

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

**Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny
za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do
31 grudnia 2015 r.**

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

ZAWARTOŚĆ RAPORTU:

1.	Informacje o Emitencie.....	3
2.	Wybrane dane finansowe.....	10
3.	Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	24
4.	Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	29
5.	Informacja o możliwościach realizacji przekazywanych do publicznej wiadomości prognoz finansowych.....	42
6.	Oświadczenia Zarządu.....	43

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

1. INFORMACJA O EMITENCIE

1.1. Dane organizacyjne Emitenta

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

1.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Emitent posiada zarejestrowany kapitał zakładowy w kwocie 1.100.000,00 (jeden milion sto tysięcy) złotych, który dzieli się na:

- (i) 4.000.000 (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),
- (viii) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji imiennych serii Ł o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy)

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

Każda z akcji serii: A, B, C1, D, E, F1, K i Ł 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.

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.

W dniu 6 listopada 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A. złożył wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego o rejestrację emisji imiennych akcji serii Ł. W ramach subskrypcji zawarto umowy objęcia akcji serii Ł z 3 (trzema) inwestorami - osobami fizycznymi będącymi pracownikami Spółki i uczestnikami Programu Motywacyjnego. Z emisji akcji serii Ł, Spółka pozyskała w sumie kwotę 20.000,00 złotych i cała ta kwota jest przeznaczona na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 4 grudnia 2015 r. zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału Emitenta do kwoty 1.100.000,00 zł o emisję akcji serii Ł.

Wygaśnięcie emisji akcji serii M

Uchwałą nr 22/VI/2015 z 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). Emisja akcji serii M, nie została przez Emitenta zrealizowana i wygasła w związku z upływem w dniu 30.11.2015 r. terminu podpisania umów na objęcie akcji serii M.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

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:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta
AC Ekoholding Sp. z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjna	4 000 000	36,36%
Wojciech Rychlicki*	1 176 500	10,70%
Golville Trading Limited	883 120	8,03%
Aleksandra Zieleniewska	752 400	6,84%
Pozostali	4 187 980	38,07%
RAZEM	11 000 000	100,00%

* 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;

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

1.6. Charakterystyka działalności Emitenta

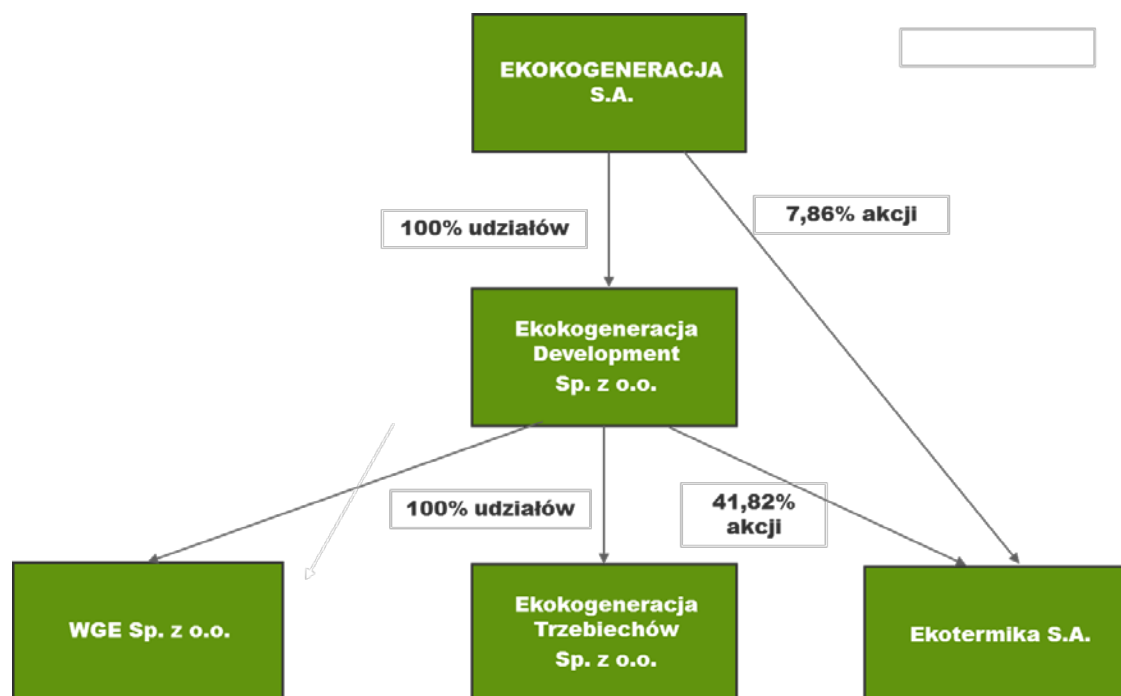
Podstawowym obszarem aktualnej działalności Emitenta jest prowadzenie sprzedaży dla klientów zewnętrznych i podmiotów Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A. instalacji i elementów instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów:

- 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.

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.



Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

Emitent na dzień 31.12.2015 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.

Emitent dokonał w I kwartale 2016 r. istotnych zmian w składzie Grupy Kapitałowej, które zostały opisane w Rozdziale nr 4.1.3 niniejszego Raportu.

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 IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 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 (do 11.02.2016 r.)
Rada Nadzorcza: Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

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

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

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: Artur Woźniakowski – Prezes Zarządu (powołany do Zarządu przez Radę Nadzorczą od dnia 01.12.2015 r.)
Wojciech Rychlicki – Członek Zarządu (do 11.02.2016 r.)

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

Rada Nadzorcza: Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej (do 11.02.2016 r.)
Małgorzata Gil – Członek Rady Nadzorczej
Artur Badyda – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Jankowski – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Kukułowicz – Członek Rady Nadzorczej
Ksenia Juszczak-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.

1.7.2.2 Spółka stowarzyszona WGE Sp. z o.o.

Nazwa (firma): WGE Sp. z o.o.
Kraj: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Jerozolimskie 91, 02-001 Warszawa
Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000328570
REGON: 141783547
NIP: 701-01-74-722
Zarząd: Ryszard Seklecki – Prezes Zarządu
Wojciech Rychlicki – Wiceprezes Zarządu (do 11.02.2016 r.)
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 IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

2 WYBRANE DANE FINANSOWE

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

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

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

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

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

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

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 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 pomniejszonej 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 IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 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 są ujmowane 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 IV kwartał 2015 r. są zgodne z zasadami rachunkowości za poprzednie okresy porównawcze.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

2.3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Ekokogeneracja S.A.

Rachunek zysków i strat Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	narastająco za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży	1 593 744,10	1 063 470,00	1 947 014,10	1 214 721,34
B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)	394 099,21	292 249,52	1 266 475,24	887 090,88
1. Amortyzacja	76 259,33	26 056,26	293 128,27	73 425,94
2. Zużycie materiałów i energii	6 793,72	3 175,77	35 378,47	10 212,50
3. Usługi obce	163 325,10	95 266,94	405 839,12	259 164,86
4. Podatki i opłaty	2 355,95	2 065,87	8 987,93	11 634,43
5. Wynagrodzenia	105 269,41	109 841,50	371 630,40	264 078,80
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24 951,20	11 994,45	79 558,78	50 705,04
7. Pozostałe koszty rodzajowe	9 429,32	15 718,19	48 548,93	53 368,83
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 715,18	27 590,54	23 403,34	164 500,48
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)	1 199 644,89	771 220,48	680 538,86	327 630,46
D. Pozostałe przychody operacyjne	12 953,87	208 626,09	101 938,23	227 639,26
E. Pozostałe koszty operacyjne	30 245,18	265 885,74	101 193,57	190 286,70
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	1 182 353,58	713 960,83	681 283,52	364 983,02
G. Przychody finansowe	94 037,84	84 050,96	508 779,41	1 097 796,73
H. Koszty finansowe	16 632,08	150,30	62 039,22	822 151,63
Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	1 259 759,34	797 861,49	1 128 023,71	640 628,12
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Zysk / Strata brutto (I+/-J)	1 259 759,34	797 861,49	1 128 023,71	640 628,12
L. Podatek dochodowy	138 216,18	-114 218,81	138 216,18	-23 614,03
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk / Strata netto (K-L-M)	1 121 543,16	912 080,30	989 807,53	664 242,15

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

Bilans Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.12.2015 PLN	na dzień 31.12.2014 PLN
AKTYWA		
A. Aktywa trwale (I+II+III+IV+V)	4 579 898,81	3 783 143,53
I. Wartości niematerialne i prawne	2 045 412,93	1 221 116,66
II. Rzeczowe aktywa trwale	12 666,58	1 235,97
III. Należności długoterminowe	10 656,57	11 306,57
IV. Inwestycje długoterminowe	2 460 000,00	2 355 000,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51 162,73	194 484,33
B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)	622 545,43	638 677,91
I. Zapasy	77 178,88	2 380,00
II. Należności krótkoterminowe	467 584,58	169 261,64
III. Inwestycje krótkoterminowe	66 576,78	418 000,21
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 205,19	49 036,06
RAZEM AKTYWA (A+B)	5 202 444,24	4 421 821,44
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	4 705 881,80	3 710 518,75
I. Kapitał zakładowy	1 100 000,00	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	-1 587 735,04
VIII. Zysk (strata) netto	989 807,53	664 242,15
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)	496 562,44	711 302,69
I. Rezerwy na zobowiązania	41 701,91	95 942,79
II. Zobowiązania długoterminowe	325 000,00	650,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	124 557,82	614 709,90
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 302,71	0,00
RAZEM PASYWA	5 202 444,24	4 421 821,44

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

Przepływy środków pieniężnych Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	narastająco 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk / Strata netto	1 121 543,16	912 080,30	989 807,53	664 242,15
II. Korekty razem:	-354 891,05	59 306,60	-900 374,95	525 264,20
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	766 652,11	971 386,90	89 432,58	1 189 506,35
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	-984 788,67	-1 034 576,08	-1 243 184,53	-1 249 499,97
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+II)	-984 788,67	-1 034 576,08	-1 243 184,53	-1 249 499,97
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	194 037,84	0,00	908 779,41	234 924,00
II. Wydatki	-20 983,75	0,00	-106 390,89	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+II)	173 054,09	0,00	802 388,52	234 924,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	-45 082,47	-63 189,18	-351 363,43	174 930,38
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-45 082,47	-63 189,18	-351 363,43	174 930,38
F. Środki pieniężne na początek okresu	111 659,25	481 189,39	417 940,21	243 069,83
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	66 576,78	418 000,21	66 576,78	418 000,21

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

A. Zestawienie zmian w kapitale własnym Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	narastająco 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN
I. Kapitał własny na początek okresu	3 564 338,64	2 798 438,45	3 696 074,27	2 072 002,60
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	3 554 011,64	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	0,00	0,00
7. Zysk / Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 319 673,00	-1 835 573,19	-1 187 937,37	-1 587 735,04
8. Wynik netto	1 121 543,16	912 080,30	989 807,53	664 242,15
II. Kapitał własny na koniec okresu	4 705 881,80	3 710 518,75	4 705 881,80	3 710 518,75
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty / podziału zysku	4 705 881,80	3 710 518,75	4 705 881,80	3 710 518,75

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 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 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 IV kwartał 2015 r. są zgodne z zasadami rachunkowości za poprzednie okresy porównawcze.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 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 IV 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 IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	narastająco za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży	2 358 290,42	577 193,45	5 385 607,54	654 291,92
B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)	510 153,88	804 657,30	1 936 636,06	1 779 748,25
1. Amortyzacja	76 811,09	38 078,46	305 688,64	180 655,43
2. Zużycie materiałów i energii	6 793,72	5 759,22	35 594,83	14 791,70
3. Usługi obce	181 988,35	173 947,81	495 573,72	588 177,15
4. Podatki i opłaty	2 355,95	5 383,20	10 205,93	49 108,72
5. Wynagrodzenia	206 109,09	141 645,86	578 861,97	368 489,26
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24 951,20	12 291,01	79 558,78	53 152,42
7. Pozostałe koszty rodzajowe	9 429,32	16 230,63	48 548,93	57 016,24
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 715,16	411 321,11	382 603,26	468 357,33
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)	1 848 136,54	-227 463,85	3 448 971,48	-1 125 456,33
D. Pozostałe przychody operacyjne	264 869,05	372 084,98	356 616,48	895 311,47
E. Pozostałe koszty operacyjne	38 516,80	543 206,46	401 034,90	461 068,18

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	narastająco za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 074 488,79	-398 585,33	3 404 553,06	-691 213,04
G. Przychody finansowe	39 447,41	21 648,66	133 962,95	1 053 416,01
H. Koszty finansowe	507 077,89	504 153,64	939 547,48	1 878 216,07
I. Zysk / Strata ze sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych	0,00	-127 717,30	-3 625,81	-127 717,30
J. Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	1 606 858,31	-1 008 807,61	2 595 342,72	-1 643 730,40
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
L. Odpis Wartości Firmy	1 063,58	2 226,08	4 384,21	5 416,83
M. Odpis Ujemnej Wartości Firmy	0,00	0,00	7 720,66	0,00
N. Zysk / Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-643 352,03	33 083,87	-1 072 762,24	33 083,87
O. Zysk / Strata brutto (I+J-M+N)	962 442,70	-977 949,81	1 525 916,93	-1 616 063,35
P. Podatek dochodowy	138 205,98	-175 127,68	138 205,98	-84 522,90
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R. Zysk / Strata netto (O-P-Q)	824 236,72	-802 822,13	1 387 710,95	-1 531 540,45
S. Zysk /strata mniejszości	0,00	-808,05	0,00	-11 246,15
T. Zysk / Strata Grupy Kapitałowej (R-S)	824 236,72	-802 014,09	1 387 710,95	-1 520 294,30

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.12.2015 PLN	na dzień 31.12.2014 PLN
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V+VI)	5 385 719,76	2 364 149,56
I. Wartości niematerialne i prawne	2 578 490,87	1 328 961,15
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	3 190,75	52 782,43
III. Rzeczowe aktywa trwałe	388 332,36	385 016,26
IV. Należności długoterminowe	10 656,57	11 306,57
V. Inwestycje długoterminowe	2 234 394,05	261 134,02
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	170 655,16	324 949,12
B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)	8 723 844,24	8 343 311,56
I. Zapasy	296 302,99	6 516 543,75
II. Należności krótkoterminowe	684 024,18	1 187 715,36
III. Inwestycje krótkoterminowe	6 877 240,80	589 902,04
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	866 276,27	49 150,41
RAZEM AKTYWA (A+B+C+D)	14 109 564,00	10 707 461,12
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	781 812,87	-331 110,55
I. Kapitał zakładowy	1 100 000,00	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	-3 444 827,89
VIII. Zysk (strata) netto	1 387 710,95	-1 520 294,30
B. Kapitały mniejszości	0,00	-9 184,27
C. Ujemna wartość firm jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)	13 327 751,13	11 047 755,94
I. Rezerwy na zobowiązania	130 809,80	239 234,19
II. Zobowiązania długoterminowe	8 045 000,00	10 340 650,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 146 583,62	467 871,75
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 357,71	0,00
RAZEM PASYWA	14 109 564,00	10 707 461,12

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	narastająco za od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk / Strata netto	824 236,72	-802 014,09	1 387 710,95	-1 520 294,30
II. Korekty razem:	191 051,96	-211 403,83	5 318 311,00	-1 127 702,19
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	1 015 288,68	-1 013 417,92	6 706 021,95	-2 647 996,49
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	0,00	0,00	-176 560,07
II. Wydatki	-350 473,18	-251 347,52	-3 541 623,87	-1 516 854,27
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+II)	-350 473,18	-251 347,52	-3 541 623,87	-1 693 414,34
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	2 882 460,28	634 089,93	5 472 230,12	3 504 924,00
II. Wydatki	-928 420,82	0,00	-2 549 728,14	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+II)	1 954 039,46	634 089,93	2 922 501,98	3 504 924,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	2 618 854,96	-630 675,51	6 086 900,06	-836 486,83
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 618 854,96	-630 675,51	6 086 900,06	-836 486,83
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 258 385,84	1 220 577,55	790 340,74	1 426 388,87
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	6 877 240,80	589 902,04	6 877 240,80	589 902,04

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

A. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN	narastająco za od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	narastająco za od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN
I. Kapitał własny na początek okresu	-100 017,14	336 260,42	-334 387,49	52 396,50
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 080 000,00	980 000,00	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	2 679 737,64	3 554 011,64	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	0,00	0,00
7. Zysk / Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-4 696 435,49	-4 173 546,21	-5 259 909,72	-3 444 827,89
8. Wynik netto	824 236,72	-802 014,09	1 387 710,95	-1 520 294,30
II. Kapitał własny na koniec okresu	781 812,87	-331 110,55	781 812,87	-331 110,55
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty / podziału zysku	781 812,87	-331 110,55	781 812,87	-331 110,55

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 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:**

Liczna osób zatrudnionych w spółce (w podziale na pełne etaty) w IV kwartale 2015 roku	Liczna osób zatrudnionych w spółce (w podziale na pełne etaty) w IV kwartale 2014 roku
7,00	6,67

**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 IV kwartału 2015 r. w porównaniu z IV kwartałem 2014 r. dotyczyły:

- Wzrostu w pozycji „przychody netto ze sprzedaży produktów” wynikającego z osiągnięcia przychodu z tytułu realizacji części umowy dostawy pieca ceramicznego WGE na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., zawartej 19.10.2015 r.

Koszty działalności operacyjnej Emitenta w IV kwartale 2015 r. kształtowały się na poziomie wyższym do kosztów działalności operacyjnej w IV 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” oraz „zużycie materiałów i energii” wynika ze zmniejszenia kosztu własnego świadczenia usług administracyjno-biurowych świadczonych na rzecz podmiotów zależnych i stowarzyszonych (część wspomnianych kosztów w danych za IV kwartał 2014 r. zawarta jest w pozycji „wartość sprzedanych towarów i materiałów,”) oraz wzrostu w pozycji „wynagrodzenia” wynikającego ze zwiększenia zatrudnienia.
- Wzrostu w pozycji „koszty finansowe” wynikającego z kosztów opłat, prowizji i odsetek od zaciągniętego przez Emitenta w I kwartale 2015 r. zobowiązania z tytułu kredytu obrotowego.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

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

- Wzrostu w pozycji bilansu „wartości niematerialne i prawne” na skutek ujęcia wartości kosztów zakończonych prac badawczo-rozwojowych, związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE oraz nabycia w IV kwartale 2015 r. licencji niewyłącznej do wykorzystywania dokumentacji projektowej o wartości 974.000 zł.
- Wzrostu w pozycji „zapasy-zaliczki na dostawy” wynikającego z wpłaconych zaliczek na zakup elementów do budowy pieca ceramicznego WGE.
- Wzrostu w pozycji „należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych” wynikającego z częściowego rozliczenia realizacji umowy dostawy pieca ceramicznego WGE na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.
- Spadku w pozycji „inwestycje krótkoterminowe” wynikający z likwidacji terminowych lokat bankowych w 2015 r. i zmniejszenia stanu środków pieniężnych.
- 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 w pozycji bilansu „kapitał zakładowy” na skutek zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału Emitenta o emisję akcji serii Ł.
- 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 w I kwartale 2015 r. zobowiązania z tytułu kredytu obrotowego na kwotę 300.000 zł oraz rozpoczętą emisją obligacji serii A.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

- Spadku w pozycji „zobowiązania krótkoterminowe” na skutek spłaty części kapitału pożyczki w wysokości 308.900,00 zł oraz umorzenia części kapitału i odsetek od pożyczki w wysokości 146.914,36 zł udzielonej na rzecz Emitenta przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. w IV kwartale 2014 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 IV kwartale 2015 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi w wysokości 979.333,93 zł przy zysku na działalności operacyjnej na poziomie 807.571,21 zł. Przyczyną osiągnięcia straty netto przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest dokonanie na dzień 31.12.2015 r. jednorazowego odpisu z tytułu utworzenia rezerwy na trwałą utratę wartości udziałów w spółkach WGE Sp. z o.o. oraz Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1.279.430 zł oraz koszty finansowe dotyczące odsetek i udzielonych poręczeń dla wyemitowanych obligacji.

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

- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wykazuje w IV kwartale 2015 r. zysk netto przed korektami konsolidacyjnymi w wysokości 267.954,85 zł. Wykazany wynik finansowy obejmuje rozwiązanie utworzonej w III kwartale 2015 r. rezerwy związanej z ryzykiem zaniechania przygotowywanej przez Spółkę inwestycji, na terenie PEC Brodnica.

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 IV kwartale 2015 r. stratę netto na poziomie 552.937,13 zł. Na wyżej wymieniony wynik finansowy wpływ miały pozostałe koszty operacyjne w kwocie 1.364.823,86 zł dotyczące spisania poniesionych nakładów na realizację prac badawczo-rozwojowych związanych z przebudową pieca ceramicznego WGE, dla których wystąpiło ryzyko braku osiągnięcia w przyszłych okresach korzyści w postaci przychodów z powodu trudnej sytuacji finansowej WGE Sp. z o.o. i planowanego zaniechania w I kwartale 2016 r. 2016 r. działalności produkcyjnej.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

3.10.2 Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej Ekotermika S.A.

- Grupa Kapitałowa Ekotermika S.A. poniosła w IV kwartale 2015 r. skonsolidowaną stratę netto na poziomie **1.294.992,09 zł**, na którą złożyły się koszty operacyjne w kwocie 283.243,28 zł, koszty finansowe w kwocie 125.150,24 zł oraz jednorazowe koszty utworzenia na dzień 31.12.2015 r. rezerwy w kwocie 951.516,16 zł na potencjalne straty związane z ryzykiem zaniechania przez podmiot zależny – spółkę Kotłownia 1 Sp. z o.o. inwestycji na terenie ZEC Nowy Dwór Mazowiecki.

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 IV kwartału 2015 r. w porównaniu z IV kwartałem 2014 r. dotyczyły:

- Wzrostu pozycji „przychody netto ze sprzedaży”. Emitent oraz podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. realizując w IV kwartale 2015 r. umowy dostawy uzyskał łączne przychody ze sprzedaży produktów netto na poziomie 2.358.290,42 zł na które złożyły się przychody ze sprzedaży w kwocie 6.332.601,52 zł, przy poniesionym koszcie własnym w wysokości 3.974.311,10 zł.
- Wzrostu pozycji „strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności” obejmującej skonsolidowaną stratę netto IV kwartału 2015 r. Ekotermika S.A. w kwocie 643.352,03 zł przypadającą na Grupę Kapitałową Ekokogeneracja S.A.

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

- Wzrost w pozycji „wartości niematerialne i prawne” spowodowany ujęciem wartości kosztów zakończonych prac badawczo-rozwojowych związanych z zastosowaniem paliwa alternatywnego w liniach do produkcji energii cieplnej z wykorzystaniem pieca ceramicznego WGE oraz nabyciem w IV kwartale 2015 r. licencji niewyłącznej do wykorzystywania dokumentacji projektowej o wartości 974.000 zł.
- Wzrost w pozycji „inwestycje długoterminowe” wynikający z dokonania przez Emitenta nabycia akcji imiennych serii B, C, D i E spółki Ekotermika S.A. będącej podmiotem stowarzyszonym Emitenta, dających bezpośrednio i pośrednio prawo do 49,68% udziału w kapitale i głosach Ekotermika S.A.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

- Spadek w pozycji „zapasy” na skutek zbycia przez podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dwóch pieców ceramicznych WGE w ramach umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów na rzecz spółki Kotłownia 1 Sp. z o.o., zrealizowanej w II oraz III kwartale 2015 r.
- Wzrost w pozycji „inwestycje krótkoterminowe” w wyniku udzielenia krótkoterminowej pożyczki przez podmiot zależny Emitenta Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. na rzecz podmiotu stowarzyszonego Ekotermika S.A. w kwocie 6.080.000,00 zł. Udzielona pożyczka jest pożyczką niezabezpieczoną z terminem płatności 31.03.2016 r.
- Wzrost w pozycji „krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe”, której większość stanowią koszty wykonanych w roku 2015 prac badawczo-rozwojowych pieca ceramicznego WGE, obejmujących koszty zakupu materiałów i komponentów wykorzystanych przy przebudowie pieca ceramicznego WGE.
- Wzrost w pozycji „kapitał zakładowy” podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta o emisję akcji serii Ł.
- Zmiana w pozycji „kapitał rezerwowy” oraz „kapitał zapasowy” na skutek wydzielenia kapitału na nabycie akcji własnych w Ekokogeneracja S.A.
- Spadek w pozycji „zobowiązania długoterminowe” spowodowany jest terminowym wykupem obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 480.000 zł, przedterminowym wykupem obligacji o łącznej wartości nominalnej 450.000 zł i serii D o łącznej wartości nominalnej 540.000 zł. przez podmiot zależny Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. oraz umorzeniem wykupionych 119 obligacji serii A o wartości nominalnej 1.190.000 złotych przez podmiot zależny Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. 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 w podmiocie zależnym Emitenta - spółce Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.
- Wzrost w pozycji „zobowiązania krótkoterminowe” wynikający z dokonanej reklasyfikacji zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii B, C, D oraz E podmiotu zależnego Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z pozycji „zobowiązania długoterminowe”.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 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 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 IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

Przyczyni się to w opinii Emitenta do wzrostu atrakcyjności sprzedaży małych instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów oferowanych przez Emitenta, 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

Zawarcie i realizacja istotnych umów dostaw pieców ceramicznych WGE

Umowa dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów z dnia 23.09.2015 r.

W dniu 19 października 2015 r. Emitent podpisał aneks z podmiotem zależnym, spółką Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. rozwiązujący umowę dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów w kwocie 7 mln zł zawartą w dniu 23.09.2015 r. Przyczyną rozwiązania umowy było podjęcie decyzji przez Emitenta o przejęciu przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. roli generalnego wykonawcy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

Umowa dostawy pieca ceramicznego WGE z dnia 19.10.2015 r.

W dniu 19 października 2015 r. Emitent podpisał ze spółką Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. umowę dostawy pieca ceramicznego WGE. Wartość podpisanej umowy netto wynosi 3.000.000 zł. Zgodnie z zawartym w umowie harmonogramem rzeczowo-finansowym dostawy kwota netto 2.000.000 zł została rozliczona przez Ekokogeneracja S.A. w IV kwartale 2015 r. Pozostała kwota 1.000.000 zł wynikająca z zawartej Umowy była planowana do rozliczenia przez Ekokogeneracja S.A. na początku I kwartału 2016 r.

W dniu 18 stycznia 2016 r. Emitent podpisał z podmiotem zależnym Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. aneks do umowy dostawy pieca ceramicznego WGE zawartej dnia 19.10.2015 r. Podpisany aneks do umowy przewiduje rozwiązanie z dniem 19 stycznia 2016 r. umowy, której dalszą realizację na rzecz odbiorcy będzie bezpośrednio realizować Ekokogeneracja S.A. Rozwiązanie Umowy jest związane z przejęciem przez Ekokogeneracja S.A. jako generalnego wykonawcy realizacji umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów zawartej 19.10.2015 r. przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Umowa dostawy pieców ceramicznych WGE z dnia 16.11.2015 r.

W dniu 16 listopada 2015 r. Emitent podpisał umowę dostawy pieców ceramicznych WGE do produkcji energii cieplnej z odpadów na rzecz podmiotu zależnego spółki - Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. Wartość netto podpisanej umowy wynosi 6.000.000 zł. Zgodnie zapisami rozpoczęcie realizacji Umowy nastąpi po określeniu przez strony w formie aneksu do Umowy docelowego miejsca i terminu dostawy. Zawarcie Umowy jest związane z procesem przygotowywania się Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. do zawarcia ze spółką celową Ekotermika S.A. nowej umowy dostawy „pod klucz” instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

W związku z prowadzonymi przez podmiot stowarzyszony Emitenta – spółkę Ekotermika S.A. działaniami pozyskiwania lokalizacji dla nowych inwestycji związanych z produkcją energii cieplnej z odpadów Emitent spodziewa się, że realizacja Umowy rozpocznie się w roku 2016.

Podpisanie istotnych umów z WGE Sp. z o.o.

W dniu 3 listopada 2015 r. Ekokogeneracja S.A. podpisała ze spółką WGE Sp. z o.o. umowę licencji niewyłącznej na okres 10 lat dającej prawo do wykorzystywania dokumentacji projektowej form do produkcji elementów ceramicznych Pieca Ceramicznego WGE. Zawarta umowa o wartości netto 974.000 złotych pozwoli Ekokogeneracja S.A. na zwiększenie skali dostaw pieców ceramicznych WGE, w związku z planowanym zawarciem kolejnych umów sprzedaży „pod klucz” instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

W dniu 10 listopada 2015 r. Emitent podpisał z podmiotem stowarzyszonym – spółką WGE Sp. z o.o. aneks do Ramowej Umowy Handlowej z dnia 24.05.2011 r. Aneks do umowy przewiduje przedłużenie trwania Ramowej Umowy Handlowej do 31 grudnia 2025 r. oraz obniżenie ceny zakupu pieców ceramicznych WGE, których producentem jest WGE Sp. z o.o.

Zawarcie umowy o współpracy z Veolia Term S.A.

W dniu 16 grudnia 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A. podpisał z Veolia Term S.A. umowę o współpracy. Umowa reguluje zasady współpracy pomiędzy Emitentem, a Veolia Term S.A. w zakresie prowadzenia wspólnych działań w przygotowaniu przez Veolia Term S.A. potencjalnych lokalizacji inwestycji polegających na produkcji energii cieplnej z odpadów na terenie Polski. Grupa Veolia jest uznaną światową marką specjalizującą się w optymalnym zarządzaniu zasobami naturalnymi, która jest obecna na 5 kontynentach, tworząc i wdrażając rozwiązania w zakresie zarządzania energią, gospodarki wodnej i odpadowej. Grupa Veolia w Polsce prowadzi działalność w sektorze ciepłowniczym poprzez spółkę holdingową Veolia Energia Polska oraz spółki operacyjne: Veolia Term S.A. (dystrybucja i wytwarzanie energii cieplnej w 19 miastach), Veolia Energia Warszawa, Veolia Energia Łódź, Veolia Energia Poznań, Veolia Energia Poznań ZEC.

4.1.3 Reorganizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent w I kwartale 2016 r. dokonał kilku transakcji sprzedaży udziałów i akcji, w wyniku których nastąpiła istotna zmiana w składzie spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

Transakcje te objęły: zbycie 100% udziałów podmiotu zależnego Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o., zbycie 32,50% udziałów podmiotu stowarzyszonego WGE Sp. z o.o. oraz warunkowe zbycie 30,11% akcji podmiotu stowarzyszonego Ekotermika S.A.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

Celem Emitenta wprowadzającego wyżej opisane działania związane z reorganizacją Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. jest osiągnięcie następujących efektów:

- Skoncentrowanie całej działalności montażowo-produkcyjnej związanej z produkcją, sprzedażą i serwisem instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów w ramach Ekokogeneracja S.A.;
- Zwiększenie potencjału produkcyjno-montażowego Ekokogeneracja S.A., który pozwoli na wzrost w kolejnych latach ilości sprzedawanych instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów;
- Ograniczenie zaangażowania kapitałowego Ekokogeneracja S.A. w innych obszarach działalności, takich jak finansowanie budowy i długoterminowej eksploatacji instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów, które jest konieczne ze względu na planowany przez Ekokogeneracja S.A. rozwój działalności produkcyjno-montażowej;
- Zmniejszenie zadłużenia spółki zależnej Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.;
- Uproszczenie struktury organizacyjnej i zmniejszenie kosztów działania Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.;

4.1.4 Finansowanie

Udzielone poręczenia

W dniu 1 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.

W dniu 20 listopada 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 L. Poręczenie obejmuje wartość nominalną wyemitowanych obligacji na łączną kwotę 1.500.000 zł oraz należne odsetki naliczane według stałej stopy procentowej w wysokości 9,0% w skali roku w okresie od dnia 21.11.2015 r. do dnia 20.11.2017 r. dniu 29 października 2015 r.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

Uchwalenie Programu Emisji Obligacji I

W dniu 29 października 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ekokogeneracja S.A. podjęło uchwałę w sprawie programu emisji obligacji na okaziciela o wartości do 10.000.000 zł.

Obligacje będą emitowane na okres nie dłuższy niż 4 lata od dnia podjęcia uchwały do 31 grudnia 2016 roku. Emisja obligacji będzie następować w jednej lub kilku seriach. Zarząd Ekokogeneracja S.A. określi w ramach danej serii maksymalną i minimalną liczbę obligacji. Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji Obligacji I będą oferowane w trybie wskazanym w art. 6 oraz w trybie wskazanym w art. 33 pkt 1) lub w art. 33 pkt 2) Ustawy o obligacjach. Obligacje mogą być wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, w szczególności do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ekokogeneracja S.A. upoważniło Zarząd do określenia w drodze uchwały, czy obligacje będą zabezpieczone czy niezabezpieczone, a także pozostałych warunków emisji obligacji.

Emisji Obligacji serii A – w trybie oferty publicznej

W dniu 18 listopada 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A. podjął Uchwałę nr 2/11/2015 w sprawie określenia warunków emisji obligacji serii A emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji I. Przedmiotem emisji było nie mniej niż 2.500 i nie więcej niż 5.000 trzyletnich obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej od 2.500.000 złotych do 5.000.000 złotych

W dniu 20 listopada 2015 r. Ekokogeneracja S.A. rozpoczęła publiczną emisję nie mniej niż 2.500 i nie więcej niż 5.000 obligacji na okaziciela serii A. Obligacje serii A Emitenta były oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o ofercie publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy, na podstawie memorandum informacyjnego, którego treść nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Emitent zamierzał podjąć czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji serii A do alternatywnego systemu obrotu obligacjami Catalyst, zorganizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 27 listopada 2015 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A., na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 października 2015 r. w sprawie emisji programu obligacji, podjął decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej obligacji serii A z powodu konieczności dokonania zmiany treści Memorandum Informacyjnego w zakresie danych dotyczących podmiotu oferującego obligacje.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

W dniu 4 grudnia 2015 r. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę nr 1/12/2015 r. w sprawie odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej obligacji na okaziciela serii A w ramach Programu Emisji Obligacji I. Przyczyną odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej obligacji było wystąpienie ważnego powodu, jakim była zmiana sytuacji na rynku kapitałowym, która uniemożliwia pozyskanie tą drogą środków finansowych satysfakcjonujących Emitenta na warunkach i w czasie satysfakcjonującym Emitenta. Ponadto Zarząd Emitenta w dniu 4 grudnia 2015 r. podjął również Uchwałę nr 2/12/2015 w sprawie odstąpienia od emisji obligacji serii A na warunkach określonych Uchwałą Zarządu Spółki nr 2/11/2015 z dnia 18.11.2015 r. w sprawie publicznej emisji obligacji na okaziciela serii A w ramach Programu Emisji Obligacji I oraz w sprawie ustalenia Warunków Emisji Obligacji serii A.

Emisji Obligacji serii A – w trybie oferty prywatnej

W dniu 9 grudnia 2015 r. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę nr 3/12/2015 w sprawie określenia warunków emisji obligacji serii A emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji I. Emisja obligacji nastąpi w trybie oferty prywatnej zgodnie z art. 33 pkt 2) Ustawy o obligacjach. Przedmiotem emisji będzie nie mniej niż 2.500 i nie więcej niż 5.000 zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii A, o cenie nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł za jedną obligację, o łącznej wartości nominalnej od 2.500.000 zł. do 5.000.000 zł.

Emitowane Obligacje będą obligacjami na okaziciela nie posiadającymi formy dokumentu, których ewidencja będzie prowadzona przez dom maklerski, z którym Emitent podpisał stosowaną umowę. Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w dniu 14.01.2018 r tj. w terminie 24 miesięcy od dnia ich przydziału przez Zarząd. Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu części lub całości Obligacji na własne żądanie, jednak nie wcześniej niż po upływie sześciu miesięcy od daty przydziału Obligacji. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji podejmie Zarząd Emitenta, który po podjęciu stosowanej uchwały poinformuje posiadaczy Obligacji w terminie 30 dni roboczych przed dniem dokonania ich wcześniejszego wykupu.

Obligacje zostaną wyemitowane jako obligacje kuponowe, z oprocentowaniem stałym 9,5% w skali roku, z półrocznym okresem wypłaty odsetek od Obligacji. Zabezpieczenie Obligacji stanowić będzie warunkowa cesja całości lub części wierzytelności przyszłych z Umowy Dostawy nr 6/2015 r. z dnia 16 listopada 2015 r., zawartej pomiędzy Ekokogeneracja S.A. a Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w kwocie stanowiącej równowartość wartości nominalnej Obligacji wraz z odsetkami należnymi począwszy od dnia emisji do dnia wykupu Obligacji.

Emitent przed rozpoczęciem emisji Obligacji ustanowił administratora zabezpieczenia w celu ustanowienia zabezpieczenia Obligacji, który zawrze z Emitentem warunkową umowę cesji wierzytelności przyszłych, działając w imieniu i na rzecz obligatariuszy, na podstawie pełnomocnictw udzielonych przez obligatariuszy przy składaniu zapisów na Obligacje. Zgodnie z warunkową umową cesji, wierzytelność przyszła zostanie przeniesiona na rzecz obligatariuszy pod warunkiem pozostawania przez Emitenta w zwłoce z wykonywaniem zobowiązań wynikających z

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

emisji Obligacji. W sytuacji, gdyby Emitent otrzymał świadczenia z cedowanej wierzytelności przed dniem spełnienia wszystkich roszczeń wynikających z Obligacji, Emitent zobowiąże się przekazywać otrzymane środki pieniężne będące spełnieniem świadczenia z cedowanej wierzytelności na specjalnie utworzony w tym celu rachunek bankowy, aż stan środków na tym rachunku osiągnie kwotę zabezpieczonych roszczeń obligatariuszy z tytułu wyemitowanych Obligacji.

Obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 14 stycznia 2016 r. Zarząd Ekokogeneracja S.A. poinformował o zakończeniu subskrypcji obligacji serii A, emitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr 3/12/2015 z dnia 09.12.2015 r. Subskrypcja obligacji serii A miała charakter subskrypcji prywatnej i następowała poprzez złożenie propozycji nabycia Obligacji przez Emitenta oznaczonym inwestorom i przyjęcia propozycji nabycia Obligacji przez inwestorów. Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 11.12.2015 r. Zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 13.01.2016 r., tj. z dniem dokonania wpłaty przez ostatniego z inwestorów.

Przydział Obligacji nastąpił w dniu 14 stycznia 2016 r. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 3.395 obligacji serii A o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda. W ramach subskrypcji propozycję nabycia obligacji przyjęło 55 (słownie: pięćdziesięciu pięciu) inwestorów (osoby fizyczne i osoba prawna). Koszty sporządzenia dokumentu ofertowego, w wysokości 33.000 zł, obciążą koszty roku 2015, natomiast koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, w wysokości 118.475 zł, obciążą koszty roku 2016.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, Zarząd Ekokogeneracja S.A. podpisał w dniu 14 stycznia 2016 r. Warunkową Umowę Cesji Wierzytelności Przyszłych w celu zabezpieczenia obligacji serii A. Umowa przewiduje dokonanie warunkowej cesji części wierzytelności przyszłych z Umowy Dostawy nr 6/2015 r. z dnia 16 listopada 2015 r., zawartej pomiędzy Ekokogeneracja S.A., a Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w kwocie stanowiącej równowartość wartości nominalnej obligacji wraz z odsetkami należnymi począwszy od dnia emisji do dnia wykupu obligacji. Emitent przed rozpoczęciem emisji obligacji ustanowił administratora zabezpieczenia w celu ustanowienia zabezpieczenia obligacji, który zawarł z Emitentem Umowę. Zgodnie z Umową, część wierzytelności przyszłej zostanie przeniesiona na rzecz obligatariuszy pod warunkiem pozostawania przez Emitenta w zwłoce z wykonywaniem zobowiązań wynikających z emisji obligacji. W sytuacji, gdyby Emitent otrzymał świadczenia z cedowanej wierzytelności przed dniem spełnienia wszystkich roszczeń wynikających z obligacji, Emitent zobowiązał się przekazywać otrzymane środki pieniężne będące spełnieniem świadczenia z cedowanej wierzytelności na specjalnie utworzony w tym celu rachunek bankowy, aż stan środków na tym rachunku osiągnie kwotę zabezpieczonych roszczeń obligatariuszy z tytułu wyemitowanych obligacji.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 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.

Rozwiązanie umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów z dnia 14.04.2015 r. na rzecz Kotłownia 1 Sp. o.o.

W dniu 18 października 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., podpisała ze spółką Kotłownia 1 Sp. z o.o. aneks do umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów. Podpisany aneks 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.

Podpisanie umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów z dnia 19.10.2015 r.

W dniu 19 października 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała umowę dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów „Umowa”). Przedmiotem podpisanej Umowy jest dostawa „pod klucz” oraz uruchomienie instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów o mocy 1,2 MW. Wartość podpisanej Umowy netto wynosi 6.500.000 zł.

W dniu 30 listopada 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów. Zgodnie z zawartym aneksem do Umowy uległ zmianie harmonogram rzeczowo-finansowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów i w związku z tym Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała do dnia 31.12.2015 r. rozliczenia łącznej kwoty wynagrodzenia netto w wysokości 4.500.000 zł. Pozostała część wynagrodzenia netto z tytułu dostawy Instalacji w wysokości 2.000.000 zł zgodnie z podpisanym aneksem do Umowy zostanie rozliczona przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w III ratach do końca I kwartału 2016 r.

W dniu 18 stycznia 2016 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Ekokogeneracja S.A. i odbiorcą, trójstronną umowę cesji dotyczącą przejęcia przez Ekokogeneracja S.A. od Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. umowy dostawy instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów. Zgodnie z podpisaną umową cesji Ekokogeneracja S.A. wchodzi z dniem 18.01.2016 r. w prawa generalnego wykonawcy umowy dostawy i będzie kontynuować realizację umowy dostawy na rzecz odbiorcy do czasu jej zakończenia i rozliczenia. Na dzień 18 stycznia 2016 r. umowa dostawy przewiduje do zafakturowania kwotę 2.000.000 zł przychodów ze sprzedaży, które będą realizowane sukcesywnie w ciągu I kwartału i II kwartału 2016 r. Przejęcie przez Ekokogeneracja S.A. umowy dostawy jest związane z planowanym skoncentrowaniem od I kwartału 2016 r. w Ekokogeneracja S.A. działalności produkcyjno-montażowej w zakresie produkcji i montażu instalacji do produkcji energii cieplnej z odpadów.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

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

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. warunków przyłączenia do sieci ciepłej od Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Górze.

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 ciepłej z ZEC Góra, wówczas Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokona cesji projektu inwestycyjnego na rzecz podmiotu stowarzyszonego Ekotermika S.A.

Finansowanie

Wykup oraz umorzenie obligacji serii B, C, D i E

W dniu 20 listopada 2015 r. Zarząd spółki Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu umorzenia wykupionych 63 obligacji serii B o wartości nominalnej 630.000 złotych. W wyniku dokonanego umorzenia Obligacji serii B, do wykupu w terminie określonym w warunkach emisji obligacji serii B tj. w dniu 08.02.2016 r. pozostało 38 obligacji serii B o wartości nominalnej 380.000 złotych.

W dniu 28 grudnia 2015 r. Zarząd spółki Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu wykupu: 100 obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000.000 zł, 200 obligacji serii D o wartości nominalnej 2.000.000 zł oraz 114 obligacji serii E o wartości nominalnej 1.140.000 zł celem ich umorzenia.

W dniu 14 stycznia 2016 r. Spółka Ekokogeneracja S.A., w wyniku podpisania szeregu umów, dokonała nabycia: 39 obligacji serii C o wartości nominalnej 390.000 zł wyemitowanych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. o terminie wykupu 17.05.2016 r., 108 obligacji serii D o wartości nominalnej 1.080.000 zł wyemitowanych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. o terminie wykupu 05.07.2016 r. oraz 56 obligacji serii E o wartości nominalnej 560.000 zł wyemitowanych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. o terminie wykupu 21.10.2016 r.;

Wszystkie nabyte przez Emitenta obligacje Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zostały zbyte przez Ekokogeneracja S.A. na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. celem ich umorzenia. Jednocześnie w dniu 14 stycznia 2016 r. Zarząd Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu umorzenia wykupionych obligacji serii C, D oraz E.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

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.

Emisja Obligacji serii L

W dniu 20 listopada 2015 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała przydziału na rzecz inwestorów 150 kuponowych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii L, o łącznej wartości nominalnej 1.500.000 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 21 listopada 2015 r. do 20 listopada 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 20 listopada 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.

Splata pożyczki przez WGE Sp. z o.o.

W dniu 3 listopada 2015 r. WGE Sp. z o.o. dokonał spłaty na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zaciągniętego zobowiązania z tytułu umowy pożyczki. W wyniku dokonanej spłaty kapitału i odsetek od umowy pożyczki spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. otrzymała zwrot kapitału i należnych odsetek w łącznej kwocie 821 tys. złotych.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

Zwrot kosztów prac badawczych poniesionych na rzecz Emitenta

W dniu 18 października 2015 roku Zarząd Ekokogeneracja S.A. podpisał aneks do umowy z podmiotem zależnym Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. obejmującej dokonanie przez Ekokogeneracja S.A. zwrotu kosztów prac badawczo-rozwojowych poniesionych na rzecz Emitenta przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. Szacowana wysokość kosztów prac badawczo-rozwojowych jakie Emitent będzie zobowiązany zwrócić na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. przekroczy 20% wartości kapitałów własnych Emitenta.

4.2.2 Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

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

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, której wydanie jest uzależnione od przedstawienia przez Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. instalacji referencyjnej.

Zbycie udziałów Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. przez Grupę Kapitałową Ekokogeneracja S.A.

W I kwartale 2016 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. i spółka ta straciła status podmiotu zależnego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

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.

Inwestycja w Kotłownia 1 Sp. z o.o.

Ekotermika S.A. posiada 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.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

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 w IV kwartale 2015 r. 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 Celowej I.

Spółka Celowa I złożyła w grudniu 2015 r. pozew wobec: ZEC Nowy Dwór Mazowiecki, miasta Nowy Dwór Mazowiecki i Burmistrza miasta Nowy Dwór Mazowiecki o zapłatę odszkodowania w kwocie 13,5 mln zł z tytułu wstrzymania inwestycji na terenie ZEC.

Ze względu na uruchomioną przez mieszkańców Nowego Dworu Mazowieckiego w październiku 2015 r. procedurę zwołania referendum w sprawie odwołania Burmistrza, które ma się odbyć 28 lutego 2016 r., Zarząd Ekotermika S.A. przewiduje, że jakiegokolwiek rozmowy dotyczące rozwiązania zaistniałej sytuacji z ZEC i miastem Nowy Dwór Mazowiecki będą możliwe nie wcześniej jak w końcu II kwartału 2016 r.

Finansowanie

Udzielenie pożyczki dla Ekotermika S.A.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zawarła z Ekotermika S.A. 29.10.2015 r., 30.11.2015 r. oraz 30.12.2015 r. aneksy do umowy pożyczki, przewidujące łączne zwiększenie kwoty pożyczki do wysokości 6.080.000 zł.

Zwiększenie kwoty pożyczki było związane z koniecznością zapewnienia dla Ekotermika S.A. finansowania pomostowego dla realizowanych przez Ekotermika S.A. i podmioty zależne Ekotermika S.A. inwestycji.

Uchwalenie Programu Emisji Obligacji

W dniu 03.11.2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Ekotermika S.A. NWZA spółki Ekotermika S.A. uchwaliło program emisji obligacji o wartości do 10.000.000 zł. Emisja obligacji będzie następować w seriach o terminie wykupu nie dłuższym niż 4 lata od dnia emisji. Realizacja Programu Emisji Obligacji będzie trwała do dnia 31.12.2016 r. i umożliwi wprowadzanie obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalystr.

NWZA Ekotermika S.A. udzieliło Zarządowi upoważnienia do każdorazowego określania szczegółowych warunków emisji dla każdej z serii obligacji, emitowanych w ramach Programu

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

Emisji Obligacji i upoważniło Zarząd do podejmowania działań niezbędnych do wprowadzania obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalist.

Zbycie akcji Ekotermika S.A. przez Grupę Kapitałową Ekokogeneracja S.A.

W I kwartale 2016 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z Ekotermika S.A. warunkową umowę zbycia wszystkich posiadanych akcji Ekotermika S.A. dających prawo do 30,11% udziału w kapitale i głosach Ekotermika S.A. Po wyrażeniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Ekotermika S.A. zgody na nabycie przez Ekotermika S.A. akcji własnych celem ich umorzenia, Ekotermika S.A. straci w I kwartale 2016 r. status podmiotu stowarzyszonego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

4.2.2. WGE Sp. z o.o.

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

W związku z prowadzonym procesem restrukturyzacji WGE Sp. z o.o. planowane jest z końcem I kwartału 2016 r. zaniechanie przez WGE Sp. z o.o. działalności produkcyjnej i przejęcie tej działalności przez Ekokogeneracja S.A. Po przeprowadzeniu przez podmiot zewnętrzny restrukturyzacji finansowej WGE Sp. z o.o., Ekokogeneracja S.A. dokona wykupu 100% udziałów WGE Sp. z o.o. i przeprowadzi proces przyłączenia WGE Sp. z o.o. do Ekokogeneracja S.A.

Finansowanie

Wykup i umorzenie obligacji serii A

W dniu 28 grudnia 2015 r. Zarząd spółki WGE Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu wykupu 118 obligacji o wartości nominalnej 1.180.000 złotych serii A celem ich umorzenia.

W dniu 14 stycznia 2016 r. Spółka Ekokogeneracja S.A., w wyniku podpisania szeregu umów, dokonała nabycia 74 obligacji serii A o wartości nominalnej 740.000 zł wyemitowanych przez WGE Sp. z o.o. o terminie wykupu 26.02.2016 r. Wszystkie nabyte przez Emitenta obligacje podmiotu stowarzyszonego WGE Sp. z o.o. zostały zbyte przez Ekokogeneracja S.A. na rzecz WGE Sp. z o.o. celem ich umorzenia. W dniu 14 stycznia 2016 r. Zarząd WGE Sp. z o.o., podjął uchwałę o dokonaniu umorzenia wykupionych 74 obligacji serii A o wartości nominalnej 740.000 zł.

Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. od 1 października do 31 grudnia 2015 r.

Zbycie udziałów WGE Sp. z o.o. przez Grupę Kapitałową Ekokogeneracja S.A.

W I kwartale 2016 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów WGE Sp. z o.o. i spółka ta straciła status podmiotu stowarzyszonego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

5 INFORMACJA O MOŻLIWOŚCIACH REALIZACJI PRZEKAZYWANYCH DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROGNOZ FINANSOWYCH

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

	Prognoza*	Wykonanie	Odchylenie
	(w PLN)	(w PLN)	(w %)
• Przychody netto ze sprzedaży	5.221.817,12	5.385.607,54	+3,1%
• Koszty działalności operacyjnej	1.784.974,18	1.936.636,06	+8,5%
• Zysk ze sprzedaży	3.436.842,94	3.448.971,48	+0,4%
• Pozostałe przychody operacyjne	79.718,87	356.616,48	+347,3%
• Pozostałe koszty operacyjne	369.725,98	401.034,90	+8,5%
• Zysk na działalności operacyjnej	3.146.835,83	3.404.553,06	+8,2%
• Przychody finansowe	23.876,48	133.962,95	+461,1%
• Koszty finansowe	697.015,53	939.547,48	+34,8%
• Zysk na działalności gospodarczej	2.470.070,97	2.595.342,72	+5,1%
• Podatek dochodowy	0,00	138 205,98	
• Zysk netto Grupy Kapitałowej	1.945.919,09	1.387.710,95	-28,7%

*** Prognoza skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. opublikowana w Raporcie Bieżącym nr 113/2015 z dnia 28.10.2015 r.**

Emitent informuje, że po zweryfikowaniu danych finansowych za cztery kwartały bieżącego roku i prognozy skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. odchylenia osiągniętego wyniku finansowego od prognozy spowodowane są ujęciem w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Emitenta w pozycji „Zysk/strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności” skonsolidowanej straty netto Ekotermika S.A. za rok 2015 w kwocie 767.128,22 zł, która jest kwotą wyższą od prognozowanej.

Emitent w Rozdziale 3.10.2 niniejszego Raportu opisał przyczyny powstania skonsolidowanej straty netto w Ekotermika S.A. w IV kwartale 2015 r.

**Ekokogeneracja S.A. - raport kwartalny za IV kwartał 2015 r.
od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

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

	Prognoza*	Wykonanie	Odchylenie
	(w PLN)	(w PLN)	(w %)
• Przychody netto ze sprzedaży	2.353.270,00	1.947.014,10	-17,3%
• Koszty działalności operacyjnej	1.594.829,03	1.266.475,24	-20,6%
• Zysk ze sprzedaży	758.440,97	680.538,86	-10,3%
• Pozostałe przychody operacyjne	96.098,80	101.938,23	+6,1%
• Pozostałe koszty operacyjne	78.062,99	101.193,57	+29,6%
• Zysk na działalności operacyjnej	776.476,78	681.283,52	-12,3%
• Przychody finansowe	414.741,57	508.779,41	+22,7%
• Koszty finansowe	45.407,14	62.039,22	+36,6%
• Zysk na działalności gospodarczej	1.145.811,21	1.128.023,71	-1,6%
• Podatek dochodowy	0,00	138 216,18	
• Zysk netto	1.145.811,21	989.807,53	-13,6%

*** Prognoza jednostkowego wyniku finansowego Ekokogeneracja S.A. opublikowana w Raporcie Bieżącym nr 113/2015 z dnia 28.10.2015 r.**

Emitent informuje, że po zweryfikowaniu danych finansowych za cztery kwartały bieżącego roku spółki Ekokogeneracja S.A. odchylenia od prognozy jednostkowego wyniku finansowego netto Emitenta wynoszą 13,6% spowodowane były niższym poziomem przychodów finansowych oraz koniecznością naliczenia podatku dochodowego za rok 2015.

6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie Zarządu Ekokogeneracja S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia danych finansowych Spółki za okres od 1 października do 31 grudnia 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