



**RAPORT ROCZNY SKONSOLIDOWANY
ZA ROK OBROTOWY 2012**

GRUPA EZO S.A.

Warszawa, 5 kwietnia 2013 r.

Skonsolidowany raport roczny Grupy EZO S.A. za 2012 r. zawiera:

- I. PISMO ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ
- II. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK 2012 Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI (PRZELICZONE NA EURO)
- III. ROCZNE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2012
 - 1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
 - 2. SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2012 R. WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI
 - 3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2012 – 31.12.2012 R. WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI
 - 4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2012 – 31.12.2012 R. WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI
 - 5. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01.2012 – 31.12.2012 R. WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI
 - 6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
- IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2012
- V. WSKAZANIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EZO S.A.
- VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU
- VII. INFORMACJE DODATKOWE
- VIII. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2012

I. PISMO ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2013 roku

Szanowni Państwo,

Nadszedł czas podsumowania działalności Grupy EZO S.A. w 2012 roku, w związku z tym w imieniu Zarządu Spółki dominującej w Grupie przekazuję Państwu skonsolidowany raport roczny Grupy EZO S.A. za rok obrotowy 2012.

Rok 2012 był zdecydowanie aktywnym okresem w życiu Grupy EZO S.A. Spółki z Grupy (EZO S.A. oraz Recykling i Energia S.A.) koncentrowały się na rozpoczęciu realizacji projektów inwestycyjnych finansowanych ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, a także na pozyskaniu funduszy na realizację inwestycji w Pionkach, Starachowicach i Toruniu.

We wrześniu 2012 roku EZO S.A. wspólnie ze spółką zależną Recykling i Energia S.A. nabyła od twórców wyłączne prawa do patentu nr 194973 na wynalazek „urządzenie do pirolizy odpadów tworzyw sztucznych”. Poza tym od roku działa w ramach struktur EZO S.A. dział badawczo-rozwojowy utworzony w celu wprowadzenie nowych i ulepszonych rozwiązań w dziedzinie szeroko pojętego recyklingu odpadów. Ponadto w minionym roku EZO S.A. była także aktywna na rynku kapitałowym. Spółka przeprowadziła emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G, z której pozyskała kwotę 2,2 mln zł oraz emisję obligacji serii B, z której uzyskała kwotę 5,5 mln zł. Środki zostały przeznaczone na realizację projektów Grupy. EZO S.A. uchwaliła także program emisji obligacji zamiennych na akcje serii F na łączną kwotę 100,0 mln zł.

Spodziewamy się, że kolejne lata będą dla Grupy EZO S.A. równie aktywne. W kolejnych latach - po zakończeniu wymienionych inwestycji, co przewidywane jest na drugą połowę 2014 roku, Spółki z Grupy planują prowadzić działalność polegającą na recyklingu odpadów opakowaniowych oraz produkcji energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji. W planach znajduje się budowa kolejnych tego typu zakładów na terenie Polski i zagranicą. Wierzymy, że wszystkie te działania przybliżają nas do realizacji długookresowych planów Spółki.

Serdecznie zachęcam Państwa do zapoznania się z niniejszym raportem rocznym z działalności Grupy EZO S.A. w 2012 roku.

Z poważaniem,



.....
Maciej Fenicki
Prezes Zarządu EZO S.A.

II. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SKONOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK 2012 Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI (PRZELICZONE NA EURO)

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	22 170,52	260 000,00	5 312,09	62 296,34
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 967 877,66	-1 033 736,05	-711 107,36	-247 684,50
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 614 518,65	-1 501 732,31	-626 442,08	-359 817,02
Zysk (strata) brutto	-1 824 775,19	-1 784 289,82	-437 218,51	-427 518,17
Zysk (strata) netto	-1 824 775,19	-1 784 289,82	-437 218,51	-427 518,17
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 262 183,08	-3 427 755,22	-302 420,71	-821 294,62
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 221 477,25	-3 377 149,93	-2 209 477,97	-809 169,53
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 327 019,82	9 421 640,23	2 234 766,11	2 257 437,28
Przepływy pieniężne netto razem	-1 156 640,51	2 616 735,08	-277 132,57	626 973,14
Aktywa trwałe	9 212 480,22	5 430 747,72	2 253 431,88	1 328 395,80
Aktywa obrotowe	7 685 511,91	3 735 625,46	1 879 925,62	913 758,00
Należności długoterminowe	10 851,00	7 300,00	2 654,22	1 785,63
Należności krótkoterminowe	184 195,23	1 077 918,68	45 055,34	263 665,84
Kapitał własny	8 812 423,11	8 435 931,21	2 155 575,34	2 063 483,00
Kapitał podstawowy	4 257 777,00	3 832 000,00	1 041 479,62	937 331,83
Zobowiązania krótkoterminowe	7 053 059,89	510 848,04	1 725 223,79	124 956,71
Zobowiązania długoterminowe	101 268,93	154 871,25	24 771,03	37 882,50

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EURO:

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na euro według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski natomiast poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone zostały na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego.

III. ROCZNE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2012

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.1. Spółką dominującą Grupy Kapitałowej jest EZO Spółka Akcyjna

- zawiązana w dniu 13 czerwca 2006 roku
- siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 3/12
- numer w Krajowym Rejestrze Sądowym – 0000266565
- numer identyfikacji podatkowej NIP: 527-252-22-35
- podstawowym przedmiotem działalności jest m.in. przetwarzanie odpadów niemetalowych

1.2. Wykaz jednostek zależnych, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Spółka	Siedziba	Ilość posiadanych akcji	% posiadanych akcji w kapitale
Recykling i Energia S.A.	Warszawa ul. Grzybowska 3/12	5 520 szt.	100%

1.3. Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

1.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

1.5. Jednostka zależna nie sporządza łącznych sprawozdań, ponieważ nie zawiera wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

1.6. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.7. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez jednostki działalności.

1.8. W okresie objętym konsolidacją jednostka dominująca nie objęła nowych udziałów w innych jednostkach.

1.9. Przyjęte zasady rachunkowości

Konsolidacja Spółek ma na celu przedstawienie sytuacji finansowej, majątkowej oraz wyników finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, tak jakby to była jedna jednostka.

Przez jednostkę dominującą rozumie się jednostkę będącą spółką handlową, sprawującą kontrolę nad inną jednostką, a w szczególności:

- posiadającą bezpośrednio lub pośrednio przez udziały większość ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym inną jednostkę (zależnej)
- uprawnioną do kierowania polityką finansową i operacyjną innej jednostki (zależnej) na podstawie statutu lub umowy spółki
- uprawnioną do powoływania i odwoływania większości członków organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących innej jednostki (zależnej)
- dysponuje większością głosów na posiedzeniu zarządu jednostki zależnej

Przez jednostkę zależną rozumie się jednostkę będącą spółką handlową lub podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z przepisami obcego prawa handlowego, kontrolowaną przez jednostkę dominującą. Wartość firmy stanowi różnicę między ceną nabycia określonej jednostki lub zorganizowanej jej części a niższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto.

Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych ustawą o rachunkowości, z tym że:

do amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych stosuje się stawki przewidziane w ustawie o podatku dochodowym. Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo, natomiast środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej to znaczy poniżej 3.500 złotych odnoszone są jednorazowo w koszty, za wyjątkiem sprzętu komputerowego, dla którego maksymalny próg wartościowy został ustalony na poziomie 1.700 złotych. Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania. Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia przy zastosowaniu zasady FIFO. Koszty wytworzenia produktów gotowych i produktów w toku produkcji obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji. Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej. Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy. Pożyczki ujmowane są w momencie początkowego ujęcia według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania pożyczki (koszty transakcyjne). Dotacja mająca na celu sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środka trwałego jest odraczana w bilansie i uznawana jako przychód przez okres amortyzacji środka trwałego. Udziały w innych jednostkach wyceniono według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

2. Skonsolidowany bilans

L.p.	AKTYWA	DANE SKONSOLIDOWANE	DANE SKONSOLIDOWANE
		2011	2012
A.	Aktywa trwałe	5 430 747,72	9 212 480,22
I.	Wartości niematerialne i prawne	4 205 204,74	5 378 344,46
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 426 800,00	1 141 440,00
2.	Wartość firmy	1 963 103,64	1 744 980,96
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	815 301,10	2 491 923,50
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 218 242,98	3 564 326,47
1.	Środki trwałe	267 436,94	1 350 935,78
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	50 447,33	1 193 604,99
d)	środki transportu	216 989,61	157 330,79
e)	inne środki trwałe	0,00	0,00
2.	Środki trwałe w budowie	950 806,04	2 015 190,69
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	198 200,00
III.	Należności długoterminowe	7 300,00	10 851,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	7 300,00	10 851,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	258 958,29
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	258 958,29
B.	Aktywa obrotowe	3 735 625,46	7 685 511,91
I.	Zapasy	8 751,00	0,00
1.	Materiały	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy	8 751,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	1 077 918,68	184 195,23
1.	Należności od jednostek powiązanych	80 000,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
–	do 12 miesięcy	0,00	0,00
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	Inne	80 000,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	997 918,68	184 195,23
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
–	do 12 miesięcy	0,00	0,00
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	992 929,92	184 014,61
c)	Inne	4 988,76	180,62
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 637 316,49	7 498 272,42
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 637 316,49	7 498 272,42
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	6 017 596,44
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	6 017 596,44
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 637 316,49	1 480 675,98
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 637 316,49	1 480 675,98
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 639,29	3 044,26
	Aktywa razem	9 166 373,18	16 897 992,13

L.p.	PASywa	DANE SKONSOLIDOWANE	DANE SKONSOLIDOWANE
		2011	2012
A.	Kapitał (fundusz) własny	8 435 931,21	8 812 423,11
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	3 832 000,00	4 257 777,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	7 832 000,00	9 607 490,09
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 443 778,97	-3 228 068,79
VIII.	Zysk (strata) netto	-1 784 289,82	-1 824 775,19
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	730 441,97	8 085 569,02
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	154 871,25	101 268,93
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	154 871,25	101 268,93
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	154 871,25	101 268,93
d)	Inne	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	510 848,04	7 053 059,89
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
b)	Inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	510 848,04	7 053 059,89
a)	kredyty i pożyczki	0,00	408 342,47
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	5 847 435,62
c)	inne zobowiązania finansowe	48 874,16	53 602,32
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	373 117,65	618 495,85
–	do 12 miesięcy	373 117,65	618 495,85
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	67 055,36	63 466,54
h)	z tytułu wynagrodzeń	20 000,00	60 000,00
i)	Inne	1 800,87	1 717,09
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	64 722,68	931 240,20
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	64 722,68	931 240,20
–	Długoterminowe	0,00	921 500,00
–	krótkoterminowe	64 722,68	9 740,20
Pasywa razem		9 166 373,18	16 897 992,13

3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

L.p.	Wyszczególnienie	DANE SKONSOLIDOWANE	DANE SKONSOLIDOWANE
		2011	2012
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	260 000,00	22 170,52
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	260 000,00	22 170,52
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	1 293 736,05	2 990 048,18
I.	Amortyzacja	183 773,42	990 409,07
II.	Zużycie materiałów i energii	69 350,04	101 057,50
III.	Usługi obce	440 978,49	831 120,31
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	24 626,01	65 974,90
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	477 408,15	849 510,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	76 333,12	136 454,40
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	21 266,82	15 522,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-1 033 736,05	-2 967 877,66
D.	Pozostałe przychody operacyjne	4 350,76	472 911,62
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	4 350,76	472 911,62
E.	Pozostałe koszty operacyjne	472 347,02	119 552,61
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	472 347,02	119 552,61
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-1 501 732,31	-2 614 518,65
G.	Przychody finansowe	78 976,42	1 420 064,41
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	78 976,42	420 064,41
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	1 000 000,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00
H.	Koszty finansowe	361 533,93	630 320,95
I.	Odsetki, w tym:	28,75	395 867,89
–	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	Inne	361 505,18	234 453,06
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	-1 784 289,82	-1 824 775,19
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-1 784 289,82	-1 824 775,19
L.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) netto (K–L–M)	-1 784 289,82	-1 824 775,19

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, sporządzony metodą pełną

Poz.	Nazwa pozycji	DANE	DANE
		SKONSOLIDOWANE 2011	SKONSOLIDOWANE 2012
1	2	3	4
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-1 784 289,82	-1 824 775,19
II.	Korekty razem	-1 679 819,18	562 592,11
1.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
3.	Amortyzacja	147 419,64	772 286,39
4.	Odpisy wartości firmy	36 353,78	218 122,68
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-72 871,24	-7 323,41
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-880 576,86
7.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
8.	Zmiana stanu zapasów	10 381,25	3 551,00
9.	Zmiana stanu należności	-955 993,62	724 634,45
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	1 699 652,50	-25 096,40
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	117 573,87	-305 345,74
12.	Inne korekty z działalności operacyjnej	-2 625 981,58	62 340,00
III.	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-3 427 755,22	-1 262 183,08
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	78 976,42	1 027 568,97
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	101,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	78 976,42	1 027 467,97
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach:	78 976,42	1 027 467,97
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	1 000 000,00
-	Odsetki	78 976,42	27 467,97
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II.	Wydatki	3 456 126,35	10 249 046,22
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	856 126,35	4 430 956,42
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	2 600 000,00	5 625 089,80
a)	w jednostkach powiązanych	2 588 304,32	0,00
b)	w pozostałych jednostkach:	0,00	5 625 089,80
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	5 625 000,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	89,80
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	193 000,00
III.	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-3 377 149,93	-9 221 477,25
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	9 500 342,46	9 392 767,09
	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych		
1.	oraz dopłat do kapitału	9 224 000,00	2 201 267,09
2.	Kredyty i pożyczki	276 342,46	400 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	5 460 000,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	1 331 500,00
II.	Wydatki	78 702,23	65 747,27
1.	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spląty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	72 597,05	48 874,16
8.	Odsetki	6 105,18	16 873,11
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	9 421 640,23	9 327 019,82
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 616 735,08	-1 156 640,51
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	8 885,73	2 637 316,49
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 637 316,49	1 480 675,98

5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Poz.	Nazwa pozycji	DANE SKONSOLIDOWANE 2011	DANE SKONSOLIDOWANE 2012
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	9 438 897,11	8 435 931,21
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	9 438 897,11	8 435 931,21
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 120 000,00	3 832 000,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	712 000,00	425 777,00
a)	zwiększenie	712 000,00	425 777,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	712 000,00	425 777,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	3 832 000,00	4 257 777,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a)	Zwiększenie	0,00	0,00
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	7 832 000,00
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	7 832 000,00	1 775 490,09
a)	zwiększenie	7 832 000,00	1 775 490,09
-	Agio	7 832 000,00	1 775 490,09
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	7 832 000,00	9 607 490,09
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-219 870,07	-1 443 778,97
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-219 870,07	-1 443 778,97
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-219 870,07	-1 443 778,97
a)	zwiększenie	-1 223 908,90	-1 784 289,82
-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	-1 223 908,90	-1 784 289,82
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 443 778,97	-3 228 068,79
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 443 778,97	-3 228 068,79
8.	Wynik netto	-1 784 289,82	-1 824 775,19
a)	zysk netto	0,00	0,00
b)	strata netto	-1 784 289,82	-1 824 775,19
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	8 435 931,21	8 812 423,11
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	0,00	0,00

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia skonsolidowanego sprawozdania finansowego
6.1. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego wraz z danymi o wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym akcji uprzywilejowanych

L.p.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji		Wartość nominalna akcji	Procentowy udział posiadanych przez akcjonariusza akcji w kapitale zakładowym spółki
		zwykłe	uprzywilejowane		
1.	Anna Fenicka	25 000	200 000	225 000,00 zł	5,28%
2.	Maciej Fenicki	25 000	200 000	225 000,00 zł	5,28%
3.	Piotr Fenicki	18 711	200 000	218 711,00 zł	5,14%
4.	Krzysztof Przybysz	507 000	0	507 000,00 zł	11,91%
5.	Svanser Holdings Limited	420 000	0	420 000,00 zł	9,86%
6.	Torus Limited	400 000	0	400 000,00 zł	9,39%
7.	Green Tech Investment Fund LLC	0	769 287	769 287,00 zł	18,07%
8.	Silva Capital Group S.A.	425 777	0	425 777,00 zł	10,00%
9.	Pozostali	1 067 001	1	1 067 002,00 zł	25,06%
Razem		2 888 489	1 369 288	4 257 777,00 zł	100,00%

6.2. Wartość firmy ustalona dla jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, ze wskazaniem sposobu ich ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów amortyzacyjnych

Nazwa jednostki zależnej	Data nabycia akcji	Wartość aktywów netto na moment nabycia	% udział w kapitale jednostki zależnej	Cena nabycia udziałów	Wartość firmy na dzień nabycia	Odpisy amortyzacyjne		Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	Wartość firmy	
						w poprzednich okresach obrachunkowych	w roku obrachunkowym		na początek okresu obrachunkowego	na koniec okresu obrachunkowego
Recykling i Energia S.A.	14-11-2011		16%	160 000,00						
Recykling i Energia S.A.	14-11-2011	-999 457,42	67%	670 000,00	1 999 457,42	36 353,78	218 122,68	0,00	1 963 103,64	1 781 334,74
Recykling i Energia S.A.	14-11-2011		17%	170 000,00						
Razem				1 000 000,00						

6.3. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu – **nie wystąpiły.**

6.4. Informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – **nie wystąpiły.**

6.5. Zmiany w ciągu roku obrotowego wartości środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych

Nazwa grupy składników majątku trwałego	Wartość początkowa			Stan na koniec roku obrotowego	Umorzenie - amortyzacja			Stan na koniec roku obrotowego	Wartość netto	
	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia		Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia		Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
I. Wartości niematerialne i prawne	2 946 392,00	2 198 000,00	725 182,00	4 419 210,00	704 290,90	690 469,30	608 913,70	785 846,50	2 242 101,10	3 633 363,50
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 426 800,00	0,00	0,00	1 426 800,00	0,00	285 360,00	0,00	285 360,00	1 426 800,00	1 141 440,00
2. Programy komputerowe	4 410,00	0,00	0,00	4 410,00	821,17	882,00	0,00	1 703,17	3 588,83	2 706,83
3. Licencje	725 182,00	0,00	725 182,00	0,00	417 636,40	191 277,30	608 913,70	0,00	307 545,60	0,00
4. Patenty	100 000,00	2 198 000,00	0,00	2 298 000,00	3 333,33	74 950,00	0,00	78 283,33	96 666,67	2 219 716,67
5. Inne wartości niematerialne i prawne	690 000,00	0,00	0,00	690 000,00	282 500,00	138 000,00	0,00	420 500,00	407 500,00	269 500,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 999 457,42	0,00	0,00	1 999 457,42	36 353,78	218 122,68	0,00	254 476,46	1 963 103,64	1 744 980,96
1. Wartość firmy - jednostki zależne	1 999 457,42	0,00	0,00	1 999 457,42	36 353,78	218 122,68		254 476,46	1 963 103,64	1 744 980,96
III. Rzeczowe aktywa trwałe	1 260 791,88	2 431 156,42	6 201,60	3 685 746,70	42 548,90	81 817,09	2 945,76	121 420,23	1 218 242,98	3 564 326,47
1. Środki trwałe	309 985,84	1 168 571,77	6 201,60	1 472 356,01	42 548,90	81 817,09	2 945,76	121 420,23	267 436,94	1 350 935,78
a) grunty (w tym prawo użytkowania gruntu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	66 426,03	1 168 571,77	6 201,60	1 228 796,20	15 978,70	22 158,27	2 945,76	35 191,21	50 447,33	1 193 604,99
d) środki transportu	243 559,81	0,00	0,00	243 559,81	26 570,20	59 658,82	0,00	86 229,02	216 989,61	157 330,79
e) inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	950 806,04	1 064 384,65	0,00	2 015 190,69	0,00	0,00	0,00	0,00	950 806,04	2 015 190,69
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	198 200,00	0,00	198 200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	198 200,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

6.6. Wartość gruntów użytkowanych wieczystie przez jednostki powiązane – **nie występują**.

6.7. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu

L.p.	Leasingodawca	Przedmioty leasingu	Wartość kapitału pozostająca do spłaty
1.	Impuls - Leasing Polska Sp. z o.o.	Samochody osobowe	154 871,25

6.8. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli – **nie występują**.

6.9. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na początek roku	Zwiększenie	Zmniejszenie /kompensata	Stan na koniec roku obrotowego
1.	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	0,00	75 725,51	75 725,51	0,00

6.10. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na początek roku	Zwiększenie	Zmniejszenie /kompensata	Odpis aktualizujący podatek odroczony	Stan na koniec roku obrotowego
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	1 311 475,78	75 725,51	1 235 750,26	0,00

6.11. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego przewidywanym okresie spłaty

L.p.	Zobowiązania	Okresy spłaty			Razem
		powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat	
1.	Inne zobowiązania finansowe (raty kapitałowe leasingu finansowego)	1 073 288,35	33 939,48	0,00	1 107 227,83

6.12. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostek powiązanych – **nie występują**.

6.13. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostki powiązane gwarancje i poręczenia, także wekslowe – **nie występują**.

6.14. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne			
Poz.	Tytuły	Stan na koniec 2011 r.	Stan na koniec 2012 r.
1. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0,00	258 958,29
a) nieaktywowane koszty prac rozwojowych		0,00	258 958,29
2. Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		11 639,29	3 044,26
a) Polisy		2 273,30	1 469,86
b) Prenumeraty		7 865,99	1 476,92
c) koszty roku kolejnego		1 500,00	0,00
d) Pozostałe		0,00	97,48
3. Ogółem bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		64 722,68	9 740,20
a) koszty poniesione w roku 2012, dokument wystawiony w roku 2013		64 722,68	9 740,20

Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Poz.	Tytuły	Stan na koniec 2011 r.	Stan na koniec 2012 r.
1. Ogółem rozliczenia międzyokresowe przychodów wg tytułów:		0,00	921 500,00
a) otrzymane dotacje POIG 04.04.00-04-037		0,00	921 500,00

6.15. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji – nie występują.

6.16. Ustalenie i rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

L.p.	Nazwa pozycji	Kwota
1.	Wynik finansowy brutto	-1 824 775,19
2.	Przychody i zyski nadzwyczajne wpływające na wynik brutto, trwale niewliczane do podstawy opodatkowania (-)	-472 340,00
3.	Przychody i zyski nadzwyczajne wpływające na wynik brutto, przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego (-)	-392 596,44
4.	Przychody podatkowe nieujęte w księgach lub ujęte w księgach, ale nie wpływające na wynik brutto (+)	0,00
5.	Koszty i straty nadzwyczajne wpływające na wynik brutto, niestanowiące trwale kosztu uzyskania przychodu (+)	329 438,32
6.	Koszty i straty wpływające na wynik brutto, niestanowiące przejściowo kosztu uzyskania przychodu (+)	395 778,09
7.	Koszty podatkowe stanowiące koszt uzyskania, niewpływające na wynik brutto roku obrotowego (-)	-1 095 562,79
8.	Inne	0,00
9.	Dochód podatkowy	-2 867 755,01
10.	Darowizny uznane podatkowo (-)	0,00
11.	Część straty podatkowej lat ubiegłych (-)	0,00
12.	Inne korekty	0,00
13.	Podstawa opodatkowania	-2 867 755,01
14.	Podatek dochodowy za rok obrotowy	0,00

6.17. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

L.p.	Wyszczególnienie (środki trwałe w budowie)	Stan na początek roku	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Stan na koniec roku obrotowego	Planowane na następny rok
1.	Inwestycja projekt w Toruniu	518 630,28	452 420,64	971 050,92	68 861 749,08
2.	Inwestycja projekt w Pionkach	21 030,00	574 192,19	595 222,19	54 229 005,81
3.	Inwestycja projekt w Starachowicach	411 145,76	230 074,82	641 220,58	56 358 779,42
	Razem	950 806,04	1 256 687,65	2 207 493,69	179 449 534,31

6.18. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych – nie wystąpiły.

6.19. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych – nie wystąpił.

- 6.20. Od listopada 2011 roku Recykling i Energia S.A. jest 100% spółką zależną od spółki EZO S.A. Głównym celem Spółki Recykling i Energia S.A. jest wybudowanie zakładu produkcyjnego w Toruniu oraz prowadzenie tam działalności polegającej na pozyskiwaniu energii elektrycznej skumulowanej w zmieszanych odpadach opakowaniowych. Dzięki zastosowaniu unikalnych technologii: chemicznego oczyszczania odpadów opakowaniowych oraz depolimeryzacji tworzyw sztucznych możliwe stanie się uzyskanie znaczącej ilości paliwa energetycznego w postaci płynnych węglowodorów, które dalej z łatwością zostaną przetworzone na energię elektryczną i ciepłą

Nazwa Spółki zależnej – Recykling i Energia Spółka Akcyjna

Spółka Recykling i Energia S.A. nie wyemitowała w celu połączenia nowych akcji

Wartość aktywów netto na moment przejęcia wynosiła: - 999.457,42 zł

Cena przejęcia wynosiła: 1.000.000,00 zł

Wartość firmy została ustalona na poziomie 1.999.457,42 zł

Przyjęto liniową metodę amortyzacji na okres 110 miesięcy zgodny z okresem ochrony patentowej wynalazku, którego EZO S.A. jest właścicielem.

- 6.21. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostki powiązane umów nieuwzględnionych w bilansie skonsolidowanym w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej – **nie występują**.

- 6.22. Informacje o transakcjach zawartych przez jednostkę dominującą lub inne jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ze stronami powiązanymi – **nie występują**

- 6.23. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym

Średnie zatrudnienie	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	średnie zatrudnienie w roku 2011
	12,00	11,00	11,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	13,00	18,00	12

Średnie zatrudnienie	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	średnie zatrudnienie w roku 2012
	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18

- 6.24. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Kwota brutto za rok 2012
Wynagrodzenie łącznie, z tego wypłacone:	288 531,32
1. członkom Zarządu	269 031,32
2. członkom Rady Nadzorczej	19 500,00

- 6.25. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Grupy Kapitałowej – **nie występują**.

- 6.26. Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu obowiązkowego badania sprawozdania finansowego jednostki dominującej za 2012 rok wynosi 4.500,00 zł, zaś jednostki zależnej 3.500,00 zł. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2012 rok wynosi 3.000,00 zł.

IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2012

W roku 2012 podmiot dominujący – EZO S.A. kontynuowała realizację inwestycji w Pionkach i Starachowicach. Łączne nakłady poniesione na inwestycję w Pionkach wyniosły 408.371,50 zł, a na inwestycję zlokalizowaną w Starachowicach przeznaczona została kwota 821.220,58 zł. Ponadto, podmiot zależny – Recykling i Energia S.A. poniosła również nakłady na realizację projektu inwestycyjnego zlokalizowanego w Toruniu. Wartość zakupionych środków trwałych w ramach projektu sięgnęła kwoty 960.000,00 zł. Dodatkowo, łączna wartość wydatków na inwestycję prezentowana przez Spółkę zależną w pozycji „środków trwałych w budowie” wyniosła 971.050,92 zł. W grudniu 2012 roku Spółka Recykling i Energia otrzymała z PARP refundację poniesionych nakładów w łącznej kwocie 921.500,00 zł.

W dniu 20 marca 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EZO S.A., na którym została podjęta uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz emisji obligacji zamiennych na akcje serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i obligacji zamiennych na akcje serii F oraz zmiany statutu Spółki. Maksymalna wartość programu emisji obligacji, zgodnie z podjętą uchwałą wyniesie 100.000.000,- złotych. Celem emisji obligacji zamiennych jest finansowanie realizacji inwestycji dofinansowanych ze środków unijnych. Program emisji zakłada uruchamianie poszczególnych transz obligacji na kolejne etapy inwestycji w momencie uruchomienia środków pomocowych, lub zamiast tych środków w celu uzyskania późniejszej refundacji. Na obecnym etapie nie ma planów zainwestowania tych środków w inne przedsięwzięcia.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu EZO S.A. w dniu 20 marca 2012 roku, w związku z rezygnacją z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta złożoną przez Pana Andrzeja Dariusza Mioduszeńskiego, do Rady Nadzorczej powołany został Pan Ryszard Posyński.

W dniu 5 kwietnia 2012 roku EZO S.A. zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, reprezentowaną przez Fundację Małych i Średnich Przedsiębiorstw z siedzibą w Warszawie przy ul. Smoczej 27, na podstawie pełnomocnictwa z dnia 13 marca 2012 r. udzielonego przez Zastępcę Prezesa Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, umowę o dofinansowanie projektu Spółki pt.: „Budowa zakładu odzysku energii ze zmieszanych odpadów opakowaniowych”, zlokalizowanego w Pionkach, woj. mazowieckie. W ramach w/w umowy, Spółce zostało przyznane dofinansowanie w wysokości 27.797.114,00 zł, stanowiące 50% wydatków kwalifikujących się do dofinansowania wymienionych we wniosku o dofinansowanie projektu. Całkowita wartość projektu netto to 55.594.228,00 zł. Niezwłocznie po zawarciu umowy, Spółka złożyła wniosek o zmianę harmonogramu rzeczowo-finansowego realizacji umowy z uwagi na istotny upływ czasu pomiędzy złożeniem wniosku o dofinansowanie, a zawarciem umowy o dofinansowanie. Zgodnie z nowym harmonogramem realizacja projektu zakończy się w październiku 2014 roku.

W dniu 5 czerwca 2012 roku Zarząd Spółki EZO S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B, w której określił warunki emisji obligacji serii B. Uchwała emisyjna przewidywała emisję od 2 do 8.000 obligacji serii B o wartości nominalnej i cenie emisyjnej po 1.000,- złotych każda, tj. o łącznej wartości do 8.000.000,- złotych. Termin wykupu został określony na 12 miesięcy od dnia emisji, a oprocentowanie ustalone na 12% w skali roku, płatne jednorazowo w dniu wykupu, lub dniu wcześniejszego wykupu. Następnie Zarząd w dniach 11 czerwca 2012 roku, 18 czerwca 2012 roku, 21 czerwca 2012 roku, 22 czerwca 2012 roku oraz 29 czerwca 2012 roku podjął uchwały zmieniające uchwałę emisyjną w wyniku czego zmianie uległo oprocentowanie obligacji na 14% w skali roku, a dzień emisji ustalony na 2 lipca 2012 roku. W wyniku przeprowadzenia emisji do dnia 2 lipca 2012 roku objętych zostało 5.460 obligacji serii B, za łączną kwotę 5.460.000,- złotych i na takich warunkach emisja została zamknięta. Środki z emisji zostały przeznaczone na zakup weksla spółki JWW Innowacje S.A. z siedzibą w Katowicach, która jest generalnym wykonawcą inwestycji budowy zakładu recyklingu odpadów opakowaniowych w Toruniu spółki Recykling i Energia S.A., w 100% zależnej od Emitenta.

W dniu 27 czerwca 2012 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie EZO S.A., które podjęło uchwały m.in. o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu i Rady Nadzorczej i sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011, a także o pokryciu straty z zysków lat przyszłych. Wszyscy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej uzyskali absolutoria z pełnienia przez nich funkcji w roku 2011.

W dniu 27 czerwca 2012 roku odbyło się także Zwyczajne Walne Zgromadzenie Recykling i Energia S.A., które podjęło uchwały m.in. o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu i Rady Nadzorczej i sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011, a także o pokryciu straty z zysków lat przyszłych oraz o dalszym istnieniu Spółki, zgodnie z art. 397 k.s.h. Wszyscy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej uzyskali absolutoria z pełnienia przez nich funkcji w roku 2011. Ponadto, ZWZ podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 2.600.000,- złotych, do kwoty 4.020.000,- złotych, to jest o kwotę 1.420.000,- złotych, poprzez emisję 1.420 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D-0.001 do D-1.420, o wartość nominalnej po 1.000,- złotych każda. Całość kapitału została objęta przez podmiot dominujący – EZO S.A.

W dniu 24 sierpnia 2012 roku Recykling i Energia S.A. uzyskała pozwolenie na budowę zakładu recyklingu odpadów opakowaniowych przy ul. Płaskiej 24/30 w Toruniu, które stało się prawomocne w dniu 14 września 2012 roku.

We wrześniu 2012 roku Recykling i Energia S.A. wspólnie z podmiotem dominującym – EZO S.A. nabyła od twórców wyłączne prawa do patentu nr 194973 na wynalazek „urządzenie do pirolizy odpadowych tworzyw sztucznych”.

W dniu 1 października 2012 roku EZO S.A. zakończyła subskrypcję akcji serii G, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. Na podstawie Uchwały nr 2/09/2012 Zarządu EZO S.A. z dnia 27 września 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego w drodze emisji akcji serii G oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G, Spółka wyemitowała 425.777 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,- zł każda. Cena emisyjna wyniosła 5,17 zł. Spółka pozyskała z emisji akcji serii G kwotę 2.201.267,09 zł, z czego kwota 425.777,00 zł zasilila kapitał podstawowy, a kwota 1.775.490,09 zł została zaksięgowana na kapitale zapasowym.

W dniu 17 października 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Recykling i Energia S.A., które podjęło uchwały m.in. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii E oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 4.020.000,- złotych, do kwoty 5.520.000,- złotych, to jest o kwotę 1.500.000,- złotych, poprzez emisję 1.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od E-0.001 do E-1.500, o wartość nominalnej po 1.000,- złotych każda. Całość kapitału została ponownie objęta przez podmiot dominujący – EZO S.A.

W grudniu 2012 roku Spółka Recykling i Energia S.A. sprzedała posiadany pakiet akcji zagranicznego podmiotu za kwotę 1.000.000,00 zł. W związku z faktem, iż na wymienione akcje w roku 2010 r. Spółka dokonała odpisu aktualizacyjnego ich wartość, na dzień sprzedaży cała kwota uzyskana ze sprzedaży powiększyła przychody finansowe jako zysk ze zbycia inwestycji.

Ze względu na trwający etap realizacji inwestycji w obydwu Spółkach należących do Grupy w roku 2012 zgodnie z założeniami nie zostały osiągnięte przychody z działalności podstawowej. Sytuacja taka potrwa jeszcze przez rok 2013 i 2014, aby w roku 2015 rozpocząć w poszczególnych zakładach produkcyjnych sprzedaż energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji oraz świadczenie szeroko pojętych usług recyklingowych, jak również prowadzenie działalności polegającej na recyklingu odpadów opakowaniowych. Grupa w roku 2012 poniosła łączną stratę w kwocie 1.824.775,19 zł. W głównej mierze na stratę wpłynęły koszty utrzymania kadry specjalistów administracyjnych wraz z obciążeniami ubezpieczeń społecznych, amortyzacja zakupionych początkowych opłat licencyjnych i wiedzy z dziedziny recyklingu, usługi za przygotowanie oraz sporządzenie dokumentów aplikacyjnych do PARP, jak również opłaty prawne, notarialne, utrzymanie certyfikatów ISO, koszty operacji finansowych związanych z rynkiem NewConnect jak również czynsze za wynajmowane nieruchomości i opłaty leasingowe.

V. WSKAZANIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EZO S.A.

1. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich oraz ryzyko związane z sytuacją na rynku pracy i trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników

Sukces każdej firmy tworzą ludzie i od ich zaangażowania, doświadczenia oraz kwalifikacji zależy rozwój Spółki. Grupa EZO S.A. prowadząc badania nad nowymi technologiami i nowymi potencjalnymi zastosowaniami posiadanej technologii wykorzystuje przede wszystkim kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie swoich pracowników. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż w skład Grupy EZO S.A. wchodzi podmioty gospodarcze o stosunkowo niewielkich rozmiarach, zatrudniające niewielu pracowników, czego konsekwencją jest wykonywanie specjalistycznych zadań przez pojedynczych pracowników. Utrata kluczowych pracowników i jednocześnie trudności z pozyskaniem nowej kadry, jest jednym z podstawowych zagrożeń, na jakie narażona jest Grupa EZO S.A.

W ostatnim okresie, w związku z pogłębiającym się kryzysem na rynkach światowych, można zaobserwować na polskim rynku pracy odwrócenie wielu trendów. Presja płacowa oraz gotowość do zmiany miejsca pracy nie są obecnie tak silne, jak miało to miejsce w roku 2007. Wzrost bezrobocia szczególnie w krajach Europy Zachodniej sprawił, iż wyjazdy poza granice kraju w celach zarobkowych stały się mniej atrakcyjne. Grupa pomimo istotnych zmian na rynku pracy stara się zapewnić, zwłaszcza swoim kluczowym pracownikom, korzystne warunki płacowe oraz atrakcyjne pakiety socjalne. Utrata wykwalifikowanych specjalistów mogłaby narazić firmę na szereg utrudnień, które w konsekwencji mogłyby wpłynąć na jej sytuację operacyjną, finansową, a także pozycję rynkową Spółki.

Dodatkowym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez spółki wchodzące w skład Grupy EZO S.A. wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy, a w szczególności potencjalne trudności, z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację zakładów recyklingu odpadów opartych o innowacyjne technologie, których właścicielem jest Grupa EZO S.A. W tym celu przy wyborze lokalizacji projektów, spółki biorą także pod uwagę dostępność niezbędnej kadry.

2. Ryzyko związane z krótką historią działalności

Podmiot dominujący grupy, Spółka EZO S.A. została założona w dniu 13 czerwca 2006 r. i od tego momentu prowadziła prace badawczo-rozwojowe nad wdrożeniem technologii depolimeryzacji sterowanej odpadów tworzyw sztucznych oraz nad chemiczną segregacją odpadów komunalnych, składające się na technologię RECLEN. Obecnie Grupa jest na etapie budowy pierwszych trzech zakładów przemysłowych w oparciu o posiadane technologie. Ze względu na krótką historię działalności Grupy jej rozpoznawalność na rynku polskim jest niewielka, co wiąże się również z brakiem ugruntowanej pozycji rynkowej. Istnieje więc ryzyko, że popyt na innowacyjne produkty i usługi oferowane przez spółki z Grupy EZO S.A. będzie niewielki i co za tym idzie, Grupa nie osiągnie na rynku oczekiwanej pozycji oraz nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategiczno-finansowych. Ponieważ Grupa EZO S.A. jest obecna na rynku od niedawna, istnieje niepewność w kwestii oszacowania kosztów wytworzenia produktów i usług oraz innych generowanych kosztów, w powiązaniu z niepewnością uzyskiwanych przychodów.

3. Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Grupy

Podmiot dominujący Grupy EZO S.A. działa na rynku od 2006 roku i został utworzony w celu wdrażania na skalę przemysłową innowacyjnych technologii w zakresie recyklingu odpadów cywilizacyjnych związanych z odzyskiem i sprzedażą energii. Wszystkie plany związane są z koniecznością pozyskania kapitału na realizację inwestycji. Brak źródeł pozyskiwania kapitału może powodować opóźnienie bądź rezygnację przez Grupę EZO S.A. z realizacji poszczególnych celów strategicznych.

W celu zapewnienia prawidłowej realizacji strategii rozwoju, Grupa EZO S.A. będzie dokonywała szeregowania inwestycji od najważniejszych do mniej ważnych, przy czym kryterium stopnia powodzenia inwestycji będzie oczekiwana stopa zwrotu. Tego rodzaju optymalizacja wymaga całościowego podejścia do wszystkich inwestycji, które zapewnią maksymalizację celów strategicznych Grupy poprzez wybranie optymalnego zbioru projektów, które zapewnią maksymalizację zysku, przy akceptowalnym poziomie podejmowanego ryzyka i minimalnym koszcie.

Na działalność Grupy EZO S.A. ma wpływ wiele trudnych do przewidzenia czynników zewnętrznych (wzrost konkurencji, koniunktura gospodarcza, otoczenie prawne, zmiany polityczne). Nieprawidłowa lub zbyt późna reakcja

na zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Grupy może znacznie spowolnić a nawet uniemożliwić realizację celów strategicznych. Przyjęta przez Grupę EZO S.A. strategia rozwoju może, zatem ulegać pewnym okresowym korektom, w celu dostosowania jej do bieżącej sytuacji rynkowej. Grupa EZO S.A. nie tylko wykorzystuje szanse pojawiające się w otoczeniu, ale przede wszystkim stara się minimalizować negatywny wpływ czynników, które mogą utrudnić realizację zaplanowanych przedsięwzięć.

4. Ryzyko technologiczne

Grupa EZO S.A. wdraża na skalę przemysłową innowacyjne technologie recyklingu odpadów i obecnie realizuje trzy projekty:

- Projekt 1: Budowa zakładu odzysku energii ze zmieszanych odpadów opakowaniowych; lokalizacja: Pionki, woj. mazowieckie; wartość inwestycji brutto: 67,85 mln zł (inwestycja realizowana bezpośrednio przez podmiot dominujący – EZO S.A.).
- Projekt 2: Wdrożenie innowacyjnej usługi recyklingu odpadów; lokalizacja: Starachowice, woj. świętokrzyskie; wartość inwestycji brutto: 70,35 mln zł (inwestycja realizowana bezpośrednio przez podmiot dominujący – EZO S.A.).
- Projekt 3: Wdrożenie innowacyjnej usługi recyklingu odpadów; lokalizacja: Toruń, woj. kujawsko-pomorskie; wartość inwestycji brutto: 70,35 mln zł (inwestycja realizowana przez podmiot zależny – Recykling i Energia S.A.).

Ponieważ wdrażane technologie są innowacyjne, istnieje ryzyko, że podczas ich uruchomienia zaistnieją zdarzenia, które spowodują znaczne opóźnienia w działaniu instalacji, bądź w skrajnych przypadkach, uniemożliwią wdrożenie ich w całości.

Ponadto, istnieje ryzyko niewłaściwego wykonania instalacji przez wykonawców uczestniczących w procesie inwestycyjnym. W celu dochowania należytej staranności w tym zakresie, Spółki przeprowadzają konkursy ofert, gdzie poza parametrami cenowymi i terminami wykonania są brane pod uwagę kwalifikacje wykonawców do nadzoru prac pod względem prawidłowości wykonania poszczególnych elementów instalacji.

5. Ryzyko kondycji finansowej dystrybutora energii elektrycznej

Grupa EZO S.A. będzie uzyskiwała przychody m.in. z produkcji energii elektrycznej w oparciu o zawartą z odbiorcą umowę sprzedaży energii elektrycznej. Kondycja finansowa dystrybutora oraz jego zdolność do regulowania zobowiązań wobec spółek z Grupy ma kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów, osiąganych wyników finansowych, a także dla kondycji finansowej. Grupa EZO S.A. zamierza współpracować z renomowanymi firmami dystrybucyjnymi w celu zminimalizowania tego ryzyka.

6. Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń związanych z realizacją nowych inwestycji

Grupa EZO S.A. planuje realizować nowe inwestycje polegające na budowie zakładów recyklingu odpadów z odzyskiem energii zawartej w odpadach. W tym celu niezbędne będzie pozyskanie nowych lokalizacji pod te inwestycje. Po uzyskaniu lokalizacji spełniającej wymagania pod względem możliwości prowadzenia działalności związanej z utylizacją odpadów oraz wymagania pod względem przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, Spółka rozpoczyna proces inwestycyjny, którego pierwsze etapy polegają na dokonaniu uzgodnień z właścicielem lokalizacji oraz uzyskaniu właściwych decyzji administracyjnych, pozwoleń i koncesji, z reguły w następującej kolejności:

- Decyzja środowiskowa.
- Decyzja lokalizacyjna (inaczej: decyzja o warunkach zabudowy).
- Decyzja o warunkach przyłączenia.
- Pozwolenie na budowę.
- Koncesja na wytwarzanie energii.

Organy mające największy wpływ na powyższe decyzje to Urząd Gminy, Starosta, Wojewoda, Zakład Energetyczny, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki, Regionalna Dyrekcja Ochrony Środowiska. Opóźnienia w udzielaniu właściwych decyzji administracyjnych lub wejście w spór ze stronami postępowań może znacznie opóźnić proces otrzymywania pozwoleń i zwiększyć jego koszty lub doprowadzić do sytuacji, w której pozwolenie nie zostanie wydane mimo

wcześniejszego zakupu lub wydzierżawienia lokalizacji przez spółki Grupy EZO S.A. Praktyka branżowa pokazuje, że spory i opóźnienia w wydawaniu pozwoleń mogą wydłużyć proces inwestycyjny nawet o pięć lat lub wręcz go uniemożliwić. Grupa będzie zabezpieczać się przed takimi sytuacjami proponując umowy warunkowe, które zmniejszają ryzyko inwestycji, bądź poprzez zakup lokalizacji ze wszystkimi, bądź częścią pozwoleń. Niemniej, należy podkreślić, że ryzyko to wciąż jest znaczące. Opóźnienie lub uniemożliwienie procesu inwestycyjnego wpłynie niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy, w szczególności na stopę i okres zwrotu z inwestycji. Należy wspomnieć, iż w momencie publikacji skonsolidowanego raportu rocznego za 2012 rok, dwa z trzech projektów realizowanych przez Grupę EZO S.A., tj. Toruń i Pionki, posiadają prawomocne decyzje środowiskowe oraz prawomocne pozwolenia na budowę, a trzeci projekt zlokalizowany w Starachowicach posiada prawomocną decyzję środowiskową.

7. Ryzyko związane z umowami

Działalność Grupy EZO S.A. jest uzależniona od umów z wieloma podmiotami, w tym z bankami, inwestorami, dostawcami odpadów, podwykonawcami, przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami energii elektrycznej. Każda umowa zwykle rodzi znaczne zobowiązania przekładające się na przychody i koszty. Ewentualne spory regulowane na drodze prawnej mogą być bardziej czasochłonne w porównaniu z orzecznictwem bardziej ugruntowanych i sprawniejszych systemów prawnych, a ponadto w przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy, jej wyniki finansowe oraz pozycję konkurencyjną.

8. Ryzyko nieubezpieczonych strat

Rozwój i funkcjonowanie instalacji do recyklingu odpadów w oparciu o technologie posiadane przez Grupę EZO S.A. podlega szeregowi zagrożeń i niebezpieczeństw, w tym: niekorzystnym warunkom środowiskowym, kradzieżom, awariom technicznym, zmianom w otoczeniu regulacyjnym, a także zjawiskom naturalnym, pożarom, wybuchom, zalaniom, itp. Spółki należące do Grupy EZO S.A. zamierzają zawrzeć polisy ubezpieczeniowe, które zabezpieczą przed niektórymi z tych zagrożeń, w tym głównie przed skutkami pożaru, wybuchu, czy zalania. Planowane ubezpieczenie nie obejmie jednak wszystkich potencjalnych zagrożeń związanych z rozwojem i eksploatacją instalacji do recyklingu. Występowanie nieoczekiwanych zdarzeń, objętych bądź nieobjętych ubezpieczeniem, może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne i kondycję finansową Grupy.

9. Ryzyko operacyjne, szkody dla osób i mienia

Działalność Grupy EZO wiąże się z licznymi ryzykami operacyjnymi. Ryzyka operacyjne w zakresie budowy i eksploatacji instalacji do recyklingu odpadów obejmują nieoczekiwane uszkodzenie sprzętu technicznego, kradzież, sabotaż, bądź też inne zdarzenia, takie jak pożar, wybuch, czy zalanie wskutek powodzi, które mogą spowodować przerwanie działania, bądź uszkodzenie instalacji do recyklingu odpadów. Ryzyka te mogą spowodować uszczerbek na zdrowiu pracowników, przerwać przyjmowanie odpadów i produkcję energii, spowodować uszkodzenia mienia i wyposażenia, zanieczyszczenia i szkody w środowisku. Spółki Grupy EZO mogą być adresatem roszczeń w wyniku tych zdarzeń. Grupa stara się zapobiegać stratom lub uszkodzeniom wynikającym z takich wypadków poprzez ubezpieczenia. Ponadto Grupa zamierza przeprowadzać regularne konserwacje instalacji, a także wprowadzanie standardów związanych z podpisanymi umowami oraz przestrzeganie procedur awaryjnych. Ekspozycja na ryzyko operacyjne i techniczne prowadzić może do nieoczekiwanej utraty przychodów, wzrostu kosztów operacyjnych, znacznych strat, dodatkowych inwestycji, które mogą mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy. Ponadto, wystąpienie któregośkolwiek z tych ryzyk może zaszkodzić reputacji Grupy EZO S.A.

10. Ryzyko zachowania płynności

Grupa EZO S.A. jest uzależniona od posiadania dostępu do krótko i długoterminowego finansowania, w tym także w postaci finansowania z kolejnych prywatnych i publicznych emisji akcji. Nie ma pewności, że Grupa będzie w stanie pozyskać wymagany kapitał lub że w razie potrzeby zorganizuje alternatywne źródła finansowania na korzystnych warunkach oraz w kwocie niezbędnej do prowadzenia przyszłych inwestycji. Na wypadek gdyby spółki nie były w stanie zorganizować zakładanego w biznes planie odpowiedniego finansowania, będą musiały zmienić model działania: obniżyć koszty, zmienić horyzont czasowy i skalę prowadzonych inwestycji. Grupa EZO przygotowuje alternatywne scenariusze działania, zarówno dla optymistycznych jak i pesymistycznych ścieżek rozwoju.

Zdolność do wywiązywania się z bieżących zobowiązań jest istotnym kryterium oceny kondycji finansowej każdego przedsiębiorstwa. Krótkookresowe problemy z płynnością nie świadczą wprawdzie o bankructwie, lecz w

perspektywie długookresowej mogą stanowić istotne zagrożenie związane z wypłacalnością. Istotny wpływ na płynność finansową ma terminowy spływ należności oraz koszty finansowe związane z pozyskaniem obcych źródeł finansowania. W celu minimalizacji tego ryzyka, na bieżąco monitorowane są wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej Grupy EZO przez osoby zarządzające.

11. Ryzyko związane z nie uzyskaniem gwarancji bankowych i innych

Grupa EZO S.A. realizuje i będzie realizować projekty inwestycyjne o znacznej wartości. Wymogiem podpisania umowy inwestycyjnej z generalnymi wykonawcami może być uzyskanie gwarancji bankowych. Spółka przygotowuje alternatywne scenariusze na wypadek nie uzyskania właściwych gwarancji bankowych, niemniej może to utrudnić i wydłużyć proces inwestycyjny, tym samym obniżając stopę zwrotu oraz mieć wpływ na wyniki finansowe.

Poza tym, Grupa korzysta z dotacji unijnych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (PO IG), który wprowadził system zaliczkowania inwestycji. Spółki mogą uzyskać zaliczkę na realizację poszczególnych etapów projektu inwestycyjnego. Aby uzyskać zaliczkę należy jednak przedstawić odpowiednie zabezpieczenie w postaci gwarancji bankowej, gwarancji ubezpieczeniowej lub innej akceptowanej przez PARP (Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości). W razie nieuzyskania takiej gwarancji, Spółka nie będzie mogła finansować inwestycji dofinansowanych w ramach PO IG w całości z zaliczek (dopuszczalne jest finansowanie zaliczkowe do 95% wartości inwestycji), tylko będzie zmuszona do wykonania danego etapu z własnych środków, a po jego zakończeniu do wnioskowania o refundację poniesionych nakładów. Będzie to się wiązało z koniecznością pozyskania finansowania pomostowego z banku, bądź innej instytucji oferującej tego typu finansowanie, co wiąże się z okresem badania zdolności finansowej i analizy przedsięwzięcia przez te instytucje oraz dodatkowymi kosztami organizacji finansowania. W skrajnych przypadkach, Grupa może nie uzyskać finansowania i projekt inwestycyjny może zostać wstrzymany.

12. Ryzyko związane z cofnięciem przyznanych dotacji bądź koniecznością ich zwrotu

Grupa EZO S.A. posiada przyznane dotacje na realizację trzech projektów inwestycyjnych. Wszystkie projekty przeszły ocenę formalną oraz merytoryczną i zostały zakwalifikowane do dofinansowania przez PARP oraz mają podpisane umowy o dofinansowanie. Grupa EZO S.A. realizuje trzy projekty inwestycyjne, z których pierwszy zlokalizowany jest w Pionkach na terenie byłych zakładów Pronit, drugi w Starachowicach, na terenie Starachowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, nieopodal EC Starachowice oraz trzeci w Toruniu, na terenie byłych zakładów Elana. Pierwszy projekt polega na budowie zakładu odzysku energii ze zmieszanych odpadów opakowaniowych, natomiast dwa pozostałe związane są z wdrożeniem innowacyjnej usługi recyklingu odpadów.

Istnieje ryzyko, że na skutek nieprawidłowości w prowadzeniu inwestycji, bądź na etapie jej końcowego rozliczenia, PARP cofnie dotacje i zażąda zwrotu części już wypłaconej. W takim przypadku Grupa będzie zmuszona do zastosowania rozwiązań awaryjnych w postaci:

- emisji dodatkowych akcji,
- pozyskania komercyjnego kredytu,
- zmniejszenia planów inwestycyjnych i budowy mniejszej liczby instalacji do recyklingu odpadów i produkcji energii lub o mniejszej mocy niż zakładana.

W celu uniknięcia tego ryzyka, Grupa współpracuje z firmą doradczą specjalizującą się w pozyskiwaniu dotacji i wspierania przedsiębiorstw w realizacji przedsięwzięć dofinansowanych z funduszy unijnych i środków publicznych.

13. Ryzyko wahań kursów walutowych

Grupa EZO S.A. nie planuje operacji wyrażonych w walutach obcych jednak wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na ceny kupowanych urządzeń i sprzętu dostarczanego przez dostawców, a tym samym na wartość inwestycji.

14. Ryzyko stóp procentowych

Ze względu na planowane finansowanie części inwestycji długiem (kredyty bankowe), jest ona narażona na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych, co może mieć wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz działalność operacyjną Grupy.

15. Ryzyko błędnego oszacowania wartości posiadanych instrumentów finansowych

Dnia 7 września 2006 r. podmiot dominujący Grupy EZO S.A., nabył akcje w amerykańskiej spółce Canton Venture LLC z siedzibą w Wilmington, która wówczas była jedynym akcjonariuszem Spółki. Na ten cel EZO S.A. przeznaczyła 1 mln zł. Na dzień bilansowy roku 2009 Canton Venture LLC nie przedłożyła do wglądu sprawozdań finansowych mogących posłużyć przy wycenie w/w papierów wartościowych. Z racji, iż cena nabycia wynosiła 1 mln zł EZO S.A. wyceniła akcje według ceny nabycia. W związku z odmową przekazania sprawozdań finansowych przez Canton Venture LLC, nie jest możliwe oszacowanie wartości pakietu akcji objętych w zamian za wkład 1 mln zł, pozycja w Aktywach pod numerem: A.IV.3 a) udziały lub akcje w jednostkach powiązanych. Wobec braku możliwości oszacowania wartości rynkowej tych aktywów, Spółka wyceniła je po wartości zakupu, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Spółka nie ma zamiaru sprzedawać tych papierów wartościowych, gdyż ich objęcie było częścią porozumienia pomiędzy Spółką a Canton Venture LLC o finansowaniu rozwoju Grupy EZO w okresie pozyskania środków na wdrożenie technologii recyklingu odpadów w skali przemysłowej. Jednakże teoretycznie istnieje ryzyko utraty wartości tych aktywów. W sprawozdaniu finansowym za 2012 rok, Spółka dokonała odpisu aktualizacyjnego wartości posiadanych papierów wartościowych w kwocie 1 mln zł.

16. Ryzyko nałożenia kary finansowej przez KRS oraz Urząd Skarbowy

Istnieje ryzyko ukarania spółki EZO S.A. przez KRS oraz Urząd Skarbowy za nieterminowe złożenie sprawozdań finansowych za 2008 i 2009 rok karą pieniężną, aczkolwiek jest już ono zdecydowanie zmniejszone, gdyż dokumenty te zostały złożone w KRS w dniu 06-08-2010, a w Urzędzie Skarbowym w dniu 17-08-2010 i od tego czasu żadna z tych instytucji nie zwróciła się do Spółki z wezwaniem do zapłaty jakiegokolwiek kary z tytułu nieterminowego złożenia dokumentów.

17. Ryzyko wpływu głównego akcjonariusza na działalność podmiotu dominującego Grupy

Istnieje ryzyko związane z dominującym wpływem głównego akcjonariusza spółki EZO S.A., którym jest GreenTech Investment Fund LLC. GreenTech Investment Fund jest spółką inwestycyjną zarejestrowaną w Wilmington, DE, USA. Spółka jest zaangażowana w różne inwestycje, w tym także w branży recyklingowej na terenie Polski poprzez inwestycję w EZO S.A. GreenTech Investment Fund jest inwestorem finansowym, pasywnym.

GreenTech Investment Fund według stanu na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada 769.287 akcji zwykłych na okaziciela co stanowi 18,07% w kapitale zakładowym EZO S.A. i 27,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu EZO S.A.

18. Ryzyko konkurencji na rynku recyklingu odpadów

Branża recyklingu odpadów w Polsce znajduje się w bardzo wczesnej fazie rozwoju. Ponad 86% odpadów komunalnych jest składowane na wysypiskach. Tylko około 2% odpadów komunalnych jest przetwarzana przez profesjonalne firmy recyklingowe. Dalsze 3% odpadów zmieszanych poddawane jest segregacji i prawie 6% jest zbieranych selektywnie. Pozostała część odpadów zasila nielegalne wysypiska. W związku z powyższym branża recyklingu w chwili obecnej charakteryzuje się dużą konkurencyjnością, ale jednocześnie dynamicznym rozwojem. Rozwój tej branży wynika przede wszystkim ze zmieniającego się w tym zakresie ustawodawstwa (tak polskiego, jak i w szczególności europejskiego), które wymusza zwiększenie wskaźnika recyklingu i zbiórki odpadów kosztem ilości odpadów składowanych na wysypiskach. Mając powyższe na uwadze, należy stwierdzić, iż rynek ten podlegać będzie dalszemu intensywnemu rozwojowi, a także rosnącej wciąż konkurencji, gdyż coraz większy nacisk będzie kładziony na rozwój nowych, ekologicznych technologii utylizacji odpadów. Ewentualne pojawienie się nowszej technologii utylizacji odpadów może mieć negatywny wpływ na sytuację operacyjną i finansową Grupy, a także jej pozycję konkurencyjną.

19. Ryzyko konkurencji na rynku energii

Polski sektor energetyczny działa przede wszystkim w oparciu o węgiel kamienny i brunatny. Instalacje są stare i wymagają kosztownych napraw i modernizacji. System energetyczny potrzebuje lokalnych źródeł energii, mogących pracować w godzinach szczytu. Rząd wspiera rozwój nowych producentów energii odnawialnej i ko-generacji jednostek poprzez system certyfikatów ze stałą ceną, który zwiększa rentowność produkcji energii odnawialnej, zwłaszcza w procesie wysokosprawnej ko-generacji. Sytuacja ta stwarza duży potencjał dla firm, takich jak EZO S.A. oraz Recykling i Energia S.A., które zamierzają wdrażać nowe źródła wytwarzania energii.

Z uwagi na specyfikę technologii Grupy EZO S.A., tylko część energii wyprodukowana z biomasy zawartej w odpadach komunalnych może zostać uznana jako energia ze źródeł odnawialnych. Pozostała część energii wytworzona z paliwa uzyskanego w procesie depolimeryzacji odpadowych tworzyw sztucznych, jak na razie nie jest uznawana w Polsce jako energia ze źródeł odnawialnych.

Sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w przeciwieństwie do otrzymywanej z innych sektorów gospodarki ma pewne przywileje, gdyż nabywca z urzędu jest obowiązany skupić każdą ilość energii z OZE (Odnawialne Źródła Energii). Dlatego powstawanie konkurencyjnych elektrowni: konwencjonalnych, elektrowni wodnych, wiatrowych lub innych OZE może spowodować zwiększenie podaży prądu i sytuacja rynkowa wywołać może spadek cen prądu. Ta sytuacja może mieć negatywny wpływ na sytuację operacyjną i finansową Grupy, a także jej pozycję konkurencyjną.

Konkurencję dla Grupy EZO mogą stanowić producenci energii tacy jak:

- elektrownie zawodowe i przemysłowe:

Wyspecjalizowane duże elektrownie produkujące najtańszą energię elektryczną głównie w oparciu o kopalne źródła. Nie jest możliwe konkurowanie z tymi producentami, gdyż to oni kształtują rynek, jednak przepisy dotyczące stałego zwiększania udziału energii odnawialnej czynią tych producentów ważnym partnerem, zainteresowanym współpracą w zakresie skupowania certyfikatów. Ponadto, rozwiązanie przyjęte przez Grupę EZO może być zlokalizowane w praktycznie dowolnej lokalizacji, korzystnej z punktu widzenia systemu energetycznego.

W Polsce największe źródła energii znajdują się na południu kraju, z uwagi na bliskość paliwa (tj. węgla). Natomiast zużycie energii jest mniej więcej równomierne na terenie całego kraju. Oznacza to, że energia musi zostać przesłana z miejsca jej wytworzenia do miejsc, gdzie jest ona zużywana, co powoduje wysokie straty systemu przesyłowego. Powstawanie nowych źródeł energii w miejscach, gdzie nie ma dużych konwencjonalnych elektrowni jest korzystne dla systemu, gdyż obniża koszty przesyłu i zmniejsza starty z nim związane.

- elektrownie OZE:

Odnawialne źródła energii: elektrownie wodne, energia wiatrowa, biogazownie, współspalanie biomasy, energia słoneczna. Stanowią one konkurencję w zakresie sprzedaży energii do sieci, gdyż mają pierwszeństwo przed innymi źródłami. Jednakże koszt wytwarzania energii i nakłady inwestycyjne potrzebne dla wyprodukowania 1MWe są wyższe w stosunku do rozwiązań przyjętych przez Grupę EZO, więc nie ma zagrożenia konkurowania ceną. W porównaniu z energetyką wiatrową, wodną czy słoneczną, rozwiązania przyjęte przez Grupę EZO są lepiej postrzegane przez odbiorców energii z racji na stałą, przewidywalny poziom dostarczanej mocy.

20. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Na osiągnięte wyniki finansowe oraz stopień realizacji celów, określonych przez Zarząd podmiotu dominującego Grupy EZO S.A., wpływ ma wiele czynników makroekonomicznych, których kształtowanie się jest niezależne od działalności firmy. Są to m.in. dynamika produktu krajowego brutto, inflacja, stopy procentowe itp. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej przychody i wyniki finansowe. Ze względu na ogólnokrajowy i całkowicie niezależny od spółek charakter opisanych w niniejszym punkcie czynników ryzyka Zarząd nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

Na sytuację Grupy EZO wpływa także sytuacja makroekonomiczna krajów Unii Europejskiej, w tym Polski, a w szczególności poziom nakładów na innowacyjne technologie i ochronę środowiska. Grupa korzysta z dotacji unijnych

w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka i uzyskała już zapewnienie dofinansowania realizowanych projektów inwestycyjnych, ale planuje w przyszłości korzystać z innych programów wspierania innowacji i ochrony środowiska. Zła sytuacja makroekonomiczna Unii Europejskiej może spowodować czasowe zamrożenie programów pomocowych lub ich likwidację, co może spowodować problemy z pozyskiwaniem finansowania dla przyszłych inwestycji Grupy, a także wpłynąć negatywnie na jej sytuację operacyjną i finansową, a także pozycję konkurencyjną.

21. Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego

Regulacje prawne w Polsce ulegają częstym zmianom. Konsekwencją tych zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania się do zmieniających się przepisów.

Pewne zagrożenie mogą stanowić również zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, częste nowelizacje oraz występujące sprzeczności pomiędzy przepisami ustaw i aktów wykonawczych pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej, a w szczególności w branży, w której działa Grupa EZO. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących własności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności jednostki. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także na sytuację Grupy EZO S.A.

Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może dodatkowo wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

Działalność Grupy jest przedmiotem licznych krajowych i międzynarodowych regulacji prawnych dotyczących ochrony środowiska, zdrowia, bezpieczeństwa oraz traktatów i konwencji. Zmiana lub modyfikacja istniejących regulacji prawnych lub przyjęcie nowych dotyczących funkcjonowania przedsiębiorstw zajmujących się recyklingiem odpadów i produkcją energii, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne Grupy, jej kondycję finansową oraz działalność operacyjną. Zarząd nie może przewidzieć, w jakim stopniu podporządkowanie się tym nowym regulacjom obciąży jej przyszłe wyniki. Ponadto Grupa może być narażona na znaczące grzywny, kary lub zobowiązania, jeżeli nie będzie wypełniała którejkolwiek z obecnych lub przyszłych regulacji prawnych.

22. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a praktyka organów skarbowych i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są niejednolite. Brak precyzji i stabilności w obowiązujących regulacjach podatkowych zostało spotęgowane nałożeniem się regulacji Unii Europejskiej i przepisów wynikających z ustaw krajowych. Jednym z aspektów niepewności jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość rzeczywistych wpłat z tego tytułu mogą być poddane kontroli organów podatkowych przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Grupę EZO, sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy i jej sytuację finansową.

23. Ryzyko związane z polskim rynkiem energii

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi przedsiębiorstwami i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje

ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Grupa EZO S.A. stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym, organizacyjnym i prawnym.

24. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku utylizacji odpadów

W ocenie Zarządu, przez najbliższe 20 lat więcej niż 50% odpadów komunalnych w Polsce będzie nadal składowane na wysypiskach bez żadnej próby odzysku czy recyklingu. Wynika to z zapóźnień cywilizacyjnych Polski w stosunku do czołowych krajów Unii Europejskiej.

Koniunktura na rynku utylizacji odpadów rozumiana jako cena możliwa do uzyskania za przyjęcie odpadów do przetwarzania, zdaniem Zarządu ma charakter stale rosnący. Wynika to z regulacji unijnych zmuszających nasz kraj do osiągnięcia odpowiednich parytetów odzysku i recyklingu. Brak osiągnięcia założonych wielkości rodziłby konieczność płacenia przez państwo kar na rzecz Unii Europejskiej. Można przyjąć, że przewidywana wysokość tych kar będzie współmierna do wysokości niezbędnych inwestycji, a to z kolei pozwala na oszacowanie poziomu kosztów oddania odpadów do utylizacji. Najbardziej nawet ostrożne szacunki zakładają znaczący wzrost opłat za utylizację w ciągu najbliższych 5 lat.

Koniunktura na rynku utylizacji odpadów rozumiana jako dostępność odpadów również ma charakter stale rosnący, gdyż rozwój cywilizacyjny powoduje zwiększanie ilości odpadów w ogóle, a komunalnych w szczególności. Dla porównania ilość odpadów komunalnych przypadających na statystycznego Niemca jest prawie dwukrotnie większa niż w Polsce.

25. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku energii

Grupa EZO zauważa ryzyko związane z organizacją rynku energii w Polsce spowodowane niedostateczną infrastrukturą przesyłową w niektórych regionach kraju. Dla przykładu próba podłączenia nowego źródła energii elektrycznej, o mocy nawet kilku megawatów, w województwie warmińsko-mazurskim, zakończyłaby się niepowodzeniem z uwagi na deficyt możliwości przesyłowych sieci średniego i wysokiego napięcia. Grupa minimalizuje to ryzyko lokalizując swoje przedsięwzięcia na terenach byłych, dużych zakładów przemysłowych, które posiadają niezbędną infrastrukturę energetyczną.

Można by uznać, że energia elektryczna uzyskana z recyklingu odpadów tworzyw sztucznych nie jest, póki co, uznawana za energię odnawialną, a więc Państwo nie ma obowiązku odkupu tej energii, w związku z czym występuje ryzyko związane ze zbytem takiej energii elektrycznej. Z drugiej zaś strony stale rosnący deficyt energii elektrycznej w kraju objawia się stałym wzrostem cen, brakiem znaczących inwestycji w sektorze wytwarzania energii elektrycznej, niemożliwą do określenia datą wybudowania elektrowni atomowych w Polsce, co powoduje, że w ciągu najbliższych kilkunastu lat każde źródło energii jest bardzo pożądane przez system elektroenergetyczny, zwłaszcza w lokalizacjach wybranych przez Grupę EZO.

26. Ryzyko związane z przyłączeniem elektrowni do sieci operatora energetycznego

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 – Prawo Energetyczne: „Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem lub dystrybucją paliw gazowych lub energii jest obowiązane do zawarcia umowy o przyłączenie do sieci z podmiotami ubiegającymi się o przyłączenie do sieci, na zasadzie równoprawnego traktowania, jeżeli istnieją techniczne i ekonomiczne warunki przyłączenia do sieci i dostarczania tych paliw lub energii, a żądający zawarcia umowy spełnia warunki przyłączenia do sieci i odbioru.”

Istnieje jednak ryzyko, że przedsiębiorstwo energetyczne może kwestionować możliwość przyłączenia się jednostki wytwórczej do sieci energetycznej przedsiębiorstwa lub może wydać warunki przyłączenia, które zmniejszą rentowność inwestycji. Grupa EZO wybierając i typując lokalizacje stara się minimalizować to ryzyko analizując warunki techniczne i odległość do punktu przyłączenia do sieci. Niemniej jednak, zakład energetyczny jest odpowiedzialny za obciążenie sieci dystrybucyjnej i może wydać warunki przyłączenia do innego punktu sieci niż przewidywany przez Grupę.

27. Ryzyko związane z wahaniami cen głównych surowców wykorzystywanych do produkcji

Surowcem w zakładach recyklingu odpadów budowanych przez Grupę EZO S.A. są odpady komunalne, głównie zmieszane odpady opakowaniowe lub odpady pozostające po sortowniach mechanicznych odpadów, w których duży odsetek stanowią tworzywa sztuczne. Obecnie Grupa planuje pozyskiwać surowiec od firm zajmujących się zbieraniem, sortowaniem i składowaniem odpadów komunalnych i zbiórką selektywną. Odpady, które Grupa planuje pozyskiwać nie nadają się do żadnego innego zastosowania poza spalaniem w spalarni, bądź składowaniem na wysypisku.

Wszystko co można z odpadów komunalnych odzyskać i sprzedać jako surowce wtórne, jest odzyskiwane i sprzedawane przez firmy, z którymi Grupa EZO S.A. zamierza współpracować. Grupa jest zainteresowana tylko takimi odpadami, za odbiór których będzie pobierała od firm zajmujących się utylizacją odpadów opłatę za przyjęcie do recyklingu, gdyż na podstawie odpowiedniej kwalifikacji instalacji recyklingowej, Grupa EZO S.A. będzie mogła wystawić w zamian za przyjęty odpad odpowiednie świadectwo. W związku z powyższym cena przyjęcia odpadu do recyklingu będzie stanowiła dla Grupy dodatkowy przychód, a dla firmy oddającej odpad minimalizację kosztów utylizacji odpadów.

Istnieje jednak ryzyko, że w dłuższym okresie czasu odpad stanie się wartościowym surowcem, zamiast kosztownym obciążeniem i firmy recyklingowe, takie jak EZO będą musiały płacić za pozyskanie odpadu. Zanim to się jednak stanie, wiele musi się zmienić w polskim prawodawstwie i systemie utylizacji odpadów.

28. Ryzyko związane z dostawcami odpadów

Siła oddziaływania dostawców odpadów na działalność Grupy EZO jest znacząca. Od jakości dostarczanych odpadów, a szczególnie od procentowej zawartości w nich poliolefin, PCV, wody, biomasy oraz terminowości dostaw zależą osiągnięte przez przedsiębiorstwo wyniki przerobu odpadów na frakcje olejowe i dalej na energię. Uzależnienie procesu produkcyjnego od jednego dostawcy może stanowić gwarancję odpowiedniej jakości, lecz sytuacja taka stawia firmę w gorszej pozycji, jeśli chodzi o negocjację cen. Grupa planuje współpracować ze stałą grupą dostawców odpadów w regionie. Grupa ma zamiar zawrzeć długoterminowe kontrakty z wybranymi dostawcami odpadów. Ryzyko związane z opóźnieniami w dostawach surowca oraz zagrożenie jakościowe będą wtedy zdecydowanie zminimalizowane.

29. Ryzyko związane z wystąpieniem nieprzewidzianych zdarzeń

Działalność Grupy EZO S.A. mogą zakłócić nieprzewidziane zdarzenia, takie jak: atak terrorystyczny, katastrofy naturalne i epidemie. Straty te mogą dotyczyć nieruchomości, ruchomości, aktywów finansowych i kluczowych pracowników. Nieprzewidziane zdarzenia mogą także wywołać dodatkowe koszty operacyjne, między innymi wyższe składki ubezpieczeniowe. Opisane powyżej ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Spółki dominującej w grupie kapitałowej oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2012 i dane porównywalne za rok obrotowy 2011 sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej oraz jej wyniki finansowe, a także Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym 2012 zawiera prawdziwy obraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opisy podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Maciej Fenicki
Prezes Zarządu

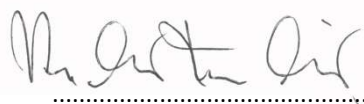


Robert Bohojło
Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki dominującej w grupie kapitałowej oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk z siedzibą w Warszawie przy ul. Wańkowicza 1 lok. 21 wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3699 dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.



Maciej Fenicki
Prezes Zarządu



Robert Bohojło
Wiceprezes Zarządu

VII. INFORMACJE DODATKOWE

1) charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta;

BILANS - Aktywa w tys. zł.

L.p.	Wyszczególnienie	2012		2011		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	2012/2011	
A.	Aktywa trwałe	9 212,50	54,50	5 430,70	59,20	3 781,70	69,60
I.	Wartości niematerialne i prawne	5 378,30	31,80	4 205,20	45,90	1 173,10	27,90
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 564,30	21,10	1 218,20	13,30	2 346,10	192,60
III.	Należności długoterminowe	10,90	0,10	7,30	0,10	3,60	48,60
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	259,00	1,50			259,00	
B.	Aktywa obrotowe	7 685,50	45,50	3 735,60	40,80	3 949,90	105,70
I.	Zapasy			8,80	0,10	-8,80	
II.	Należności krótkoterminowe	184,20	1,10	1 077,90	11,80	-893,70	82,90
1.	Należności od jednostek powiązanych			80,00	0,90	-80,00	
III.	Inwestycje krótkoterminowe	7 498,30	44,40	2 637,30	28,80	4 861,00	184,30
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	3,00	0,00	11,60	0,10	-8,60	73,80
	Aktywa razem	16 898,00	100,00	9 166,40	100,00	7 731,60	84,30

BILANS - Pasywa w tys. zł.

L.p.	Wyszczególnienie	2012		2011		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	2012/2011	
A.	Kapitał (fundusz) własny	8 812,40	52,20	8 435,90	92,00	376,50	4,50
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 257,80	25,20	3 832,00	41,80	425,80	11,10
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	9 607,50	56,90	7 832,00	85,40	1 775,50	22,70
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 228,10	-19,10	-1 443,80	-15,80	-1 784,30	123,60
IV.	Zysk (strata) netto	-1 824,80	-10,80	-1 784,30	-19,50	-40,50	2,30
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 085,60	47,80	730,40	8,00	7 355,10	1 006,90
I.	Zobowiązania długoterminowe	6 357,00	37,60	154,90	1,70	6 202,20	4 004,70
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	797,30	4,70	510,80	5,60	286,40	56,10
III.	Rozliczenia międzyokresowe	931,20	5,50	64,70	0,70	866,50	1 338,80
	Pasywa razem	16 898,00	100,00	9 166,40	100,00	7 731,60	84,30

Prawie dwukrotne zwiększenie sumy bilansowej ma odzwierciedlenie zarówno w trwałych jak i obrotowych składnikach majątku. W grupie aktywów trwałych największy wzrost dotyczy rzeczowych aktywów trwałych, których wartość zwiększyła się o 2.346,1 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost jest związany z realizacją przez Grupę inwestycji. W grupie majątku obrotowego zwiększeniu uległy inwestycje krótkoterminowe, przy jednoczesnym spadku pozostałych składników majątku obrotowego. Wartość inwestycji krótkoterminowych zwiększyła się o 4.861,0 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego.

W grupie pasywów zwraca uwagę zmiana struktury finansowania majątku – w 2011 r. majątek Grupy był sfinansowany w 92,0% kapitałami własnymi, zobowiązania stanowiły 8,0% sumy bilansowej, w 2012 r. kapitały

własne stanowiły 52,2% sumy bilansowej, natomiast zobowiązania 47,8%. Największy wzrost w grupie pasywów dotyczy zobowiązań długoterminowych (6.602,2 tys. zł) oraz rozliczeń międzyokresowych (866,5 tys. zł).

2) ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach;

- kwiecień 2012 roku – podmiot dominujący Grupy EZO S.A. zawarł z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu Spółki pt.: „Budowa zakładu odzysku energii ze zmieszanych odpadów opakowaniowych”, zlokalizowanego w Pionkach, woj. mazowieckie; w ramach umowy, Spółce zostało przyznane dofinansowanie w wysokości 27.797.114,00 zł.

- czerwiec/lipiec 2012 roku – emisja przez EZO S.A. 5.460 obligacji serii B, za łączną kwotę 5.460.000,- (pięć milionów czterysta sześćdziesiąt tysięcy złotych). Środki z emisji zostały przeznaczone na sfinansowanie pierwszego etapu realizacji inwestycji budowy zakładu recyklingu odpadów opakowaniowych w Toruniu realizowanej przez podmiot zależny – Recykling i Energia S.A.

- wrzesień 2012 roku – EZO S.A. oraz Recykling i Energia S.A. nabyły wyłączne prawa do patentu nr 194973 na wynalazek „urządzenie do pirolizy odpadów tworzyw sztucznych”.

- październik 2012 roku – EZO S.A. zakończyła subskrypcję akcji serii G; Spółka wyemitowała 425.777 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,- zł każda. Cena emisyjna wyniosła 5,17 zł. Spółka pozyskała z emisji akcji serii G kwotę 2.201.267,09 zł.

- grudzień 2012 roku – Recykling i Energia S.A. otrzymała z PARP refundację poniesionych nakładów w kwocie 921.500,00 zł

- kontynuacja realizacji inwestycji przez EZO S.A. w Pionkach i Starachowicach: nakłady poniesione na inwestycję w Pionkach wyniosły w 2012 roku 408.371,50 zł, zaś na inwestycję w Starachowicach 821.220,58 zł.

- kontynuacja realizacji inwestycji w Toruniu przez Recykling i Energia S.A.: w roku 2012 poniesione zostały nakłady w kwocie 971.050,92 zł.

W minionym roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie osiągnęła znaczących przychodów ze sprzedaży ze względu na trwający okres realizacji inwestycji. Skonsolidowaną stratę finansową wygenerowały w głównej mierze stałe koszty działalności operacyjnej, na które składały się:

- wynagrodzenia specjalistów 849,50 tys. zł,
- narzuty na wynagrodzenia 136,50 tys. zł,
- amortyzacja 990,40 tys. zł, w tym: amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych 690,47 tys. zł,
- usługi obce 831,12 tys. zł, w tym: 250,98 tys. zł prowizja za przygotowanie oraz obsługę umów z PARP, czynsze za dzierżawę pomieszczeń biurowych oraz gruntów 122,07 tys. zł, prowizje bankowe 101,90 tys. zł, opłaty notarialne i prawne 98,45 tys. zł.

Na pozostałych przychodach operacyjnych zarejestrowano kwotę 472,90 tys. zł na skutek rozwiązania odpisów aktualizujących należności, których uprzednio prawdopodobieństwo nieściągalności było znaczące. Dokonano wyceny memoriałowej odsetek od obligacji na kwotę 387,43 tys. zł, która spowodowała wzrost kosztów finansowych do łącznego poziomu 395,87 tys. zł oraz wyceny odsetek od nabytego weksla, generując tym samym dodatkowe memoriałowe przychody odsetkowe w kwocie 392,59 tys. zł. Na ujemny wynik finansowy wpłynęły również pozostałe koszty finansowe w kwocie 234,45 tys. zł w tym: koszty emisji na rynku NewConnect 13,64 tys. zł, koszty doradztwa na rynku finansowym 12,00 tys. zł, koszty animacji 8,80 tys. zł oraz koszty emisji obligacji 177,14 tys. zł.

Spółka w dalszym ciągu ponosi zaplanowane koszty budowy trzech zakładów produkcyjnych w Starachowicach, Pionkach oraz Toruniu odnosząc wydatki w bilansowe pozycje środków trwałych w budowie, zaliczek na środki trwałe w budowie oraz na środki trwałe w miarę przyjmowania gotowych urządzeń do ewidencji.

3) opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym;

W 2012 roku podmiot dominujący Grupy EZO S.A. dokonał inwestycji kapitałowych w podmiot zależny w wysokości 2.920.000,00 zł. Łączne zaangażowanie spółki EZO S.A. w Recykling i Energia S.A. wynosi 5.520.000,00 zł.

4) opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn;

Grupa kapitałowa EZO składa się z podmiotu dominującego EZO S.A. oraz spółki zależnej Recykling i Energia S.A., w której podmiot dominujący posiada 100% udział w kapitale zakładowym. Spółka zależna podlega konsolidacji metodą pełną. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze grupy kapitałowej.

5) charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta;

Grupa kapitałowa EZO w perspektywie najbliższych dwóch lat ma na celu zbudowanie i uruchomienie trzech zakładów produkcji energii z odpadów w Toruniu, Pionkach i Starachowicach opartych na posiadanej technologii RECLen i finansowaniu z funduszy przyznanych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W latach następnych grupa zamierza rozwijać działalność poprzez budowę kolejnych zakładów opartych na tej technologii i modelu biznesowym.

6) opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym;

Nie występują.

7) informacja na temat stosowania zasad Ładu Korporacyjnego.

Informacja na temat stosowania zasad Ładu korporacyjnego przez spółką dominującą notowaną na NewConnect znajduje się w jednostkowym raporcie rocznym za rok 2012, opublikowanym przez EZO S.A. w dniu 28 lutego 2013 roku - raport EBI nr 13/2013.

VIII. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2012

Opinia i Raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012 znajdują się w Załączniku nr 1 do Raportu.