



**Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny
za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do
31 grudnia 2012 r.**

Ekokogeneracja S.A.

**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 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.....	17
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	19
5. Informacja o możliwościach realizacji przekazywanych do publicznej wiadomości prognoz finansowych.....	23
6. Oświadczenia Zarządu.....	23

**Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 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 sporządzenia niniejszego raportu Emitent posiada zarejestrowany kapitał zakładowy w kwocie 882.000,00 (osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące) 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),

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

- (v) 967.130 (dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sto trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 złoty (dziesięć groszy).

Każda z akcji serii: A, B, C1, D i E daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta.

1.3. Zmiany kapitału zakładowego Emitenta

W dniu 28 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (ZWZA) podjęło Uchwałę nr 21/VI/2012 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 49.000,00 złotych i nie wyższą niż 98.000,00 złotych, poprzez emisję akcji na okaziciela serii F, w tym z wyłączeniem prawa poboru. Akcje serii F zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, zaś podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej. ZWZA postanowiło, że zawarcie pomiędzy Emitentem a osobami, do których kierowana będzie subskrypcja prywatna, umów o objęcie akcji serii F, nastąpi nie wcześniej niż w dniu 02 lipca 2012 roku i nie później niż do dnia 30 listopada 2012 roku.

W dniu 30 listopada 2012 r. upłynął termin zawarcia umów objęcia emisji akcji serii F, określony w Uchwale nr 21/VI/2012 z dnia 28 czerwca 2012 r., w związku z powyższym Uchwała nr 21/VI/2012 z dnia 28 czerwca 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wygasła w całości.

Ekokogeneracja S.A.

Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.

od 1 października do 31 grudnia 2012 r.

1.4. Struktura akcjonariatu Emitenta

Na dzień sporządzenia 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	45,35%
Wojciech Rychlicki*	1 044 000	11,84%
Aleksandra Zieleniewska**	952 400	10,80%
Golville Trading Limited	883 120	10,01%
Grzegorz Żurowski**	645 250	7,32%
Pozostali	1 295 230	14,68%
RAZEM	8 820 000	100,00%

* Członek Zarządu

** Członek Rady Nadzorczej

1.5. Organy Emitenta

W skład Zarządu Ekokogeneracja S.A. wchodzi:

- Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu;
- Anna Solarska – Wiceprezes Zarządu do 13 lutego 2013 r.;

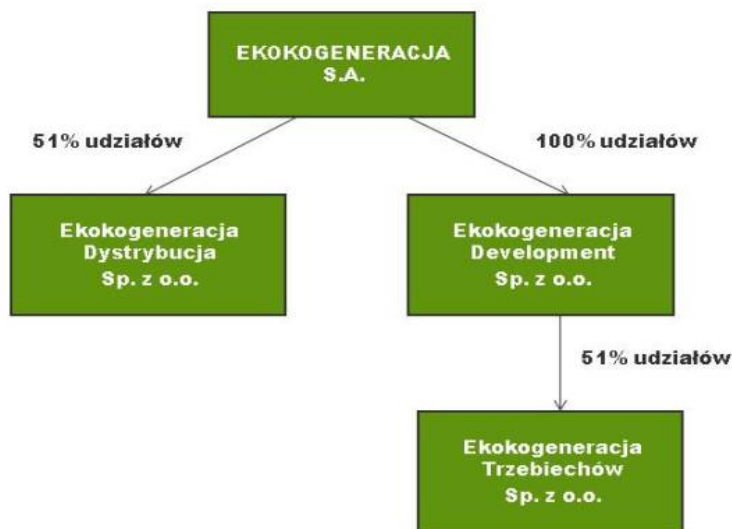
Rada Nadzorcza Ekokogeneracja S.A. składa się z od 5 do 8 członków, której liczba jest określana przez Walne Zgromadzenie.

Na dzień sporządzenia raportu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Anna Rychlicka – Przewodnicząca Rady;
- Grzegorz Żurowski – Wiceprzewodniczący Rady;

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

- Krzysztof Chyliński – członek Rady;
- Małgorzata Gil – członek Rady;
- Artur Badyda – członek Rady;
- Aleksandra Zieleniewska – członek Rady;

1.6. Grupa Kapitałowa Ekokogeneracja S.A. na dzień sporządzenia niniejszego RaportuEmitent posiada:

- 100% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. (spółka utworzona 18.10.2012 r.);
- 51% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.;
- 51% udział w kapitale i głosach Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

Konsolidacja sprawozdań finansowych

Emitent celem pełnego odzwierciedlenia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. zamieścił dodatkowo w niniejszym raporcie skonsolidowane dane finansowe obejmujące: Ekokogeneracja S.A. i jednostki zależne: Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. oraz Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. za IV kwartał 2012 r. oraz narastająco za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

Nowo utworzony podmiot zależny – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest objęty konsolidacją za okres od 18 października do 31 grudnia 2012 r.

1.6.1. Spółka zależna Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	Ekokogeneracja Dystrybucja 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:	Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu Janusz Seklecki – Wiceprezes Zarządu
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. jest spółką celową powołaną przez Ekokogeneracja S.A. i Pana Janusza Sekleckiego – właściciela PPUH INTERCAL Sp. z o.o. do prowadzenia obsługi zamówień zakupu linii do produkcji energii cieplnej przez spółki Grupy Ekokogeneracja S.A. oraz prowadzenia procesu bezpośredniej sprzedaży linii do produkcji energii cieplnej dla klientów zainteresowanych dokonaniem samodzielnej inwestycji w produkcję energii cieplnej.

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

1.6.2. 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 Janusz Seklecki – Wiceprezes Zarządu
Rada Nadzorcza:	Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

Spółka Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. jest spółką celową powołaną przez Ekokogeneracja S.A. i PPUH INTERCAL Sp. z o.o. do realizacji inwestycji w produkcję energii cieplnej i elektrycznej dla wybranych lokalizacji na terenie kilku województw zachodniej Polski. Pierwsza lokalizacja inwestycji realizowana będzie na terenie zakładu Bomadek Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebiechowie, woj. Lubuskie.

1.6.3. 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:	0000372474437177
REGON:	146342836
NIP:	701-03-56-417

Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.

Zarząd: Wojciech Rychlicki – Prezes Zarządu
Anna Solarska – Członek Zarządu do 13 lutego 2013 r.;

Rada Nadzorcza: Spółka nie posiada Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności:

Spółka Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. została powołana przez Ekokogeneracja S.A. w celu finansowania i eksploatacji linii do produkcji energii cieplnej i elektrycznej opartych na technologii zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. będzie realizowała program emisji obligacji mający na celu finansowanie zarówno inwestycji bezpośrednich realizowanych przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jak i finansowania inwestycji realizowanych przez pozostałe podmioty zależne Ekokogeneracja S.A.

Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane jednostkowe dane finansowe Ekokogeneracja S.A.

Rachunek zysków i strat Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2012 do 31.12.2012 PLN	za okres od 01.10.2011 do 31.12.2011 PLN	narastająco od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN	narastająco od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży	14 194,60	5 719,12	43 205,01	35 957,01
B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)	242 464,72	236 423,77	1 004 140,58	807 044,44
1. Amortyzacja	20 732,84	25 929,70	98 523,38	66 819,82
2. Zużycie materiałów i energii	4 342,92	0,00	14 565,44	16 297,12
3. Usługi obce	115 648,71	106 602,70	371 452,95	358 973,51
4. Podatki i opłaty	30,00	105,48	1 465,00	2 669,48
5. Wynagrodzenia	82 755,71	74 947,38	409 795,54	279 356,38
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 367,37	22 317,28	65 596,94	65 698,07
7. Pozostałe koszty rodzajowe	8 587,17	6 521,23	42 741,33	17 230,06
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)	-228 270,12	-230 704,65	-960 935,57	-771 087,43
D. Pozostałe przychody operacyjne	44 861,46	37 534,75	44 864,01	108 219,70
E. Pozostałe koszty operacyjne	1,11	2 300,00	52,82	2 300,00
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	-183 409,77	-195 469,90	-916 124,38	-665 167,73
G. Przychody finansowe	948 512,66	12 845,95	977 149,65	19 660,53
H. Koszty finansowe	11 002,96	27 677,89	11 044,61	34 974,55
I. Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	754 099,93	-210 301,84	49 980,66	-680 481,75
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00

Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.

Rachunek zysków i strat Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2012 do 31.12.2012 PLN	za okres od 01.10.2011 do 31.12.2011 PLN	narastająco od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN	narastająco od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN
K. Zysk / Strata brutto (I+/-J)	754 099,93	-210 301,84	49 980,66	-680 481,75
L. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-175 713,80	0,00	-175 713,80	0,00
N. Zysk / Strata netto (K-L-M)	929 813,73	-210 301,84	225 694,46	-680 481,75

Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.

Bilans Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.12.2012 PLN	na dzień 31.12.2011 PLN
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V)	2 168 301,46	926 522,65
I. Wartości niematerialne i prawne	179 832,14	309 573,08
II. Rzeczowe aktywa trwałe	10 110,03	13 904,08
III. Należności długoterminowe	6 145,49	6 145,49
IV. Inwestycje długoterminowe	1 796 500,00	596 900,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	175 713,80	0,00
B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)	171 781,53	1 138 587,55
I. Zapasy	1 336,70	13 161,92
II. Należności krótkoterminowe	11 249,86	19 256,18
III. Inwestycje krótkoterminowe (1+2)	152 726,14	1 099 317,62
1. Środki pieniężne	152 726,14	865 664,83
2. Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	0,00	233 652,79
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 468,83	6 851,83
RAZEM AKTYWA (A+B)	2 340 082,99	2 065 110,20
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	2 119 607,43	1 893 913,47
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)	220 475,06	171 196,73
I. Rezerwy na zobowiązania	19 485,88	26 601,69
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	200 989,18	144 595,04
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
RAZEM PASYWA	2 340 082,99	2 065 110,20

Ekokogeneracja S.A.

Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r. od 1 października do 31 grudnia 2012 r.

2.2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.

Emitent celem pełnego odzwierciedlenia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A. zamieścił dodatkowo w niniejszym raporcie skonsolidowane dane finansowe obejmujące:

- Ekokogeneracja S.A. – jednostka dominująca;
- Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. – jednostka zależna z 51% udziałem jednostki dominującej w okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.;
- Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. – jednostka zależna z 96% udziałem jednostki dominującej w okresie od 1 stycznia do 12.11.2012 r. oraz z 51% udziałem jednostki dominującej w okresie od 13.11.2012 r. do 31.12.2012 r.;
- Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. – jednostka zależna z 100% udziałem jednostki dominującej w okresie od 18.10.2012 r. do 31.12.2012 r.

Ze względu na to, że skonsolidowane dane finansowe obejmujące IV kwartał 2011 nie były sporządzone przez Emitenta w roku 2011, niniejszy raport zawiera jedynie dane porównawcze narastająco za rok 2011.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od	narastająco	narastająco
	01.10.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
	PLN	PLN	PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży	0,00	0,00	1 500,00
B. Koszty działalności operacyjnej (1+2+3+4+5+6+7+8)	399 328,97	1 279 774,42	994 725,94
1. Amortyzacja	111 257,21	216 286,92	72 486,48
2. Zużycie materiałów i energii	4 422,60	14 645,12	16 636,97
3. Usługi obce	127 611,44	440 855,91	431 472,98
4. Podatki i opłaty	21 586,00	24 262,00	5 476,70
5. Wynagrodzenia	112 123,05	470 035,93	350 125,63
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 367,37	67 904,45	68 498,36
7. Pozostałe koszty rodzajowe	11 961,30	45 784,09	50 028,82
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00

Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	za okres od 01.10.2012 do 31.12.2012 PLN	narastająco od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN	narastająco od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B)	-399 328,97	-1 279 774,42	-993 225,94
D. Pozostałe przychody operacyjne	44 867,92	44 901,43	128 219,70
E. Pozostałe koszty operacyjne	94 039,72	175 759,25	2 300,00
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	-448 500,77	-1 410 632,24	-867 306,24
G. Przychody finansowe	36 013,99	45 661,24	17 022,75
H. Koszty finansowe	11 330,96	2 627,13	34 988,29
I. Zysk / Strata na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00	216 561,16
J. Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	-423 817,74	-1 367 598,13	-668 710,62
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00
L. Odpis Wartości Firmy	345,15	1 380,61	654,36
M. Odpis Ujemnej Wartości Firmy	0,00	0,00	0,00
N. Zysk / Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00
O. Zysk / Strata brutto (J+/-K- L+M+N)	-424 162,89	-1 368 978,74	-669 364,98
P. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-220 204,24	-220 204,24	0,00
R. Zysk /strata mniejszości	-80 542,33	-173 445,94	-77 985,94
S. Zysk / Strata netto (O-P-Q-R)	-123 416,32	-975 328,56	-591 379,04

Ekokogeneracja S.A.
**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

Skonsolidowany Bilans Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.12.2012 PLN	na dzień 31.12.2011 PLN
AKTYWA		
A. Aktywa trwale (I+II+III+IV+V+VI)	3 592 082,79	1 609 049,68
I. Wartości niematerialne i prawne	984 657,13	1 368 156,42
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	4 868,08	6 248,69
III. Rzeczowe aktywa trwale	2 376 207,85	228 499,08
IV. Należności długoterminowe	6 145,49	6 145,49
V. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	220 204,24	0,00
B. Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)	1 134 621,05	1 012 600,39
I. Zapasy	1 336,70	13 161,92
II. Należności krótkoterminowe	148 896,01	21 048,25
III. Inwestycje krótkoterminowe (1+2)	977 919,51	971 538,39
1. Środki pieniężne	977 919,51	971 538,39
2. Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 468,83	6 851,83
RAZEM AKTYWA (A+B)	4 726 703,84	2 621 650,07

Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.

Skonsolidowany Bilans Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.	na dzień 31.12.2012 PLN	na dzień 31.12.2011 PLN
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	988 905,26	1 964 233,82
B. Kapitały mniejszości	793 723,93	601 669,87
C. Ujemna wartość firm jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)	2 944 074,64	55 746,37
I. Rezerwy na zobowiązania	26 545,15	26 601,69
II. Zobowiązania długoterminowe	2 660 000,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	257 529,49	27 944,68
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 200,00
RAZEM PASYWA (A+B+C+D)	4 726 703,84	2 621 650,07

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

3. KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**3.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Ekokogeneracja S.A.**

Koszty działalności operacyjnej Emitenta w IV kwartale 2012 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do kosztów działalności operacyjnej w IV kwartale 2011 roku, co spowodowało utrzymanie się straty z działalności operacyjnej Emitenta za IV kwartał 2012 roku na poziomie straty operacyjnej z IV kwartału 2011 roku.

Zysk netto wykazany przez Ekokogeneracja S.A. osiągnięty w IV kwartale 2012 r. był efektem ujęcia w księgach Emitenta dwóch istotnych operacji:

- zysku ze zbycia inwestycji w kwocie **948.500,00 zł** wykazanego w rachunku zysków i start w pozycji „przychody finansowe” wynikającego ze zbycia przez Ekokogeneracja S.A. 51% udziałów podmiotu zależnego Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. na rzecz innego podmiotu zależnego – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.;
- rezerwy na podatek odroczony zwiększającej zysk netto o kwotę **175.713,80 zł** ujętej w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe zwiększenia zysku (zmniejszenia straty)”;

Najistotniejsze zmiany w bilansie Emitenta dotyczyły:

- wzrostu wartości „inwestycji długoterminowych” wykazanych w aktywach trwałych, który nastąpił na skutek objęcia udziałów nowo utworzonego podmiotu zależnego Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.;
- wzrostu „długoterminowych rozliczeń międzyokresowych” na skutek ujęcia długoterminowego aktywa z tytułu podatku odroczonego, które zwiększyło zysk netto Emitenta;
- spadku wartości „inwestycji krótkoterminowych” w aktywach obrotowych, który był spowodowany wykorzystaniem przez Emitenta środków pieniężnych na pokrycie kosztów operacyjnych i na inwestycje w podmioty zależne;
- spadku „wartości niematerialnych i prawnych” wykazanych w aktywach trwałych na skutek zbycia części wartości niematerialnych i prawnych na rzecz podmiotu zależnego.

**Ekokogeneracja S.A.
Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

3.2. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe spółek zależnych Grupy Kapitałowej Ekokogeneracja S.A.Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.

Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. wypracowała w IV kwartale 2012 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie **162.983,81 zł**, która była spowodowana następującymi czynnikami:

- ujęciem w kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat w kwocie 90.524,37 zł amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych, które obejmują licencję niewyłączną udzieloną na korzystanie z rozwiązań technicznych opracowanych przez Pana Janusza Sekleckiego zastosowanych w technologii przetwarzania pozostałości poprodukcyjnych w celu produkcji energii cieplnej i elektrycznej, na którą składa się urządzenie do termokonwersji pozostałości poprodukcyjnych (zwane również „Wodorowym Generatorem Energii”);
- ujęcia w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat jednorazowego odpisu amortyzacyjnego związanego z umorzeniem części wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 109.263,01 zł, których Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. zaprzestała używać;
- ujęcia w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe zwiększenia zysku (zmniejszenia straty) rezerwy na podatek odroczony w kwocie 41.531,32 zł zmniejszającej stratę netto.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. wypracowała w IV kwartale 2012 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie **24.690,72 zł**, która była przede wszystkim spowodowana ujęciem w rachunku zysków i strat kosztów operacyjnych w kwocie 44.598,00 zł oraz przychodów finansowych w kwocie 20.235,13 zł.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wypracowała w IV kwartale 2012 r. stratę netto przed korektami konsolidacyjnymi na poziomie **7.477,11 zł**, która była przede wszystkim spowodowana ujęciem w rachunku zysków i strat kosztów operacyjnych w kwocie 26.238,30 zł, przychodów finansowych w kwocie 24.043,08 zł oraz kosztów finansowych w kwocie 15.766,20 zł.

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

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**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**

W analizowanym okresie pierwszym obszarem aktywności Ekokogeneracja S.A. były działania związane z pozyskaniem finansowania dla planowanych nowych inwestycji. W ramach wdrażania przyjętej strategii pozyskiwania finansowania w dniu 18 października 2012 r. Ekokogeneracja S.A. powołała nowy podmiot zależny – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., w którym Ekokogeneracja S.A. objął 50 udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł. W wyniku uchwalenia w dniu 30 października 2012 r. i rejestracji podwyższenia kapitału Ekokogeneracja Development o kwotę 1.200.000,00 zł Ekokogeneracja S.A. posiada łącznie 12.500 udziałów o wartość nominalnej 1.250.000,00 zł stanowiących 100% udział w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników.

Głównym celem działalności Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jest realizacja programu emisji obligacji finansującego zarówno inwestycje bezpośrednie planowane do realizacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. jak i finansowania inwestycji realizowanych przez pozostałe podmioty zależne Grupy Ekokogeneracja S.A.

Rozwiązanie takie daje większą elastyczność w zakresie: dostosowywania wartości emitowanych obligacji do bieżących potrzeb inwestycyjnych, sposobu zabezpieczania emitowanych obligacji, jak też daje możliwość dokonywania przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. refinansowania w bankach poniesionych nakładów inwestycyjnych na uruchomione linii do produkcji energii cieplnej i elektrycznej. Takie rozwiązanie daje możliwość wykorzystywania środków finansowych pochodzących z refinansowania zrealizowanych inwestycji na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych.

Ekokogeneracja S.A. dokonała w dniu 30 października 2012 r. poręczenia 119 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.190.000 zł wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. w listopadzie 2012 r.

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

Drugim obszarem działalności Emitenta w analizowanym okresie były działania związane z pozyskiwaniem nowych lokalizacji dla planowanych inwestycji. Przeprowadzone w III kwartale 2012 r. działania marketingowe kierowane do przedsiębiorstw ciepłowniczych w małych i średnich miastach zaowocowały podjęciem rozmów z grupą kilku miast. Działania te będą kontynuowane celem wyłonienia lokalizacji inwestycji dla których odbiorcą całości energii cieplnej byłaby ciepłownia na terenie danego miasta, zaś dostawcą paliwa alternatywnego z odpadów komunalnych byłaby spółka komunalna zlokalizowana w danym mieście.

Ze względu na kompleksowość oferty przedstawionej wybranym przez Emitenta miastom, zaangażowaniem w procesie rozmów zarówno spółek ciepłowniczych, jak i spółek komunalnych w danej lokalizacji, organów nadzorczych i organów założycielskich wspomnianych spółek (burmistrzowie lub prezydenci miast), negocjowanie warunków realizacji i finansowania przez Emitenta inwestycji jest procesem wymagającym wielomiesięcznych negocjacji.

Celem Emitenta w prowadzonych w wybranych miastach rozmowach jest zawarcie warunkowych umów dostawy ciepła i dostawy odpadów, których podpisanie jest wymagane do podpisania przez Emitenta lub jego podmiot zależny – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. umowy dzierżawy działki pod realizację inwestycji i rozpoczęcia załatwiania wymaganych pozwoleń formalno-prawnych.

Prowadzone przez Emitenta działania zmierzają do wybrania lokalizacji, w których mogłyby być realizowane inwestycje w roku 2013 i roku 2014 po uzyskaniu niezbędnych pozwoleń formalno-prawnych.

Trzecim obszarem działań Emitenta jest pozyskanie innych źródeł finansowania dla planowanych inwestycji w postaci preferencyjnych kredytów lub dotacji przeznaczonych na energetyczne wykorzystanie odpadów.

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

Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

W dniu 18 października 2012 r. Ekokogeneracja S.A. powołała nowy podmiot zależny – Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., w którym Ekokogeneracja S.A. objął 50 udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł.

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

W związku z podjętą decyzją o zawieszeniu przez Emitenta realizacji programu emisji obligacji i rozpoczęciem realizacji programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. o.o. w dniu 29 października 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie udziałowców Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie pięcioletniego programu emisji obligacji na okaziciela o wartości do 5.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 500 obligacji o wartości nominalnej 10.000 zł każda. 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 będą emitowane w trybie wskazanym w art. 9 pkt. 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach i ich emisja będzie kierowana do oznaczonych adresatów w liczbie nie większej niż 99 osób.

W ramach uchwalonego programu emisji obligacji Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. dokonała w dniu 30 listopada 2012 r. przydziału na rzecz inwestorów 119 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.190.000 zł.

W dniu 30 października 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału do kwoty 1.250.000 zł poprzez utworzenie 12.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. zostały objęte w zamian za wkład pieniężny przez jedynego wspólnika – Ekokogeneracja S.A.

Ponadto Ekokogeneracja S.A. dokonała w dniu 30 października 2012 r. zbycia posiadanych wszystkich 51% udziałów w spółce Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o., która była związana z koniecznością dokonania zastawu rejestrowego na udziałach 3414 dających prawo do 45,52% udziału w kapitale Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. celem zabezpieczenia 119 obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.190.000 zł wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o.

W dniu 25 października 2012 r. Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisał z PPUH INTERCAL Sp. z o.o. umowę zakupu jednej linii do produkcji energii cieplnej w oparciu o technologię zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii w związku z planowaną inwestycją na terenie zakładu IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. (zwanej dalej „Lokalizacją 2”).

Ponadto Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. podpisała z IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. dla Lokalizacji 2 pakiet warunkowych umów: sprzedaży energii cieplnej, sprzedaż energii elektrycznej, dostawy odpadów oraz dzierżawy działki pod inwestycję oraz dokonała przeniesienia przez IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o. na Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. prawomocnego pozwolenia na budowę.

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

Realizacja przez Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. inwestycji w Lokalizacji 2 będzie warunkowana uzyskaniem zmiany posiadanego pozwolenia na budowę i zakończeniem inwestycji na terenie zakładu Bomadek Sp. z o.o. zwanej dalej „Lokalizacją 1” przez inny podmiot zależny Emitenta – spółkę Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o.

W dniu 11 października 2012 r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. z kwoty 50.000 zł do kwoty 750.000 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału w Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. Ekokogeneracja S.A. posiada 3.825 udziałów dających prawo do 51% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników, zaś PPUH INTERCAL Sp. z o.o. posiada 3.675 udziałów dających prawo do 49% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. wystąpiła do Wójta Gminy Trzebiechów o rozszerzenie wydanej przez Wójta Gminy Trzebiechów w dniu 25 kwietnia 2012 r. prawomocnej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla Lokalizacji 1 i w dniu w dniu 4 stycznia 2013 roku otrzymał decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji inwestycji.

Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. planuje uzyskanie w lutym 2013 r. prawomocnego pozwolenia na budowę dla inwestycji w Lokalizacji 1 i rozpocznie niezwłocznie realizację inwestycji.

Po uruchomieniu inwestycji w Lokalizacji 1 nastąpi uruchomienie linii do produkcji energii cieplnej na pilotażowy okres pracy trwający nie dłużej niż 4 miesiące od dnia uruchomienia. W pilotażowym okresie pracy linii do produkcji energii cieplnej Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. będzie sprzedawała energię ciepłą na rzecz Bomadek Sp. z o.o. Po zakończeniu okresu pilotażowego i po dokonaniu przez Bomadek Sp. z o.o. pozytywnej oceny parametrów technicznych i ekonomicznych pracy linii, Bomadek Sp. z o.o. i Ekokogeneracja Trzebiechów Sp. z o.o. dokonają uzgodnienia i podpiszą Umowę sprzedaży linii na rzecz Bomadek Sp. z o.o. lub Umowę sprzedaży energii cieplnej na rzecz Bomadek Sp. z o.o.

Uruchomienie linii do produkcji energii cieplnej w Lokalizacji 1 w spółce Bomadek Sp. z o.o. będącej podmiotem zależnym niemieckiego koncernu PHW-Gruppe LOHMANN & CO. AG, będzie miało istotny wpływ w opinii Emitenta na dalszą współpracę Emitenta z koncernem PHW-Gruppe, który jest największym koncernem branży drobiarskiej w Niemczech.

Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o.

Podpisanie w dniu 19 września 2012 r. przez Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. z PPUH INTERCAL Sp. z o.o. aneksu do ramowej umowy handlowej, który dotyczył określenia nowych warunków cenowych zakupu linii do produkcji energii cieplnej opartych o technologie

Ekokogeneracja S.A.**Raport kwartalny za IV kwartał 2012 r.
od 1 października do 31 grudnia 2012 r.**

zgazowywania z wykorzystaniem Wodorowego Generatora Energii pozwoli Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. na osiągnięcie przychodów ze sprzedaży z tytułu wynagrodzenia związanego z realizacją zamówień dla spółek Grupy Ekokogeneracja S.A., jak też realizacji sprzedaży linii do produkcji ciepłej dla klientów zainteresowanych ich bezpośrednim kupnem.

W październiku 2012 r. Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. zrealizowała na rzecz Ekokogeneracja Development Sp. z o.o. pierwsze zamówienie na zakup linii do produkcji energii ciepłej dla planowanej inwestycji w Lokalizacji 2.

W związku z planowanymi przez Grupę Ekokogeneracja S.A. bezpośrednimi inwestycjami w wybranych lokalizacjach, priorytetem działania Ekokogeneracja Dystrybucja Sp. z o.o. będzie obsługa bezpośrednich zamówień Grupy Ekokogeneracja S.A. na zakup linii do produkcji energii ciepłej.

**5. INFORMACJA O MOŻLIWOŚCIACH REALIZACJI PRZEKAZYWANYCH
DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROGNOZ FINANSOWYCH**

Emitent nie publikował prognoz finansowych na dany rok.

6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**Oświadczenie Zarządu Ekokogeneracja S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia danych
finansowych Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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