131 735,63                                                     | -247 838,15                                                     |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu</b>                                                  | <b>3 564 338,64</b>                                             | <b>2 798 438,45</b>                                             | <b>3 564 338,64</b>                                             | <b>2 798 438,45</b>                                             |
| <b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty / podziału zysku</b> | <b>3 564 338,64</b>                                             | <b>2 798 438,45</b>                                             | <b>3 564 338,64</b>                                             | <b>2 798 438,45</b>                                             |

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **2.4. Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości przy sporządzaniu raportu skonsolidowanego**

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

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

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

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie porównawczym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone metodą pośrednią. Stosowane zasady rachunkowości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2015 r. są zgodne z zasadami rachunkowości za poprzednie okresy porównawcze.

### **2.5. Zmiany zasad rachunkowości przy sporządzaniu raportu skonsolidowanego**

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

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **2.6. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe obejmują następujące jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Ekokogeneracja S.A. – jednostka dominująca.
- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. – jednostka zależna ze 100% udziałem jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka zależna ze 100% udziałem jednostki dominującej).
- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. – jednostka zależna ze 100% udziałem pośrednim jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej).
- Ekotermika S.A. – jednostka stowarzyszona z 49,68% udziałem jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej). Od I kwartału 2015 r. jednostka jest konsolidowana metodą praw własności. Dane finansowe Ekotermika S.A. wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za III kwartał 2015 r. obejmują: skonsolidowane dane Ekotermika S.A. oraz 100% podmiotu zależnego Ekotermika S.A. – spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o.
- WGE Sp. z o.o. - jednostka stowarzyszona z 32,50% udziałem pośrednim jednostki dominującej (w okresie porównawczym jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej). Jednostka jest konsolidowana metodą praw własności.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

| <b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat<br/>Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.</b> | <b>za okres<br/>od 01.07.2015<br/>do 30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>za okres<br/>od 01.07.2014<br/>do 30.09.2014<br/>PLN</b> | <b>narastająco za<br/>okres od<br/>01.01.2015 do<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>narastająco za<br/>okres od<br/>01.01.2014<br/>do 30.09.2014<br/>PLN</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>                                                  | <b>2 034 496,32</b>                                         | <b>25 279,08</b>                                            | <b>3 027 317,12</b>                                                         | <b>41 036,69</b>                                                            |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)</b>                             | <b>410 028,56</b>                                           | <b>392 559,46</b>                                           | <b>1 407 339,18</b>                                                         | <b>939 330,88</b>                                                           |
| 1. Amortyzacja                                                                          | 74 841,98                                                   | 71 632,45                                                   | 228 877,55                                                                  | 142 576,97                                                                  |
| 2. Zużycie materiałów i energii                                                         | 11 619,45                                                   | 3 212,88                                                    | 28 801,11                                                                   | 8 853,63                                                                    |
| 3. Usługi obce                                                                          | 139 676,74                                                  | 162 180,40                                                  | 294 442,37                                                                  | 412 684,34                                                                  |
| 4. Podatki i opłaty                                                                     | 2 008,84                                                    | 34 010,53                                                   | 7 849,98                                                                    | 43 725,52                                                                   |
| 5. Wynagrodzenia                                                                        | 137 578,24                                                  | 75 716,69                                                   | 372 752,88                                                                  | 230 571,23                                                                  |
| 6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                           | 17 981,40                                                   | 5 167,86                                                    | 54 607,58                                                                   | 37 133,58                                                                   |
| 7. Pozostałe koszty rodzajowe                                                           | 24 607,59                                                   | 17 067,21                                                   | 39 119,61                                                                   | 40 785,61                                                                   |
| 8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             | 1 714,32                                                    | 23 571,44                                                   | 380 888,10                                                                  | 23 000,00                                                                   |
| <b>C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)</b>                                              | <b>1 624 467,76</b>                                         | <b>-367 280,38</b>                                          | <b>1 619 977,94</b>                                                         | <b>-898 294,19</b>                                                          |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                                       | 28 812,94                                                   | 843,20                                                      | 79 719,03                                                                   | 478 572,08                                                                  |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                                          | 305 048,03                                                  | 3 450,65                                                    | 369 725,99                                                                  | 8 559,10                                                                    |

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

| <b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat<br/>Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.</b>       | <b>za okres<br/>od 01.07.2015<br/>do 30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>za okres<br/>od 01.07.2014<br/>do 30.09.2014<br/>PLN</b> | <b>narastająco za<br/>okres od<br/>01.01.2015 do<br/>30.09.2015 PLN</b> | <b>narastająco za<br/>okres od<br/>01.01.2014 do<br/>30.09.2014 PLN</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                                    | <b>1 348 232,67</b>                                         | <b>-369 887,83</b>                                          | <b>1 329 970,98</b>                                                     | <b>-428 281,21</b>                                                      |
| G. Przychody finansowe                                                                        | 95 030,77                                                   | 12 813,94                                                   | 23 876,48                                                               | 25 629,04                                                               |
| H. Koszty finansowe                                                                           | 303 113,70                                                  | 83 100,18                                                   | 399 330,53                                                              | 369 906,60                                                              |
| I. Zysk / Strata ze sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych     | 0,00                                                        | 0,00                                                        | -3 625,81                                                               | 0,00                                                                    |
| <b>J. Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>                                   | <b>1 140 149,74</b>                                         | <b>-440 174,07</b>                                          | <b>950 891,12</b>                                                       | <b>-772 558,77</b>                                                      |
| K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                                                               | 0,00                                                        | 0,00                                                        | 0,00                                                                    | 0,00                                                                    |
| L. Odpis Wartości Firmy                                                                       | 1 063,58                                                    | 1 249,11                                                    | 3 320,63                                                                | 3 747,33                                                                |
| M. Odpis Ujemnej Wartości Firmy                                                               | 6 532,86                                                    | 1 979,65                                                    | 7 720,66                                                                | 5 938,95                                                                |
| N. Zysk / Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | -266 035,23                                                 | 0,00                                                        | -429 410,21                                                             | 0,00                                                                    |
| <b>O. Zysk / Strata brutto (I+J-M+N)</b>                                                      | <b>879 583,79</b>                                           | <b>-439 443,53</b>                                          | <b>525 880,94</b>                                                       | <b>-770 367,15</b>                                                      |
| P. Podatek dochodowy                                                                          | 0,00                                                        | 0,00                                                        | 0,00                                                                    | 0,00                                                                    |
| Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                              | 0,00                                                        | 0,00                                                        | 0,00                                                                    | 0,00                                                                    |
| <b>R. Zysk / Strata netto (O-P-Q)</b>                                                         | <b>879 583,79</b>                                           | <b>-439 443,53</b>                                          | <b>525 880,94</b>                                                       | <b>-770 367,15</b>                                                      |
| S. Zysk /strata mniejszości                                                                   | 0,00                                                        | -209,49                                                     | 0,00                                                                    | 10 438,11                                                               |
| <b>T. Zysk / Strata Grupy Kapitałowej (R-S)</b>                                               | <b>879 583,79</b>                                           | <b>-439 234,04</b>                                          | <b>525 880,94</b>                                                       | <b>-759 929,04</b>                                                      |

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

| <b>Skonsolidowany bilans<br/>Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.</b> | <b>na dzień<br/>30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>na dzień<br/>30.09.2014<br/>PLN</b> |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                          |                                        |                                        |
| <b>A. Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V+VI)</b>                             | <b>5 251 337,43</b>                    | <b>2 032 080,93</b>                    |
| I. Wartości niematerialne i prawne                                     | 1 186 451,05                           | 968 983,53                             |
| II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych                          | 4 254,33                               | 8 941,56                               |
| III. Rzeczowe aktywa trwałe                                            | 390 009,60                             | 754 780,38                             |
| IV. Należności długoterminowe                                          | 10 656,57                              | 12 700,16                              |
| V. Inwestycje długoterminowe                                           | 3 351 094,54                           | 0,00                                   |
| VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                          | 308 871,34                             | 286 675,30                             |
| <b>B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)</b>                                | <b>7 599 389,57</b>                    | <b>8 555 501,95</b>                    |
| I. Zapasy                                                              | 1 426 041,88                           | 5 949 154,21                           |
| II. Należności krótkoterminowe                                         | 1 391 207,22                           | 209 064,77                             |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                        | 4 258 385,84                           | 1 220 577,55                           |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                         | 523 754,63                             | 1 176 705,42                           |
| <b>RAZEM AKTYWA (A+B+C+D)</b>                                          | <b>12 850 727,00</b>                   | <b>10 587 582,88</b>                   |
| <b>PASYWA</b>                                                          |                                        |                                        |
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                     | <b>-100 017,14</b>                     | <b>336 260,41</b>                      |
| I. Kapitał zakładowy                                                   | 1 080 000,00                           | 1 080 000,00                           |
| II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)              | 0,00                                   | 0,00                                   |
| III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)                          | 0,00                                   | 0,00                                   |
| IV. Kapitał zapasowy                                                   | 3 304 011,64                           | 3 554 011,64                           |
| V. Kapitał z aktualizacji wyceny                                       | 0,00                                   | 0,00                                   |
| VI. Pozostałe kapitały rezerwowe                                       | 250 000,00                             | 0,00                                   |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                     | -5 259 909,72                          | -3 537 822,19                          |
| VIII. Zysk (strata) netto                                              | 525 880,94                             | -759 929,04                            |
| <b>B. Kapitały mniejszości</b>                                         | <b>0,00</b>                            | <b>2 061,89</b>                        |
| <b>C. Ujemna wartość firm jednostek podporządkowanych</b>              | <b>0,00</b>                            | <b>27 715,10</b>                       |
| <b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)</b>         | <b>12 950 744,14</b>                   | <b>10 221 545,47</b>                   |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                             | 401 900,10                             | 40 863,26                              |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                        | 6 680 385,70                           | 9 530 000,00                           |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                      | 5 866 658,34                           | 575 082,21                             |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                         | 1 800,00                               | 75 600,00                              |
| <b>RAZEM PASYWA</b>                                                    | <b>12 850 727,00</b>                   | <b>10 587 582,88</b>                   |

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

| <b>Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy<br/>Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.</b> | <b>za okres<br/>od 01.07.2015<br/>do 30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>za okres<br/>od 01.07.2014<br/>do 30.09.2014<br/>PLN</b> | <b>narastająco za<br/>od 01.01.2015<br/>do 30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>narastająco za<br/>od 01.01.2014<br/>do 30.09.2014<br/>PLN</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                            |                                                             |                                                             |                                                                   |                                                                   |
| I. Zysk / Strata netto                                                                        | 879 583,79                                                  | -439 234,04                                                 | 525 880,94                                                        | -759 929,04                                                       |
| II. Korekty razem:                                                                            | 4 256 131,82                                                | 777 547,59                                                  | 5 524 166,93                                                      | -521 317,73                                                       |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>                       | <b>5 135 715,61</b>                                         | <b>338 313,55</b>                                           | <b>6 050 047,87</b>                                               | <b>-1 281 246,78</b>                                              |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                          |                                                             |                                                             |                                                                   |                                                                   |
| I. Wpływy                                                                                     | 0,00                                                        | 0,00                                                        | 0,00                                                              | 0,00                                                              |
| II. Wydatki                                                                                   | -1 716 475,86                                               | 1 451 401,32                                                | -3 191 150,69                                                     | 1 618 838,54                                                      |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+II)</b>                     | <b>-1 716 475,86</b>                                        | <b>-1 451 401,32</b>                                        | <b>-3 191 150,69</b>                                              | <b>-1 618 838,54</b>                                              |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                             |                                                             |                                                             |                                                                   |                                                                   |
| I. Wpływy                                                                                     | 2 931 225,09                                                | 0,00                                                        | 3 667 316,18                                                      | 2 694 247,00                                                      |
| II. Wydatki                                                                                   | -2 481 951,43                                               | 0,00                                                        | -3 058 168,26                                                     | 0,00                                                              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+II)</b>                        | <b>449 273,66</b>                                           | <b>0,00</b>                                                 | <b>609 147,92</b>                                                 | <b>2 694 247,00</b>                                               |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)</b>                                 | <b>3 868 513,41</b>                                         | <b>-1 113 087,77</b>                                        | <b>3 468 045,10</b>                                               | <b>-205 811,32</b>                                                |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>                                          | <b>3 868 513,41</b>                                         | <b>-1 113 087,77</b>                                        | <b>3 468 045,10</b>                                               | <b>-205 811,32</b>                                                |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 | <b>389 872,43</b>                                           | <b>2 333 665,32</b>                                         | <b>790 340,74</b>                                                 | <b>1 426 388,87</b>                                               |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>                                             | <b>4 258 385,84</b>                                         | <b>1 220 577,55</b>                                         | <b>4 258 385,84</b>                                               | <b>1 220 577,55</b>                                               |



**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

| <b>A. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.</b>        | <b>za okres<br/>od 01.07.2015<br/>do 30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>za okres<br/>od 01.07.2014<br/>do 30.09.2014<br/>PLN</b> | <b>narastająco za<br/>od 01.01.2015<br/>do 30.09.2015<br/>PLN</b> | <b>narastająco za<br/>od 01.01.2014<br/>do 30.09.2014<br/>PLN</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>                                                 | <b>-979 600,92</b>                                          | <b>775 494,46</b>                                           | <b>-334 387,49</b>                                                | <b>121 915,45</b>                                                 |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                                     | 1 080 000,00                                                | 1 080 000,00                                                | 1 080 000,00                                                      | 980 000,00                                                        |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu                                   | 0,00                                                        | 0,00                                                        | 0,00                                                              | 0,00                                                              |
| 3. Udziały (akcje) własne na początek okresu                                                | 0,00                                                        | 0,00                                                        | 0,00                                                              | 0,00                                                              |
| 4. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                      | 3 304 011,64                                                | 3 554 011,64                                                | 3 304 011,64                                                      | 2 679 737,64                                                      |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                         | 0,00                                                        | 0,00                                                        | 0,00                                                              | 0,00                                                              |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu                                          | 250 000,00                                                  | 0,00                                                        | 250 000,00                                                        | 0,00                                                              |
| 7. Zysk / Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                         | 5 613 612,56                                                | -3 858 517,19                                               | -5 259 909,72                                                     | -3 537 822,19                                                     |
| 8. Wynik netto                                                                              | 879 583,79                                                  | -439 234,04                                                 | 525 880,94                                                        | -759 929,04                                                       |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu</b>                                                  | <b>-100 017,14</b>                                          | <b>336 260,42</b>                                           | <b>-100 017,14</b>                                                | <b>336 260,42</b>                                                 |
| <b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty / podziału zysku</b> | <b>-100 017,14</b>                                          | <b>336 260,42</b>                                           | <b>-100 017,14</b>                                                | <b>336 260,42</b>                                                 |

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.****3 KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ,  
KTÓRE MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE****3.7 Informacja Zarządu Emitenta na temat zatrudnienia:**

| <b>Liczna osób zatrudnionych w spółce<br/>(w podziale na pełne etaty)<br/>w III kwartale 2015 roku</b> | <b>Liczna osób zatrudnionych w spółce<br/>(w podziale na pełne etaty)<br/>w III kwartale 2014 roku</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>7,00</b>                                                                                            | <b>6,00</b>                                                                                            |

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

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

- Wzrostu w pozycji „przychody netto ze sprzedaży” wynikającego z osiągnięcia przychodu w wysokości 290.000,00 zł z tytułu realizacji części umowy dostawy na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. elementów instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.
- Spadku w pozycji „przychody finansowe” w wyniku transakcji sprzedaży wierzytelności która występowała w III kwartale 2014 r. Ekokogeneracja S.A. dokonała w dniu 11 września 2014 r. zbycia na rzecz WGE Sp. z o.o. (dawniej Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.) wymagalnej wierzytelności PPUH INTERCAL Sp. z o.o. w kwocie 762.190,61 złotych za 100% wartości nominalnej wierzytelności.

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

- Wzrostu w pozycji „amortyzacja” w wyniku zakończenia prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliw alternatywnych w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE i rozpoczęcia ich amortyzacji.
- Wzrostu kosztów operacyjnych w pozycjach: „usługi obce”, „wynagrodzenia” oraz „zużycie materiałów i energii” wynika ze zmniejszenia kosztu własnego świadczenia usług administracyjno- biurowych i księgowych świadczonych na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych (część wspomnianych kosztów w danych za III kwartał 2014 r. zawarta

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

jest w pozycji „wartość sprzedanych towarów i materiałów”) oraz zwiększeniem zatrudnienia w firmie.

Najistotniejsze zmiany w bilansie Emitenta na dzień 30 września 2015 r. w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2014 r. dotyczyły:

- Wzrostu w pozycji bilansu „wartości niematerialne i prawne” na skutek ujęcia wartości kosztów zakończonych prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE.
- Wzrostu w pozycji bilansu „inwestycje długoterminowe” wynikającego z podwyższenia kapitału spółki zależnej Emitenta – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. o kwotę 1.005.000 zł oraz z dokonania nabycia 1.050.000 akcji imiennych serii B spółki Ekotermika S.A. będącej podmiotem stowarzyszonym Emitenta, dających prawo do 4,03% udziału w kapitale i głosach Ekotermika S.A.
- Spadku pozycji bilansu „krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” wynikającego z przeniesienia kosztów zakończonych prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE do pozycji „wartości niematerialne i prawne”.
- Wzrostu pozycji bilansu „kapitał rezerwowy” o kwotę 500.000 zł na skutek wydzielenia z kapitału zapasowego Spółki kwoty 250.000 zł i przekazania jej na kapitał zapasowy pod nazwą „Kapitał na nabycie akcji własnych” na mocy Uchwały 11/I/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 stycznia 2015 r. oraz postanowienia na mocy Uchwały 8/VI/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2015 r. wyłączenia od podziału zysku netto Spółki Ekokogeneracja S.A. za rok 2014 w kwocie 250.000 zł celem przeznaczenia na utworzenie kapitału rezerwowego pod nazwą „Kapitał na nabycie akcji własnych”.
- Zmiany w pozycji „zysk (strata) z lat ubiegłych” wynikającej z przeznaczenia zysku netto Spółki Ekokogeneracja S.A. za rok 2014 w kwocie 399.797,67 zł na pokrycie strat Spółki z lat ubiegłych.
- Wzrostu pozycji bilansu „zobowiązania długoterminowe” spowodowanej zaciągnięciem przez Emitenta I kwartale 2014 r. zobowiązania z tytułu kredytu obrotowego na kwotę 300.000 zł.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

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

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

- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. poniosła w III kwartale 2015 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie **369.968,33 zł**. Na wynik finansowy złożyły się przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (pomniejszone o koszt własny sprzedanych towarów i produktów) w kwocie 30.652,00 zł przy poziomie kosztów operacyjnych w wysokości 48,381,96 zł i koszty finansowe w wysokości 375.150,61 zł na które złożyły się głównie koszty odsetek od wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

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

- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. poniosła w III kwartale 2015 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie **453.767,11 zł**.
- Na wynik finansowy wpływ miały:
  - koszty finansowe w kwocie 147.914,36 zł tytułem umorzenia spłaty kapitału pożyczki udzielonej na rzecz Ekokogeneracja S.A. w IV kwartale 2014 r. oraz poniesione koszty finansowe w kwocie 15.413,49 związane z odsetkami od wyemitowanych obligacji serii B,C oraz D;
  - pozostałe koszty operacyjne w kwocie 270.976,10 zł wynikające z utworzenia rezerwy na ryzyko związane z potencjalnym zaniechaniem inwestycji na terenie PEC Brodnica dla której toczy się postępowanie o wydanie decyzji środowiskowej.

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

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

- WGE Sp. z o.o. poniosła w III kwartale 2015 r. stratę netto na poziomie **1.375.214,96 zł**.
- Na wyżej wymieniony wynik finansowy wpływ miały koszty działalności operacyjnej w kwocie 126.002,54 zł składające się głównie z kosztów usług obcych oraz pozostałe koszty operacyjne w kwocie 1.260.706,94 zł dotyczące spisania poniesionych nakładów na realizację prac badawczo-rozwojowych związanych z przebudową pieca ceramicznego WGE, dla których wystąpiło ryzyko osiągnięcia w przyszłych okresach satysfakcjonujących korzyści ekonomicznych dla Spółki.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **3.10.2 Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.**

- Grupa Kapitałowa Ekotermika S.A. poniosła w III kwartale 2015 r. skonsolidowaną stratę netto na poziomie **117.307,58 zł**, która wynika z poniesionych kosztów działalności operacyjnej Ekotermika S.A. oraz podmiotu zależnego Ekotermika S.A. – spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o. przy braku przychodów ze sprzedaży.

### **3.11 Komentarz Zarządu Emitenta na temat skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.**

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

- Wzrostu pozycji „Przychody netto ze sprzedaży”. W III kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 10.034.496,32 zł, przy koszcie własnym w wysokości 8.000.000 zł z tytułu realizacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów na rzecz spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o.
- Utworzenia rezerwy na ryzyko zaniechania inwestycji w kwocie 270.976,10 zł w spółce zależnej Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dla inwestycji na terenie PEC Brodnica wykazanej w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.
- Wzrostu pozycji „Zysk/strata w z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności” obejmują stratę netto za III kwartał 2015 r. Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. w kwocie 58.278,41 zł oraz stratę netto WGE Sp. z o.o. w kwocie 207.756,82 zł.

Najbardziej istotne zmiany w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. na dzień 30 września 2015 r. w stosunku do stanu na dzień 30 września 2014 r. obejmowały:

- Wzrost w pozycji „Inwestycje długoterminowe” spowodowany objęciem nowych akcji w podmiocie stowarzyszonym Ekotermika S.A.
- Spadek w pozycji „Zapasy” na skutek zakończenia kontraktu i wykonania dostawy dwóch pieców ceramicznych WGE na rzecz Kotłownia 1 Sp. z o.o. zgodnie z zrealizowaną umową dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.
- Wzrost w pozycji „Należności krótkoterminowe” wynikający z ujęcia przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. należności od Spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o. z tytułu rozliczenia realizowanej umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE na terenie ZEC w Nowym Dworze Mazowieckim na kwotę 1.075.000 zł.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

- Wzrost w pozycji „inwestycje krótkoterminowe” w wyniku udzielenia przez podmiot zależny Emitenta Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. pożyczek krótkoterminowych na rzecz podmiotów stowarzyszonych: pożyczka w kwocie 677.000 zł na rzecz WGE Sp. z o.o. oraz pożyczki w kwocie 1.750.000 zł na rzecz Ekotermika S.A.
- Wzrost w pozycji „zobowiązania długoterminowe” wynikający z wyemitowania przez spółkę zależną Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dłużnych papierów wartościowych: 970.000 zł z tytułu emisji obligacji serii I, 420.000 zł z tytułu emisji obligacji serii J oraz 1.560.000 zł z tytułu emisji obligacji serii K. Powyższy wzrost wynika również z reklasyfikacji zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych z tytułu emisji obligacji serii B, C oraz D, których emitentem jest Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.
- Zmiana w pozycji „zobowiązania krótkoterminowe” wynikający z dokonanej reklasyfikacji obligacji serii B, C oraz D, których emitentem jest Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. do zobowiązań krótkoterminowych oraz z dokonanego przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wykupu na kwotę 1.190.000 zł obligacji serii A celem ich umorzenia oraz dokonanego przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. przedterminowego wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej 450.000 zł oraz obligacji serii D o wartości nominalnej 540.000 zł.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

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

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

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

##### **Zmiany w przepisach dotyczących gospodarki odpadami**

Na stronach Rządowego Centrum Legislacji 1 września 2015 r. opublikowano Rozporządzenie Ministra Gospodarki z 16 lipca 2015 r. w sprawie dopuszczania odpadów do składowania na składowiskach (Dz.U z 2015 r., poz. 1277). Wraz z rozpoczęciem 2016 r. nastąpi zakaz składowania wysokokalorycznych odpadów (powyżej 6 MJ/kg suchej masy) o kodach 19 08 05, 19 08 12, 19 08 14, 19 12 12 oraz z odpadów z grupy o kodzie 20. Przepis ten od 01.01.2016 r. wymusi zwiększenie ilości spalanych odpadów, w tym osadów ściekowych, odpadów palnych i odpadów komunalnych, z których może zostać wytworzona energia elektryczna i ciepło.

W Polsce istnieje olbrzymia nadpodaż frakcji palnej odpadów powstałej w wyniku segregacji zmieszanych odpadów komunalnych, która ze względu na ograniczone możliwości współspalania węgla i paliw alternatywnych w cementowniach nie jest wykorzystywana energetycznie i jest składowana. W skali rocznej jest to około 3 mln ton frakcji palnej, która może być z powodzeniem stosowana w instalacjach do produkcji energii cieplnej. Budowane 6 dużych spalarni w Szczecinie, Krakowie, Białymstoku, Bydgoszczy, Poznaniu i Koninie nie rozwiąże problemu składowania odpadów palnych, szczególnie w małych i średnich miastach, gdzie budowa dużych instalacji do termicznego przekształcania odpadów nie jest ekonomicznie uzasadniona.

Emitent obserwuje wraz z planowanym wejściem zakazu składowania frakcji palnej odpadów wzrost zainteresowania instalacjami do energetycznego wykorzystywania odpadów po stronie Regionalnych Instalacji Zagospodarowywania Odpadów.

Równocześnie oczekiwane są zmiany na rynku paliw alternatywnych po stronie cementowni które mogą w związku ze zmianą przepisów od 01.01.2016 r. zamiast płacenia za zakup paliw alternatywnych mogą zacząć pobierać opłaty za utylizację paliw alternatywnych, których wysokość może wzrosnąć nawet do 150 złotych za tonę.



## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

Przyczyni się to w opinii Emitenta do wzrostu atrakcyjności oferowanych przez Emitenta do sprzedaży małych instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów, których zakup może się stać jeszcze bardziej atrakcyjny dla potencjalnych klientów.

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

W dniu 23 września 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A. podpisał umowę dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów. Przedmiotem podpisanej Umowy jest dostawa „pod klucz” oraz uruchomienie instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów o mocy 1,2 MW, która będzie realizowana z wykorzystaniem technologii pieca ceramicznego WGE. Wartość podpisanej umowy wynosi 7.000.000 zł i będzie ona rozliczana zgodnie z harmonogramem realizacji dostaw i postępu prac montażowych poszczególnych elementów instalacji. Realizacja Umowy rozpocznie się po dokonaniu wpłaty na rzecz Emitenta I raty wynagrodzenia objętego Umową. Umowa będzie miała istotny wpływ na jednostkowy i skonsolidowany wynik finansowy Emitenta za rok 2016. Emitent nie wyklucza, że w przypadku uruchomienia realizacji Umowy przed końcem roku 2015, część przychodów z tytułu dostawy Instalacji zostanie ujęta w przychodach Emitenta za rok 2015. W dniu 19 października 2015 r. Emitent podpisał aneks rozwiązujący umowę. Przyczyną rozwiązania umowy jest podjęcie decyzji przez Emitenta o przejściu przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. roli generalnego wykonawcy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

W dniu 01 października 2015 r. Ekokogeneracja S.A. podpisała ze spółką Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. aneks do umowy dostawy elementów instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów. Zawarty aneks do umowy ogranicza zakres prac podzleconych Emitentowi przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. i zmniejsza wynagrodzenie Emitenta z tytułu przewidzianych do wykonania prac do kwoty netto 290.000 zł. Realizacja Umowy przez Emitenta zakończy się do końca IV kwartału 2015 r. i będzie miała istotny wpływ na jednostkowy wynik finansowy w 2015 r.

Równolegle Emitent w ramach ścisłej współpracy z Grupą Kapitałową Ekotermika S.A. wspiera działania i prowadzone przez Ekotermika S.A. rozmowy z tymi klientami, którzy są zainteresowani sfinansowaniem przez Grupę Kapitałową Ekotermika S.A. budowy i długoterminową eksploatacją instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów. W przypadku pozyskania przez Grupę Kapitałową Ekotermika S.A. nowych lokalizacji dla planowanych inwestycji, Emitent będzie pełnił rolę generalnego wykonawcy inwestycji „pod klucz” dla Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. dla instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.



## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **4.1.3 Finansowanie**

W dniu 16 lipca 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A. podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie poręczenia zobowiązań spółki zależnej, tj. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z tytułu wyemitowanych obligacji serii I. Poręczenie obejmuje wartość nominalną wyemitowanych obligacji na łączną kwotę 970.000 zł oraz należne odsetki naliczane według stałej stopy procentowej w wysokości 9,0% w skali roku w okresie od dnia 17.07.2015 r. do dnia 16.07.2017 r.

W dniu 31 lipca 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A. podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie poręczenia zobowiązań spółki zależnej, tj. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z tytułu wyemitowanych obligacji serii J. Poręczenie obejmuje wartość nominalną wyemitowanych obligacji na łączną kwotę 420.000 zł oraz należne odsetki naliczane według stałej stopy procentowej w wysokości 9,0% w skali roku w okresie od dnia 01.08.2015 r. do dnia 31.07.2017 r.

W dniu 01 października 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A. podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie poręczenia zobowiązań spółki zależnej, tj. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z tytułu wyemitowanych obligacji serii K. Poręczenie obejmuje wartość nominalną wyemitowanych obligacji na łączną kwotę 1.560.000 zł oraz należne odsetki naliczane według stałej stopy procentowej w wysokości 9,0% w skali roku w okresie od dnia 02.10.2015 r. do dnia 01.10.2017 r.

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

#### **4.2.1 Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.**

##### **Realizacja umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów z dnia 14.04.2015 r. na rzecz Kotłownia 1 Sp. o.o. („Umowa Dostawy”)**

W miesiącu lipcu 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała rozliczenia pierwszej części Umowy Dostawy i zaliczyła w przychody ze sprzedaży otrzymane zaliczki w kwocie netto 3.000.000 złotych oraz dokonała rozliczenia kolejnego etapu realizacji Umowy Dostawy i otrzymała kolejną ratę wynagrodzenia w kwocie netto 2.500.000 złotych.

W dniu 2 września 2015 r. Spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., w związku z realizacją Umowy Dostawy, podpisała protokół odbioru elementów instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów. W wyniku podpisanego protokołu odbioru Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wystawiła na rzecz Kotłownia 1 Sp. z o.o. fakturę sprzedaży na kwotę 2.500.000 złotych netto. Łączna wartość wykonanej przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. części umowy na dzień 30.09.2015 r. wyniosła 8.000.000 złotych netto.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

W dniu 18 października 2015 r. spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała ze spółką Kotłownia 1 Sp. z o.o. aneks do Umowy Dostawy, który przewiduje rozwiązanie Umowy z dniem 18.10.2015 r. i ograniczenie harmonogramu rzeczowo-finansowego dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z paliwa alternatywnego do dotychczas zakupionych elementów instalacji o wartości 8.000.000 zł.

### **Pozyskiwanie pozwoleń formalno-prawnych dla planowanej inwestycji na terenie ZEC Góra**

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w toku toczącego się postępowania o wydanie decyzji środowiskowej dla planowanej inwestycji pomimo otrzymania pozytywnej opinii Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska we Wrocławiu otrzymała dwukrotną odmowę wydania decyzji środowiskowej przez miasto Góra.

W wyniku złożonych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. odwołań od odmowy wydania decyzji środowiskowej do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Legnicy, („SKO”) Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. uzyskała dwukrotnie postanowienie o uchyleniu przez SKO decyzji miasta Góra o odmowie wydania decyzji środowiskowej.

W dniu 30 czerwca 2015 r. nastąpiło wygaśnięcie warunkowych umów na odbiór energii cieplnej zawartych pomiędzy Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., a Zakładem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze. W związku otrzymaną odmową wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji, i w związku z wygaśnięciem zawartych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. i ZEC Góra umów, Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. rozważy wystąpienie na drogę sądową o otrzymanie odszkodowania z tytułu poniesionych nakładów na pozyskanie pozwoleń formalno-prawnych dla planowanej na terenie ZEC Góra inwestycji.

W październiku 2015 r. władze miasta Góra w toku toczącego się postępowania o wydanie decyzji środowiskowej wskazały Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. nową lokalizację dla inwestycji. Akceptacja wskazanej przez miasto Góra nowej lokalizacji dla inwestycji jest uzależniona od otrzymania przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. do Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. o. w Górze warunków przyłączenia do sieci ciepłej.

W przypadku nie pozyskania przez Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wymaganych decyzji formalno-prawnych dla inwestycji na terenie ZEC Góra, zostanie podjęta decyzja o zaniechaniu inwestycji. Jeżeli Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. pozyska wymagane pozwolenia formalno-prawne dla inwestycji i podpisze aneksy do wygasłych umów dzierżawy działki i umowy na sprzedaż energii cieplnej z ZEC Góra, wówczas Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokona cesji projektu inwestycyjnego na rzecz podmiotu stowarzyszonego Ekotermika S.A.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **Finansowanie**

#### Uchwalenie drugiego Programu Emisji Obligacji

W dniu 14 maja 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Udziałowców spółki Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie czteroletniego 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 16 października 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie programu emisji obligacji. Zmiana programu emisji obligacji polega na rozszerzenie limitu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z kwoty 5 milionów złotych do kwoty 10 milionów złotych.

Obligacje będą emitowane na okres 2 lat z możliwością zażądania przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wcześniejszego wykupu Obligacji. Emisja Obligacji będzie następować w jednej lub kilku seriach. Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. określi w ramach danej serii maksymalną i minimalną liczbę Obligacji. Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji będą oferowane w trybie wskazanym w art. 9 pkt. 3 Ustawy o obligacjach oraz w trybie wskazanym w art. 33 pkt 2) Nowej Ustawy o obligacjach i skierowane będą do oznaczonych adresatów, w liczbie nie większej niż 149 osób.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Udziałowców Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. upoważniło Zarząd do określenia w drodze uchwały, czy Obligacje będą zabezpieczone czy niezabezpieczone, a także pozostałych warunków emisji obligacji.

#### Emisja Obligacji serii I

W dniu 31 lipca 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 97 kuponowych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii I, o łącznej wartości nominalnej 970.000 złotych.

Wyemitowane obligacje są obligacjami na okaziciela nie posiadającymi formy dokumentu, których zabezpieczeniem jest poręczenie udzielone przez Ekokogeneracja S.A. obejmujące wartość nominalną wyemitowanych obligacji oraz należne odsetki naliczane w okresie od dnia 17.07.2015 r. do 16.07.2017 r. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej w wysokości 9,00% (dziewięć procent) w skali roku naliczonej od wartości nominalnej obligacji począwszy od dnia emisji. Odsetki od obligacji będą wypłacane kwartalnie. Wykup obligacji nastąpi w dniu 16.07.2017 r.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. ma prawo do zażądania przedterminowego wykupu obligacji, który może być dokonany w dowolnym dniu roboczym każdego z okresów odsetkowych, jednak nie wcześniej niż w dniu wypłaty odsetek drugiego okresu odsetkowego i nie później niż w dniu wypłaty odsetek za ósmy okres odsetkowy. Wcześniejszy wykup obligacji może zostać dokonany przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. bez żadnej dodatkowej premii

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### Emisja Obligacji serii J

W dniu 31 lipca 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 42 kuponowych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii J, o łącznej wartości nominalnej 420.000 złotych.

Emitowane obligacje są obligacjami na okaziciela nie posiadającymi formy dokumentu, których zabezpieczeniem jest poręczenie udzielone przez Ekokogeneracja S.A. obejmujące wartość nominalną wyemitowanych obligacji oraz należne odsetki naliczane w okresie od dnia 1 sierpnia 2015 r. do 31 lipca 2017 r. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej w wysokości 9,00% (dziewięć procent) w skali roku naliczonej od wartości nominalnej obligacji począwszy od dnia emisji. Odsetki od obligacji będą wypłacane kwartalnie. Wykup obligacji nastąpi w dniu 31 lipca 2017 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. ma prawo do zażądania przedterminowego wykupu obligacji, który może być dokonany w dowolnym dniu roboczym każdego z okresów odsetkowych, jednak nie wcześniej niż w dniu wypłaty odsetek drugiego okresu odsetkowego i nie później niż w dniu wypłaty odsetek za ósmy okres odsetkowy. Wcześniejszy wykup obligacji może zostać dokonany przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. bez żadnej dodatkowej premii.

### Emisja Obligacji serii K

W dniu 1 października 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 156 kuponowych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K, o łącznej wartości nominalnej 1.560.000 złotych.

Emitowane obligacje są obligacjami na okaziciela nie posiadającymi formy dokumentu, których zabezpieczeniem jest poręczenie udzielone przez Ekokogeneracja S.A. obejmujące wartość nominalną wyemitowanych obligacji oraz należne odsetki naliczane w okresie od dnia 2 października 2015 r. do 1 października 2017 r. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej w wysokości 9,00% (dziewięć procent) w skali roku naliczonej od wartości nominalnej obligacji począwszy od dnia emisji. Odsetki od obligacji będą wypłacane kwartalnie. Wykup obligacji nastąpi w dniu 1 października 2017 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. ma prawo do zażądania przedterminowego wykupu obligacji, który może być dokonany w dowolnym dniu roboczym każdego z okresów odsetkowych, jednak nie wcześniej niż w dniu wypłaty odsetek drugiego okresu odsetkowego i nie później niż w dniu wypłaty odsetek za ósmy okres odsetkowy. Wcześniejszy wykup Obligacji może zostać dokonany przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. bez żadnej dodatkowej premii.

### Wykup i umorzenie obligacji serii A

W dniu 11 września 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu wykupu 119 obligacji o wartości nominalnej 1.190.000 złotych serii A celem ich umorzenia. Wykup obligacji nastąpił na podstawie umów cywilnoprawnych i został dokonany przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. według wartości nominalnej.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

W dniu 23 września 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu umorzenia wykupionych 119 obligacji serii A o wartości nominalnej 1.190.000 złotych. W wyniku dokonanego umorzenia wszystkich obligacji serii A, nastąpiło wygaśnięcie zastawu rejestrowego na 3414 udziałach spółki Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. o wartości nominalnej 341.400 zł dających prawo do 45,52% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu udziałowców.

### Udzielenie pożyczki na rzecz WGE Sp. z o.o.

W dniu 10 lipca 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. udzieliła pożyczki na rzecz WGE Sp. z o.o. na okres do 31.12.2015 r. Wysokość udzielonej pożyczki na dzień 30.09.2015 r. wynosi 715.000 złotych. Oprocentowanie pożyczki wynosi 9,80% rocznie. Pożyczka jest nie zabezpieczona i została wypłacona po podpisaniu Umowy celem spłaty zobowiązań WGE Sp. z o.o. wobec Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z tytułu dokonanych od Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zakupów towarów i usług.

### Spłata pożyczki udzielonej przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

W dniu 20 lipca 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty kapitału pożyczki wraz z odsetkami udzielonej przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. w kwocie 1.180.470,00 zł, której celem było zapewnienie finansowania odkupu przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. linii do produkcji energii cieplnej.

### Udzielenie pożyczki na rzecz podmiotu stowarzyszonego

W dniu 29 września 2015 roku Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jako pożyczkodawca zawarła z podmiotem stowarzyszonym Ekotermika S.A. jako pożyczkobiorcą umowę pożyczki w kwocie 2.500.000 zł. Umowa pożyczki przewiduje udzielenie przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. pożyczki na rzecz pożyczkobiorcy na okres do dnia 31 marca 2016 r. Wypłata pożyczki nastąpiła w transzach do dnia 5 października 2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 9,80% w skali rocznej. Udzielona pożyczka przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest pożyczką niezabezpieczoną. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest uprawniona do otrzymania od pożyczkobiorcy zwrotu kosztów zabezpieczenia zewnętrznego finansowania pozyskanego przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., z którego to finansowania Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała udzielenia na rzecz pożyczkobiorcy pożyczki.

#### **4.2.2. Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.**

##### **Pozyskiwanie pozwoleń formalno-prawnych dla planowanej inwestycji na terenie PEC Brodnica**

W związku z wystąpieniem w II kwartale 2014 r. opóźnienia procesu uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji na terenie PEC Brodnica, Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. podjął decyzję, uzależniającą rozpoczęcie budowy budynku hali kotłowni,

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

gdzie zostanie przeprowadzony montaż dwóch linii do produkcji energii cieplnej, od postępu procesu uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji.

Opóźnienie procesu uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji spowodowane było 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 II kwartale 2015 r. Urząd Miasta w Brodnicy zakończył analizę zamówionych dodatkowych opinii biegłych związanych z rozpatrywaniem wnioskiem Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dotyczącym budowy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Brodnicy

W październiku 2015 r. zakończyło się postępowanie z udziałem społeczeństwa w związku z toczącym się postępowaniem o wydanie decyzji środowiskowej i Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. oczekuje na wydanie przez organy administracyjne miasta Brodnica decyzji środowiskowej.

W przypadku uzyskania dla planowanej inwestycji na terenie PEC Brodnica decyzji środowiskowej do końca 2015 r., Emitent dokona zbycia 100% udziałów Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. na rzecz Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

### **Finansowanie**

W dniu 3 lipca 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu w dniu 7 lipca 2015 r. przedterminowego wykupu trzyletnich imiennych obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 450.000 złotych.

W dniu 7 lipca 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., dokonał przedterminowego wykupu trzyletnich imiennych obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 450.000 złotych.

W dniu 20 lipca 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu w dniu 22 lipca 2015 r. przedterminowego wykupu trzyletnich imiennych obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 540.000 złotych.

Po wykupie obligacji serii B,C i D Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. nie posiada już żadnych istotnych zobowiązań.

### **4.2.3.Ekotermika S.A.**

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



## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

### **Inwestycja w Kotłownia 1 Sp. z o.o.**

W styczniu 2015 roku Ekotermika S.A. nabyła 100% udziałów w spółce celowej Kotłownia 1 Sp. z o.o. (zwanej dalej „Spółką Celową 1”) realizującej pierwszą inwestycję w produkcję energii cieplnej z odpadów o mocy użytecznej 2,4 MW na terenie Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim („ZEC”).

Wartość na dzień 30.09.2015 r. objętych przez Ekotermika S.A. udziałów i dokonanych dopłat do kapitału Spółki Celowej I wynosi 9,6 mln zł.

W kwietniu 2015 r. Spółka Celowa I uzyskała wymagane przepisami prawa pozwolenia formalno-prawne i rozpoczęła inwestycję.

Spółka Celowa I wg stanu na koniec września 2015 r. zakończyła prace fundamentowe, ściany ognioodporne i konstrukcję stalową budynku nowej hali kotłowni, w której ma być zlokalizowana instalacja do produkcji energii cieplnej z odpadów. Ponadto Spółka Celowa I dokonała do połowy września 2015 r. odbiór od generalnego dostawcy kompletu elementów instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów obejmujące dwa piece ceramiczne WGE, które są składowane w wynajętej hali do czasu rozpoczęcia ich montażu.

Spółka Celowa I podpisała w dniu 11.09.2015 r. z Miastem Nowy Dwór Mazowiecki i ZEC list intencyjny, który przewidywał między innymi wejście kapitałowe ZEC do Spółki Celowej I i dokonanie przez Spółkę Celową I zmiany paliwa w instalacji z paliwa alternatywnego na niskokaloryczne paliwo węglowe.

W toku prowadzonych rozmów pomiędzy Spółką Celową I, a ZEC nie zostało osiągnięte porozumienie dotyczące kwestii określonych w liście intencyjnym, które spowodowało wycofanie się Spółki Celowej I z realizacji inwestycji na terenie ZEC i wypowiedzenie umowy na sprzedaż energii cieplnej i umowy dzierżawy działki, których stroną była Spółka Celowa I.

Poniesione przez Spółkę Celową I nakłady inwestycyjne wg stanu na 30.09.2015 r. wynoszą: 1,6 mln zł - budowa hali i uzyskanie pozwoleń formalno-prawnych oraz 8,0 mln zł - zakup instalacji obejmujący 2 piece ceramiczne WGE do instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

Spółka Celowa I złożyła ZEC propozycję podjęcia rozmów dotyczących przejęcia posiadanych przez Spółkę Celową I prawomocnych pozwoleń formalno-prawnych i przejęcia realizowanej na terenie ZEC inwestycji połączonego ze wzrostem poniesionych nakładów na uzyskanie pozwoleń formalno-prawnych, nakładów na budowę hali oraz odkupu elementów instalacji obejmującej dwa piece ceramiczne WGE.

## **Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r. od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

Ze względu na uruchomioną przez mieszkańców Nowego Dworu Mazowieckiego w październiku 2015 r. procedurę zwołania referendum w sprawie odwołania Burmistrza i dokonaną przez Burmistrza Miasta Nowy Dwór Mazowiecki w październiku 2015 r. zmianę umowy spółki ZEC wymagającą zatwierdzenia uchwałą wspólników zaciągania każdego zobowiązania powyżej 300.000 zł, proces zawarcia porozumienia z ZEC w zakresie przejęcia przerwanej przez Spółkę Celową I inwestycji na terenie ZEC oraz zatwierdzenia wspomnianego porozumienia przez organ właścicielski – Burmistrza Miasta Nowy Dwór Mazowiecki może przeciągnąć się do wiosny 2016 r.

### **Finansowanie**

W III kwartale 2015 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału o akcje serii E, których subskrypcja miała miejsce w II kwartale 2015 r.

W dniu 14.09.2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Ekotermika S.A. które podjęło uchwały w zakresie:

- Podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 400.000 złotych i nie wyższą niż 800.000 złotych poprzez emisję nie mniej niż 4.000.000 i nie więcej niż 8.000.000 akcji imiennych serii F.
- Podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 400.000 zł i nie wyższą niż 1.200.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 4.000.000 i nie więcej niż 12.000.000 akcji imiennych serii G.

Zgodnie z uchwałą ZWZA Ekotermika S.A. objęcie nowych akcji serii F oraz G nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej, poprzez skierowanie oferty objęcia akcji serii F oraz G do nie więcej niż 149 osób, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zawarcie umów o objęcie akcji serii F oraz G nastąpi nie wcześniej niż w dniu 15.09.2015 roku i nie później niż w dniu 29.02.2016 roku. Wszystkie akcje serii F oraz G uczestniczyć będą w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2015, tj. od dnia 1 stycznia 2015 roku.

Ponadto NZWZA Ekotermika S.A. podjęło uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz zwiększenia ilości Członków Rady Nadzorczej z 4 osób do 6 osób.

### **4.2.3. WGE Sp. z o.o.**

W III kwartale 2015 r. WGE Sp. z o.o. rozpoczęło proces restrukturyzacji, w wyniku którego dokonano likwidacji Oddziału WGE Sp. z o.o. w Zielonej Górze i przeprowadzono redukcję kosztów działalności.



**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.****5 INFORMACJA O MOŻLIWOŚCIACH REALIZACJI PRZEKAZYWANYCH DO  
PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROGNOZ FINANSOWYCH**

W dniu 28 października 2015r Zarząd Ekokogeneracja S.A. opublikował prognozę jednostkowego wyniku finansowego Ekokogeneracja S.A. i prognozę skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok 2015.

Prognoza skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za rok 2015:

|                                     | Wartość w PLN |
|-------------------------------------|---------------|
| • Przychody netto ze sprzedaży      | 5.221.817,12  |
| • Koszty działalności operacyjnej   | 1.784.974,18  |
| • Zysk ze sprzedaży                 | 3.436.842,94  |
| • Pozostałe przychody operacyjne    | 79.718,87     |
| • Pozostałe koszty operacyjne       | 369.725,98    |
| • Zysk na działalności operacyjnej  | 3.146.835,83  |
| • Przychody finansowe               | 23.876,48     |
| • Koszty finansowe                  | 697.015,53    |
| • Zysk na działalności gospodarczej | 2.470.070,97  |
| • Podatek dochodowy                 | 0,00          |
| • Zysk netto Grupy Kapitałowej      | 1.945.919,09  |

Prognoza oparta jest o wstępne rzeczywiste skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za okres 9 miesięcy kończący się 30.09.2015 r. oraz prognozę kosztów operacyjnych oraz przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. za IV kwartał 2015 r. Skonsolidowane dane prognozowane za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. zostały sprawdzone przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Emitenta. Na podstawie przeprowadzonych czynności rewizyjnych w dniu 28.10.2015 r. został wydany raport z oceny prognozowanych skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Prognoza jednostkowego wyniku finansowego Ekokogeneracja S.A. za rok 2015:

|                                   | Wartość w PLN |
|-----------------------------------|---------------|
| • Przychody netto ze sprzedaży    | 2.353.270,00  |
| • Koszty działalności operacyjnej | 1.594.829,03  |
| • Zysk ze sprzedaży               | 758.440,97    |
| • Pozostałe przychody operacyjne  | 96.098,80     |
| • Pozostałe koszty operacyjne     | 78.062,99     |

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za III kwartał 2015 r.  
od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

---

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| • Zysk na działalności operacyjnej  | 776.476,78   |
| • Przychody finansowe               | 414.741,57   |
| • Koszty finansowe                  | 45.407,14    |
| • Zysk na działalności gospodarczej | 1.145.811,21 |
| • Podatek dochodowy                 | 0,00         |
| • Zysk netto                        | 1.145.811,21 |

Prognoza oparta jest o wstępne rzeczywiste jednostkowe dane finansowe Ekokogeneracja S.A. za okres 9 miesięcy kończący się 30.09.2015 r. oraz prognozę kosztów operacyjnych oraz przychodów ze sprzedaży Ekokogeneracja S.A. za IV kwartał 2015 r. Prognoza jednostkowego wyniku finansowego Ekokogeneracja S.A. za rok 2015 została sporządzona w oparciu o jednostkowe dane finansowe Emitenta, wykorzystane do sporządzenia prognozy skonsolidowanych danych finansowych za rok 2015 podlegających przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Emitenta.

Emitent ustosunkuje się do prognozowanych danych w raporcie za IV kwartał 2015 r.

## **6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**

### **Oświadczenie Zarządu Ekokogeneracja S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia danych finansowych Spółki za okres od 1 lipca do 30 września 2015 r.**

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

Wojciech Rychlicki  
Prezes Zarządu