



**RAPORT ROCZNY SKONSOLIDOWANY  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**GRUPA EZO S.A.**

Warszawa, 29 czerwca 2016 r.

Skonsolidowany raport roczny Grupy EZO S.A. za 2015 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 2015 Z DANymi PORÓWNYWALNYMI (PRZELICZONE NA EURO)
- III. ROCZNE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2015
  1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
  2. SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2015 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI
  3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2015 – 31.12.2015 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI
  4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2015 – 31.12.2015 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI
  5. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01.2015 – 31.12.2015 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI
  6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
- IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2015
- V. WSKAZANIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EZO S.A.
- VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU
- VII. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2015

## I. PISMO ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Warszawa, dnia 24 czerwca 2016 roku

Szanowni Państwo,

Nadszedł czas podsumowania działalności Grupy EZO S.A. w 2015 roku, w związku z tym w imieniu Zarządu Spółki dominującej w Grupie przekazuję Państwu skonsolidowany raport roczny Grupy EZO S.A. za rok obrotowy 2015.

Rok 2015 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 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.


Spółki ponadto koncentrowały się na uzyskaniu należnych refundacji we wszystkich realizowanych projektach, które zostały wstrzymane przez PARP. Udało się to dopiero w maju 2016 roku, kiedy to PARP wypłacił wszystkie należne refundacje.

W minionym roku Grupa EZO była aktywna na rynku kapitałowym. Spółka EZO S.A. zamknęła program emisji obligacji zamiennych na akcje serii F, z którego pozyskała łącznie kwotę 69,3 mln zł, z czego kwota 22,5 mln zł została skonwertowana na akcje serii F oraz kwota 34,4 mln zł została umorzona, a do spłaty pozostała kwota 12,4 mln zł. W roku 2015 Spółka EZO S.A. wyemitowała także obligacje zwykłe serii D, E, F, G, H, I oraz J o łącznej wartości 70,4 mln zł. Spółka Recykling i Energia S.A. umorzyła obligacje zamienne na akcje o łącznej wartości 30,8 mln zł wraz z odsetkami w kwocie 5,7 mln zł oraz wyemitowała obligacje serii A o wartości 36,4 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 koniec 2016 roku, Grupa planuje prowadzić działalność polegającą na recyklingu odpadów opakowaniowych oraz produkcji paliw oraz energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji. W planach znajduje się budowa kolejnych tego typu zakładów na terenie Polski i zagranicą. Wierzimy, 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 2015 roku.

Z poważaniem,



.....  
Arkadiusz Fenicki  
Prezes Zarządu EZO S.A.

**II. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SKONOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK 2015 Z DANymi PORÓWNYWALNYMI (PRZELICZONE NA EURO)**

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	1 496,49	9 725,00	351,17	2 281,63
Zysk (strata) ze sprzedaży	-4 989 391,19	-5 204 570,16	-1 170 806,33	-1 221 070,82
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 054 258,57	-5 175 340,65	-1 186 028,06	-1 214 213,14
Zysk (strata) brutto	-10 196 873,67	-7 635 846,56	-2 392 789,79	-1 791 485,01
Zysk (strata) netto	-10 196 873,67	-7 635 846,56	-2 392 789,79	-1 791 485,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 726 178,22	55 446 574,05	1 343 700,16	13 008 604,29
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-51 485 757,31	-128 209 307,95	-12 081 604,44	-30 079 841,39
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	40 016 508,67	75 349 317,96	9 390 240,21	17 678 088,82
Przepływy pieniężne netto razem	-5 743 070,42	2 586 584,06	-1 347 664,07	606 851,71
Aktywa trwałe	243 300 488,44	184 144 216,79	57 092 687,65	43 203 016,40
Aktywa obrotowe	1 707 316,52	9 952 530,03	400 637,46	2 335 013,97
Należności długoterminowe	11 100,00	28 500,00	2 604,72	6 686,53
Należności krótkoterminowe	994 494,19	2 306 202,42	233 367,17	541 069,94
Kapitał własny	16 888 632,58	-988 059,37	3 963 072,29	-231 813,66
Kapitał podstawowy	6 382 777,00	4 257 777,00	1 497 777,07	998 938,84
Zobowiązania krótkoterminowe	8 419 781,36	2 139 711,07	1 975 778,80	502 008,56
Zobowiązania długoterminowe	128 024 456,06	109 002 638,31	30 042 111,01	25 573 666,40

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EURO:

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na euro według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszony przez Narodowy Bank Polski.

## III. ROCZNE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2015

## 1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy EZO S.A. za 2015 rok

## 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
<b>Recykling i Energia S.A.</b>	<b>Warszawa ul. Grzybowska 3/12</b>	<b>5 890 szt.</b>	<b>100%</b>

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

1.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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. Zarząd EZO S.A. zdaje sobie sprawę, że istnieją okoliczności mogące wskazywać na zagrożenie kontynuowania działalności grupy jednak zamierza kontynuować działalność. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych walne zgromadzenie Spółki zależnej podejmie uchwałę dotyczącą dalszego istnienia Spółki..

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 innej jednostki (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. Od dnia 01-01-2015 r. w Spółkach podjęto decyzje o zmianie sposobu prezentacji instrumentów finansowych i pożyczek. Zrezygnowano z ich wyceny według skorygowanej ceny nabycia przy użyciu efektywnej stopy procentowej powracając to stosowanej we wcześniejszych latach obrachunkowych wyceny według stopy nominalnej. W konsekwencji dokonano korekty zobowiązań finansowych oraz kapitału zapasowego.

**2. Skonsolidowany bilans Grupy EZO S.A. za 2015 rok**

AKTYWA	Dane skonsolidowane za 2015 r.	Dane skonsolidowane za 2014 r.
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>243 300 488,44</b>	<b>184 144 216,79</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>2 968 673,80</b>	<b>3 651 654,17</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	285 360,00	570 720,00
2. Wartość firmy	1 090 612,92	1 308 735,60
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 592 700,88	1 772 198,57
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>238 311 042,19</b>	<b>178 857 523,97</b>
1. Środki trwałe	223 199 693,45	135 750 305,57
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 614 477,81	410 850,44
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	37 338 089,01	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	179 617 183,15	135 040 738,81
d) środki transportu	1 629 943,48	298 716,32
e) inne środki trwałe	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	13 414 682,06	13 416 565,32
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 696 666,68	29 690 653,08
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>11 100,00</b>	<b>28 500,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	11 100,00	28 500,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>612 173,54</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	612 173,54
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	612 173,54
– udziały lub akcje	0,00	0,00
– inne papiery wartościowe	0,00	0,00
– udzielone pożyczki	0,00	612 173,54
– inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 009 672,45</b>	<b>994 365,11</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 626,61	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 008 045,84	994 365,11
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>1 707 316,52</b>	<b>9 952 530,03</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>503 604,88</b>	<b>18 130,08</b>
1. Materiały	15 800,00	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	487 804,88	18 130,08
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>994 494,19</b>	<b>2 306 202,42</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	994 494,19	2 306 202,42
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	383 134,69	44 316,51
– do 12 miesięcy	383 134,69	44 316,51
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	523 850,54	2 162 180,87
c) inne	87 508,96	99 705,04
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>100 932,30</b>	<b>6 932 917,79</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	100 932,30	6 932 917,79
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	54 797,80	1 143 712,87
– udziały lub akcje	0,00	0,00
– inne papiery wartościowe	0,00	0,00
– udzielone pożyczki	54 797,80	1 143 712,87
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46 134,50	5 789 204,92
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	46 134,50	5 789 204,92
– inne środki pieniężne	0,00	0,00
– inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>108 285,15</b>	<b>695 279,74</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>245 007 804,96</b>	<b>194 096 746,82</b>

PASywa	Dane skonsolidowane za 2015 r.	Dane skonsolidowane za 2014 r.
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>16 888 632,58</b>	<b>-988 059,37</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 382 777,00	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	36 717 215,23	10 768 649,61
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	-16 014 485,98	-8 378 639,42
VIII. Zysk (strata) netto	-10 196 873,67	-7 635 846,56
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>228 119 172,38</b>	<b>195 084 806,19</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 626,61</b>	<b>138 139,46</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 626,61	138 139,46
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
– długoterminowa	0,00	0,00
– krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>128 024 456,06</b>	<b>109 002 638,31</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	128 024 456,06	109 002 638,31
a) kredyty i pożyczki	3 170 815,83	1 532 842,18
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	124 527 271,19	107 316 275,57
c) inne zobowiązania finansowe	326 369,04	153 520,56
d) inne	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 419 781,36</b>	<b>2 139 711,07</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
– do 12 miesięcy	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	8 419 781,36	2 139 711,07
a) kredyty i pożyczki	4 126 230,25	16 706,50
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 328,77	1 067,50
c) inne zobowiązania finansowe	58 168,35	47 166,41
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 692 549,39	1 935 762,40
– do 12 miesięcy	3 692 549,39	1 935 762,40
– 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	370 869,99	90 300,78
h) z tytułu wynagrodzeń	163 432,84	45 000,00
i) inne	4 201,77	3 707,48
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>91 673 308,35</b>	<b>83 804 317,35</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	91 673 308,35	83 804 317,35
– długoterminowe	91 619 521,93	83 786 683,34
– krótkoterminowe	53 786,42	17 634,01
<b>Pasywa razem</b>	<b>245 007 804,96</b>	<b>194 096 746,82</b>



**3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy EZO S.A. za 2015 rok**

Poz.	Wyszczególnienie	Dane skonsolidowane za 2015 r.	Dane skonsolidowane za 2014 r.
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>1 496,49</b>	<b>9 725,00</b>
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 496,49	9 725,00
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>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>4 990 887,68</b>	<b>5 214 295,16</b>
I.	Amortyzacja	1 617 129,77	954 980,01
II.	Zużycie materiałów i energii	383 466,94	186 382,56
III.	Usługi obce	1 240 752,17	2 976 179,00
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	331 250,62	75 281,09
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	1 188 515,24	852 156,68
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	195 351,81	135 197,98
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	34 421,13	34 117,84
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>-4 989 391,19</b>	<b>-5 204 570,16</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>75 732,38</b>	<b>81 687,22</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8 825,20	26 130,88
II.	Dotacje	6 007,87	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	60 899,31	55 556,34
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>140 599,76</b>	<b>52 457,71</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	23 850,41	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	116 749,35	52 457,71
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>-5 054 258,57</b>	<b>-5 175 340,65</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>115 244,64</b>	<b>215 827,02</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	115 244,64	215 827,02
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>5 257 859,74</b>	<b>2 676 332,93</b>
I.	Odsetki, w tym:	4 204 954,16	1 126 655,07
-	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	1 052 905,58	1 549 677,86
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)</b>	<b>-10 196 873,67</b>	<b>-7 635 846,56</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>-10 196 873,67</b>	<b>-7 635 846,56</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K–L–M)</b>	<b>-10 196 873,67</b>	<b>-7 635 846,56</b>

**4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, sporządzony metodą pełną Grupy EZO S.A. za 2015 rok**

Poz.	Wyszczególnienie	Dane skonsolidowane za 2015 r.	Dane skonsolidowane za 2014 r.
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-10 196 873,67</b>	<b>-7 635 846,56</b>
II	Korekty razem	15 923 051,89	63 082 420,61
1	Zysk (strata) mniejszości	0,00	0,00
2	Zyska (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą prawa własności	0,00	0,00
3	Amortyzacja	1 430 660,87	736 857,33
4	Odpis wartości firmy	218 122,68	218 122,68
5	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
6	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
7	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 177 400,21	910 828,05
8	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
9	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
10	Zmiana stanu zapasów	2 330,08	-18 130,08
11	Zmiana stanu należności	799 852,35	-2 162 873,00
12	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 107 630,31	1 113 968,98
13	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-407 112,73	-822 828,66
14	Inne korekty	0,00	0,00
-	Dotacje	7 832 838,59	62 747 203,34
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)</b>	<b>5 726 178,22</b>	<b>55 446 574,05</b>
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>2 026 751,07</b>	<b>30 860,13</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	1 869 419,82	0,34
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	1 869 419,82	0,34
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	1 500 000,00	0,00
-	odsetki	369 419,82	0,34
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>53 512 508,38</b>	<b>128 240 168,08</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	53 458 508,38	128 240 168,08
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	54 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	54 000,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	54 000,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-51 485 757,31</b>	<b>-128 209 307,95</b>
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>53 432 244,12</b>	<b>84 900 000,00</b>
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6 600 000,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	7 956 525,75	2 500 000,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	38 600 000,00	82 400 000,00
4	Inne wpływy finansowe	275 718,37	0,00
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>13 415 735,45</b>	<b>9 550 682,04</b>
1	Nabycie udziałów (akcji) 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	Splaty kredytów i pożyczek	2 419 895,08	2 122 191,77
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 200 000,00	6 700 000,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11 967,06	61 340,96
8	Odsetki	5 703 972,42	667 149,31
9	Inne wydatki finansowe	79 900,89	0,00
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>40 016 508,67</b>	<b>75 349 317,96</b>
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>-5 743 070,42</b>	<b>2 586 584,06</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-5 743 070,42</b>	<b>2 586 584,06</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 789 204,92</b>	<b>3 202 620,86</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>46 134,50</b>	<b>5 789 204,92</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

**5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy EZO S.A. za 2015 rok**

Wybrane dane finansowe	Dane skonsolidowane za 2015 r.	Dane skonsolidowane za 2014 r.
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	-988 059,37	6 426 661,58
korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-988 059,37	6 426 661,58
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	4 257 777,00	4 257 777,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	2 125 000,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	2 125 000,00	0,00
wydania udziałów (emisji akcji)	2 125 000,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	6 382 777,00	4 257 777,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	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
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	10 768 649,61	10 547 523,99
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	25 948 565,62	221 125,62
a) zwiększenie (z tytułu)	25 948 565,62	221 125,62
wycena instrumentów finansowych	-1 026 434,38	221 125,62
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	36 717 215,23	10 768 649,61
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
przeniesienie zysku z lat ubiegłych do rozliczenia	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-8 378 639,42	-4 995 266,12
korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-8 378 639,42	-4 995 266,12
a) zwiększenie (z tytułu)	-7 635 846,56	-3 383 373,29
przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	-7 635 846,56	-3 383 373,29
strata z przekształcenia bilansu	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
pokrycie straty z lat ubiegłych w wyniku podziału zysku	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-16 014 485,98	-8 378 639,41
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-16 014 485,98	-8 378 639,41
8. Wynik netto	-10 196 873,67	-7 635 846,56
a) zysk netto	0,00	0,00
b) strata netto	-10 196 873,67	-7 635 846,56
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	16 888 632,58	-988 059,36
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	0,00	0,00

**6. Dodatkowe informacje i objaśnienia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy EZO S.A. za 2015 rok**

6.1. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego wraz z danymi o wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym akcji uprzywilejowanych

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział posiadanych przez akcjonariusza akcji w kapitale zakładowym spółki
1.	Anna Fenicka	225 000	225 000,00 zł	3,53%
2.	Maciej Fenicki	225 000	225 000,00 zł	3,53%
3.	Piotr Fenicki	218 711	218 711,00 zł	3,43%
4.	Krzysztof Przybysz	507 000	507 000,00 zł	7,94%
5.	Svanser Holdings Limited	722 000	722 000,00 zł	11,31%
7.	Green Tech Investment Fund LLC	769 287	769 287,00 zł	12,05%
8.	Michał Kiciński	1 993 000	1 993 000,00 zł	31,22%
9.	Pozostali	1 722 779	1 722 779,00 zł	26,99%
<b>Razem</b>		<b>6 382 777</b>	<b>6 382 777,00 zł</b>	<b>100,00%</b>

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	690 721,82	218 122,68	0,00	1 308 735,60	1 090 612,92
Recykling i Energia S.A.	14-11-2011		17%	170 000,00						
<b>Razem</b>				<b>1 000 000,00</b>						

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				Umorzenie - amortyzacja					Wartość netto	
	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia	Przeklasyfikowanie	Stan na koniec roku obrotowego	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>4 441 078,00</b>	<b>75 557,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 516 635,90</b>	<b>2 098 159,43</b>	<b>540 415,59</b>	<b>0,00</b>	<b>2 638 575,02</b>	<b>2 342 918,57</b>	<b>1 878 060,88</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 426 800,00	0,00	0,00	0,00	1 426 800,00	856 080,00	285 360,00	0,00	1 141 440,00	570 720,00	285 360,00
2. Programy komputerowe	4 410,00	75 557,90	0,00	0,00	79 967,90	3 467,17	881,99	0,00	4 349,16	942,83	75 618,74
3. Licencje	21 868,00	0,00	0,00	0,00	21 868,00	728,93	4 373,61	0,00	5 102,54	21 139,07	16 765,46
4. Patenty	2 298 000,00	0,00	0,00	0,00	2 298 000,00	557 883,33	239 799,99	0,00	797 683,32	1 740 116,67	1 500 316,68
5. Inne wartości niematerialne i prawne	690 000,00	0,00	0,00	0,00	690 000,00	680 000,00	10 000,00	0,00	690 000,00	10 000,00	0,00
<b>Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>1 999 457,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 999 457,42</b>	<b>690 721,82</b>	<b>218 122,68</b>	<b>0,00</b>	<b>908 844,50</b>	<b>1 308 735,60</b>	<b>1 090 612,92</b>
1. Wartość firmy - jednostki zależne	1 999 457,42	0,00	0,00	0,00	1 999 457,42	690 721,82	218 122,68	0,00	908 844,50	1 308 735,60	1 090 612,92
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>179 086 875,08</b>	<b>136 549 806,02</b>	<b>157 331,25</b>	<b>76 118 869,79</b>	<b>239 360 480,06</b>	<b>229 351,11</b>	<b>891 845,28</b>	<b>71 758,52</b>	<b>1 049 437,87</b>	<b>178 857 523,97</b>	<b>238 311 042,19</b>
1. Środki trwałe	135 979 656,68	88 426 805,89	157 331,25	0,00	224 249 131,32	229 351,11	891 845,28	71 758,52	1 049 437,87	135 750 305,57	223 199 693,45
a) grunty (w tym prawo użytkowania gruntu)	412 806,23	4 328 410,90	0,00	0,00	4 741 217,13	1 955,79	124 783,53	0,00	126 739,32	410 850,44	4 614 477,81
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	37 954 675,44	0,00	0,00	37 954 675,44	0,00	616 586,43	0,00	616 586,43	0,00	37 338 089,01
c) urządzenia techniczne i maszyny	135 117 018,39	44 602 141,18	40 911,73	0,00	179 678 247,84	76 279,58	23 324,11	38 539,00	61 064,69	135 040 738,81	179 617 183,15
d) środki transportu	449 832,06	1 531 069,03	116 419,52	0,00	1 864 481,57	151 115,74	116 641,87	33 219,52	234 538,09	298 716,32	1 629 943,48
e) inne środki trwałe	0,00	10 509,34	0,00	0,00	10 509,34	0,00	10 509,34	0,00	10 509,34	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	13 416 565,32	19 414 806,31	0,00	19 416 689,57	13 414 682,06	0,00	0,00	0,00	0,00	13 416 565,32	13 414 682,06
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	29 690 653,08	28 708 193,82	0,00	56 702 180,22	1 696 666,68	0,00	0,00	0,00	0,00	29 690 653,08	1 696 666,68
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	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	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	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	0,00

6.6. Wartość gruntów użytkowanych wieczystie przez jednostki powiązane

Rodzaj	Wartość gruntu
Prawo wieczystego użytkowania gruntów w Toruniu	1 532 700,00
Grunty w Starachowicach związane z energetyczną linią napowietrzną	236 608,45
Grunty w Starachowicach pod głównym zakładem	1 511 710,90
Prawo wieczystego użytkowania gruntów w Starachowicach związane z energetyczną linią napowietrzną	176 197,78
Prawo wieczystego użytkowania gruntów w Pionkach	1 284 000,00
<b>Razem</b>	<b>4 741 217,13</b>

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

Przedmioty najmu długoterminowego	Podmiot finansujący	Wartość początkowa
Samochody osobowe	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	104 320,32
Samochody osobowe	Impuls Leasing Polska Sp. z o.o.	359 341,46
Samochody osobowe	Idea Leasing S.A.	99 593,00
<b>Razem</b>		<b>563 254,78</b>

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

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
L.p.	Wyszczególnienie	Stan na początek roku	Zwiększenie	Zmniejszenie	Zmniejszenie / kompensata	Stan na koniec roku obrotowego
1.	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	138 139,46	0,00	136 512,85	0,00	1 626,61

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

Informacje o stanie odpisów aktualizujących aktywa z tytułu podatku odroczonego						
L.p.	Wyszczególnienie	Stan na początek roku	Zwiększenie	Zmniejszenie/kompensata	Odpis aktualizujący podatek odroczonego	Stan na koniec roku obrotowego
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 894 692,95	692 732,30	84 429,19	5 501 369,44	1 626,61
2.	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	138 139,46	-	136 512,85	0,00	1 626,61

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

Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym na dzień bilansowy, przewidywanym umową okresie spłaty - pozostałe jednostki					
	stan na koniec 2014	stan na koniec 2015	okres wymagalności		
			1 - 3 lat	3 - 5 lat	pow. 5 lat
			stan na koniec 2015		
1. kredytów i pożyczek	1 532 842,18	3 170 815,83	3 170 815,83	-	-
2. z tytułu emisji dłużnych pap.wartościowych	107 316 275,57	124 527 271,19	124 527 271,19	-	-
3. innych zobowiązania finansowe	153 520,56	326 369,04	259 612,55	66 756,49	-
<b>Razem</b>	<b>109 002 638,31</b>	<b>128 024 456,06</b>	<b>127 957 699,57</b>	<b>66 756,49</b>	-

Zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - Recykling i Energia S.A.	Stan na koniec 2014	Stan na koniec 2015	Wykazane jako zobowiązanie długoterminowe A	Naliczone odsetki od obligacji narastająco C	łącznie zobowiązanie z tyt. emisji A + C	okres wymagalności		
						1 - 3 lat	3 - 5 lat	pow. 5 lat
						stan na koniec 2015		
Emisja obligacji seria RIE250416OZ01	5 300 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE270516OZ01	2 300 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE290816OZ01	2 300 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE311016OZ01	2 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE211116OZ01	1 200 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE211116OZ02	500 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE281116OZ01	3 800 000,00	-	-	-	-	-	-	-

Emisja obligacji seria RIE310117OZ01	5 300 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE270317OZ01	4 300 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE040817OZ01	1 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria RIE161017OZ01	3 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji seria A		36 400 000,00	36 400 000,00	1 665 424,64	38 065 424,64	38 065 424,64	-	-
<b>Razem</b>	<b>31 000 000,00</b>	<b>36 400 000,00</b>	<b>36 400 000,00</b>	<b>1 665 424,64</b>	<b>-</b>	<b>38 065 424,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - EZO S.A.	Stan na koniec 2014	Stan na koniec 2015	Wykazane jako zobowiązanie długoterminowe	Naliczone odsetki od obligacji narastająco	Łącznie zobowiązanie z tyt. emisji	okres wymagalności					
						A	C	A + C	1 - 3 lat	3 - 5 lat	pow. 5 lat
									stan na koniec 2015		
Emisja obligacji seria EZO160616OZ01	200 000,00	200 000,00	200 000,00	821,91	200 821,91	200 821,91	-	-			
Emisja obligacji seria EZO160616OZ01	200 000,00	200 000,00	200 000,00	3 780,82	203 780,82	203 780,82	-	-			
Emisja obligacji seria EZO120916OZ01	100 000,00	100 000,00	100 000,00	547,95	100 547,95	100 547,95	-	-			
Emisja obligacji seria EZO100117OZ01	5 900 000,00	5 900 000,00	5 900 000,00	1 298 969,87	7 198 969,87	7 198 969,87	-	-			
Emisja obligacji seria EZO170117OZ01	3 000 000,00	3 000 000,00	3 000 000,00	653 589,05	3 653 589,05	3 653 589,05	-	-			
Emisja obligacji seria EZO240117OZ01	2 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO280217OZ01	8 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO280317OZ01	4 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO280417OZ01	5 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO120517OZ01	3 500 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO160617OZ01	8 800 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO140717OZ01	4 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO290917OZ01	7 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO061017OZ01	8 000 000,00	3 000 000,00	3 000 000,00	394 191,78	3 394 191,78	3 394 191,78	-	-			
Emisja obligacji seria EZO131017OZ01	7 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria EZO271017OZ01	2 600 000,00	-	-	-	-	-	-	-			
Emisja obligacji seria F	-	4 000 000,00	4 000 000,00	247 232,87	4 247 232,87	4 247 232,87	-	-			
Emisja obligacji seria F	-	3 500 000,00	3 500 000,00	216 328,76	3 716 328,76	3 716 328,76	-	-			
Emisja obligacji seria D	-	4 000 000,00	4 000 000,00	317 808,22	4 317 808,22	4 317 808,22	-	-			
Emisja obligacji seria E	-	2 500 000,00	2 500 000,00	134 246,58	2 634 246,58	2 634 246,58	-	-			
Emisja obligacji seria G	-	6 000 000,00	6 000 000,00	335 342,46	6 335 342,46	6 335 342,46	-	-			
Emisja obligacji seria H	-	6 900 000,00	6 900 000,00	482 054,78	7 382 054,78	7 382 054,78	-	-			
Emisja obligacji seria F	-	20 000 000,00	20 000 000,00	1 236 164,38	21 236 164,38	21 236 164,38	-	-			
Emisja obligacji seria J	-	6 700 000,00	6 700 000,00	271 671,23	6 971 671,23	6 971 671,23	-	-			
Emisja obligacji seria I	-	14 400 000,00	14 400 000,00	473 424,66	14 873 424,66	14 873 424,66	-	-			
<b>Razem</b>	<b>69 300 000,00</b>	<b>80 400 000,00</b>	<b>80 400 000,00</b>	<b>6 066 175,32</b>	<b>86 466 175,32</b>	<b>86 466 175,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			

6.12. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostek powiązanych – łączna wartość zabezpieczonych zobowiązań w Spółce dominującej EZO S.A. wynosi 20.959.345,33 zł zaś w Spółce zależnej Recykling i Energia S.A. 28.951.945,73 zł.



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

Obszar gwarancji	Rodzaj zabezpieczenia
Emisja obligacji przez EZO S.A. serii I	Zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie
Gwarancja ubezpieczeniowa na rzecz EZO S.A.	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych
Emisja obligacji przez EZO S.A. serii D i E	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych
Pożyczka leasingowa	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych
Zobowiązanie handlowe	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych
Gwarancja ubezpieczeniowa na rzecz Recykling i Energia S.A.	Hipoteka na nieruchomości w Toruniu

6.14. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne - dane skonsolidowane		
Tytuły	Stan na koniec 2014 r.	Stan na koniec 2015 r.
<b>1. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wg tytułów</b>	<b>994 365,11</b>	<b>2 009 672,45</b>
a) koszty poniesione na prace rozwojowe	856 225,65	1 231 432,48
b) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	138 139,46	1 626,61
c) zgłoszenia modernizacyjne Toruń	0,00	479 141,31
d) rozruchy produkcyjne Toruń	0,00	297 472,05
<b>2. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:</b>	<b>695 279,74</b>	<b>108 285,15</b>
<b>3. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wg tytułów:</b>	<b>17 634,01</b>	<b>53 786,42</b>
a) koszty poniesione w roku 2014, dokument wystawiony w roku 2015	17 634,01	53 786,42

Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Tytuły	Stan na koniec 2014 r.	Stan na koniec 2015 r.
<b>1. Ogółem rozliczenia międzyokresowe przychodów wg tytułów:</b>	<b>83 786 683,34</b>	<b>91 619 521,93</b>
a) otrzymane dotacje	83 786 683,34	91 619 521,93

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

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

Lp.	Nazwa	Skonsolidowane dane za rok 2014	Skonsolidowane dane za rok 2015
1	Wynik finansowy (zysk, strata) brutto	-7 635 846,56	-9 810 719,65
2	Przychody i zyski wpływające na wynik brutto, trwale niewliczane do podstawy opodatkowania (-)	0,00	0,00
3	Przychody i zyski wpływające na wynik brutto, przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego (-)	-477 193,38	-116 066,44
4	Przychody podatkowe nieujęte w księgach lub ujęte w księgach, ale nie wpływające na wynik brutto (+)	0,00	839 794,36
5	Koszty i straty wpływające na wynik brutto, niestanowiące trwale kosztu uzyskania przychodu (+)	589 629,47	2 038 871,48
6	Koszty i straty wpływające na wynik brutto, niestanowiące przejściowo kosztu uzyskania przychodu (+)	1 298 094,10	2 496 260,61
7	Koszty podatkowe stanowiące koszt uzyskania, niewpływające na wynik brutto roku obrotowego (-)	151 617,41	-435 060,65
8	Inne	0,00	0,00
9	Dochód podatkowy	-6 073 698,96	-4 986 920,29
10	Darowizny uznane podatkowo (-)	0,00	0,00
11	Część straty podatkowej lat ubiegłych (-)	0,00	0,00
12	Inne korekty	22 316,00	0,00
13	Podstawa opodatkowania	-6 051 382,96	-4 986 920,29
14	Podatek dochodowy za rok obrotowy	0,00	0,00

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

Lp.	Wyszczególnienie (środki trwałe w budowie)	Stan na początek roku obrotowego	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Z przekwalifikowania do środków trwałych	Stan na koniec roku obrotowego	Planowane nakłady na następny rok
1.	Inwestycja projekt w Toruniu	7 136 760,14	5 260 124,62	-12 384 304,76	12 580,00	1 000 000,00
2.	Inwestycja projekt w Pionkach	2 407 166,85	4 105 654,06	0,00	6 512 820,91	6 000 000,00
3.	Inwestycja projekt w Starachowicach	3 872 638,33	2 996 184,28	0,00	6 868 822,61	10 000 000,00
4.	Pozostałe	0,00	20 458,54	0,00	20 458,54	0,00
	<b>Razem</b>	<b>13 416 565,32</b>	<b>12 382 421,50</b>	<b>-12 384 304,76</b>	<b>13 414 682,06</b>	<b>17 000 000,00</b>

 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 wystąpiły**.

6.22. Informacje o transakcjach zawartych przez jednostkę dominującą lub inne jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ze stronami powiązanymi

a ) Specyfikacja sald należności z podmiotami powiązanymi

Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj operacji	Saldo na dzień 31-12-2014	Saldo na dzień 31-12-2015
Recykling i Energia S.A.	Wpłata na podwyższenie kapitału akcyjnego	1 400 000,00	4 360 000,00
<b>Razem</b>		<b>1 400 000,00</b>	<b>4 360 000,00</b>

b) Specyfikacja sald zobowiązań krótkoterminowych z podmiotami powiązanymi

Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj operacji	Saldo na dzień 31-12-2014	Saldo na dzień 31-12-2015
Recykling i Energia S.A.	Umowa pożyczki z dnia 03-12-2012 - kwota główna	91 000,00	0,00
Recykling i Energia S.A.	Umowa pożyczki z dnia 03-12-2012 - odsetki naliczone	471 163,40	0,00
<b>Razem</b>		<b>562 163,40</b>	<b>0,00</b>

## c) Specyfikacja przychodów z tytułu transakcji z podmiotami powiązаныmi

Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj operacji	Wartość transakcji 2014 r.	Wartość transakcji 2015 r.
Recykling i Energia S.A.	Czynsz najmu	15 600,00	15 600,00
Recykling i Energia S.A.	Opłaty licencyjne	24 000,00	24 000,00
Recykling i Energia S.A.	Usługi działu badawczo-rozwojowego	73 000,00	0,00
Recykling i Energia S.A.	Usługi dodatkowego nadzoru i współpracy	0,00	144 600,00
Recykling i Energia S.A.	Koordinacja prac w Toruniu	0,00	23 431,34
<b>Razem</b>		<b>112 600,00</b>	<b>207 631,34</b>

## d) Specyfikacja kosztów z tytułu transakcji z podmiotami powiązаныmi

Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj operacji	Wartość transakcji 2014 r.	Wartość transakcji 2015 r.
Recykling i Energia S.A.	Umowa pożyczki z dnia 03-12-2012 - odsetki naliczone	265 161,27	1 735,23
<b>Razem</b>		<b>265 161,27</b>	<b>1 735,23</b>

## 6.23. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym

	sty-13	lut-13	mar-13	kwi-13	maj-13	cze-13	lip-13	sie-13	wrz-13	paź-13	lis-13	gru-13	średnie na koniec roku 2014
<b>Średnie zatrudnienie</b>	<b>18,00</b>	<b>18,00</b>	<b>18,00</b>	<b>28,00</b>	<b>28,00</b>	<b>28,00</b>	<b>28,00</b>	<b>28,00</b>	<b>28,00</b>	<b>28,00</b>	<b>29,00</b>	<b>29,00</b>	<b>26</b>
	sty-14	lut-14	mar-14	kwi-14	maj-14	cze-14	lip-14	sie-14	wrz-14	paź-14	lis-14	gru-14	średnie na koniec roku 2015
<b>Średnie zatrudnienie</b>	<b>31,00</b>	<b>32,00</b>	<b>33,00</b>	<b>36,00</b>	<b>39,00</b>	<b>38,00</b>	<b>39,00</b>	<b>40,00</b>	<b>40,00</b>	<b>41,00</b>	<b>41,00</b>	<b>41,00</b>	<b>38</b>

## 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 2014	Kwota brutto za rok 2015
<b>Wynagrodzenie łącznie, z tego wypłacone:</b>	<b>238 829,52</b>	<b>241 882,87</b>
1. członkom Zarządu	219 076,52	227 608,99
2. członkom Rady Nadzorczej	19 753,00	14 273,88

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

6.26. Wynagrodzenie netto biegłego rewidenta z tytułu obowiązkowego badania sprawozdania finansowego jednostki dominującej za 2015 rok wynosi 5.500,00 zł, zaś jednostki zależnej 4.500,00 zł. Wynagrodzenie netto biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2015 rok wynosi 3.000,00 zł.

6.27. Objaśnienia do różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych wraz z objaśnieniem do poczynionych wyłączeń na potrzeby konsolidacji.

a) Specyfikacja różnic w rachunku przepływów środków pieniężnych w EZO S.A.

Pozycje CF	Zmiana stanu z bilansu	Pozycja wykazana w CF	Różnica	Tytuł różnicy	Miejsce prezentacji różnicy w CF
Wpływy/Wydatki - Zbycie/Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	51 809 448,48	47 277 396,41	4 532 052,07		
			-874 131,75	Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	Korekty Razem - Amortyzacja (A.II.1.)
			58 958,52	Umorzenie dotyczące sprzedanych środków trwałych	Korekty Razem - Inne (A.II.10.)
			5 347 225,30	Zwiększenie środków trwałych o odsetki od obligacji	Wpływy/Wydatki - dłużne papiery wartościowe (C.I.3 i C.II.5)
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	28 946 928,08	29 100 000,00	-153 071,92		
			-153 071,92	Korekta kapitałów zapasowych w związku ze zmianą prezentacji instrumentów kapitałowych	Wpływy/Wydatki - dłużne papiery wartościowe (C.I.3 i C.II.5)
Wpływy/Wydatki - otrzymane pożyczki.	4 934 755,13	5 166 630,67	-231 875,54		
			258 347,61	Naliczone odsetki od pożyczki	Korekty Razem - Odsetki i udziały w zyskach (A.II.3)
			-490 223,15	Splacone odsetki od pożyczki	Odsetki zapłacone (C.II.8)
Emisja/Wykup dłużnych papierów wartościowych	13 261 753,02	11 100 000,00	2 161 753,02		
			2 315 588,64	Naliczone odsetki od obligacji inwestycyjnych (kosztowe)	Korekty Razem - Odsetki i udziały w zyskach (A.II.3)
			5 347 225,30	Naliczone odsetki od obligacji inwestycyjnych (inwestycyjne)	Wpływy/Wydatki - Zbycie/Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (B.I.1 i B.II.1)
			153 071,92	Korekta kapitałów zapasowych w związku ze zmianą prezentacji instrumentów kapitałowych	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału
			-5 654 132,84	Odsetki od obligacji zapłacone (splata,rolowanie,konwersja)	Odsetki zapłacone (C.II.8)

## b) Specyfikacja różnic w rachunku przepływów środków pieniężnych w spółce zależnej Recyking i Energia S.A.

Pozycje CF	Zmiana stanu z bilansu	Pozycja wykazana w Cash Flow	Różnica	Tytuł różnicy	Miejsce prezentacji w Cash Flow
Wpływy/Wydatki/Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 299 043,39	6 165 928,06	1 133 115,33		
Specyfikacja różnicy			124 273,60	Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	Korekty Razem - Amortyzacja (A.II.1.)
			12 800,00	Umorzenie dotyczące sprzedanych środków trwałych	Korekty Razem - Inne (A.II.10.)
			433 855,52	Amortyzacja środków trwałych	Korekty Razem - Amortyzacja (A.II.1.) / Wydatki-Wykup dłużnych papierów wartościowych (C.II.5)
			- 1 704 044,45	Naliczone odsetki od obligacji	Wydatki-Wykup dłużnych papierów wartościowych (C.II.5)
Wydatki/ Wykup dłużnych papierów wartościowych; Odsetki	3 952 503,87	232 515,06	4 185 018,93		
Specyfikacja różnicy			1 747 951,53	Odsetki naliczone od obligacji	Korekty Razem/Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (A.II.3)
			1 704 044,45	Odsetki naliczone od obligacji zaliczone do inwestycji	Korekta emisji dłużnych papierów wartościowych (C.I.3) / korekta wykupu dłużnych papierów wartościowych (C.II.5)
			873 362,46	Korekta kapitałów zapasowych w związku ze zmianą prezentacji instrumentów kapitałowych	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału (C.I.1)
			- 140 339,51	Rozliczenie z tytułu emisji obligacji	Korekty Razem - Inne (A.II.10.)
Wpływy/Kredyty i pożyczki	250 578,87	279 000,00	- 28 421,13		
Specyfikacja różnicy			- 28 421,13	Naliczone odsetki od pożyczki	Korekty Razem/Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (A.II.3)
Wydatki/ Z aktywów finansowych, w tym: w pozostałych jednostkach	11 084,38	11 000,00	84,38		
Specyfikacja różnicy			84,38	Naliczone odsetki od pożyczki	Korekty Razem/Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (A.II.3)
Wpływy/ Z aktywów finansowych, w tym: w pozostałych jednostkach	1 143 712,87	1 216 810,57	- 73 097,70		
Specyfikacja różnicy			- 73 097,70	Naliczone odsetki od pożyczki	Korekty Razem/Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (A.II.3)
Wpływy/ Z aktywów finansowych, w tym: w jednostkach powiązanych	562 163,40	563 898,63	- 1 735,23		
Specyfikacja różnicy			- 1 735,23	Naliczone odsetki od pożyczki	Korekty Razem/Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (A.II.3)
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 126 637,54	4 960 000,00	- 3 833 362,46		
Specyfikacja różnicy			- 873 362,46	Korekta kapitałów zapasowych w związku ze zmianą prezentacji instrumentów kapitałowych	Wpływy/Wydatki - dłużne papiery wartościowe (C.I.3 i C.II.5)
			- 2 960 000,00	Nierozliczona wpłata na podwyższenie kapitału akcyjnego	Korekty Razem -Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów (A.II.7)
Pozostałe różnice					
Inne korekty - z działalności operacyjnej			- 125 939,51		
Korekta o wyksięgowanie umorzenia środków trwałych sprzedanych			12 800,00		
Amortyzacja środków trwałych zwiększająca wartość inwestycji			1 600,00		
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu emisji obligacji			- 140 339,51		
Inne wpływy/wydatki finansowe			275 718,37		
wpływy - uruchomienie leasingu finansowego			275 718,37		
wydatki - spłaty leasingu finansowego			79 900,89		

## c) Specyfikacja wyłączeń konsolidacyjnych do rachunku przepływów pieniężnych EZO S.A. i Recykling i Energia S.A.

Pozycja z korektami	Wyszczególnienie pozycji z korektami	Połączone pozycje CF EZO S.A. oraz Recykling i Energia S.A.	Korekta wyłączenia konsolidacyjne (+)	Korekta wyłączenia konsolidacyjne (-)	Skonsolidowany 2015 r. po korektach	Korekta wyłączenia konsolidacyjne (+)	Korekta wyłączenia konsolidacyjne (-)
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>						
I	Zysk (strata) netto	- 9 810 719,65	71 550,00	- 457 704,02	- 10 196 873,67	Korekta kosztów +71.550,00	korekta przychodów -207.631,34/korekta o amortyzację wartości firmy -218.122,68
II	Korekty razem	15 679 045,21	287 048,18	- 43 041,50	15 923 051,89		
3	Amortyzacja	1 430 660,87			1 430 660,87		
4	Odpis wartości firmy		218 122,68		218 122,68	Amortyzacja wartości firmy 218.122,68	
11	Zmiana stanu należności	820 577,85		- 20 725,50	799 852,35		Korekta należności -20.725,50
12	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 086 904,81	20 725,50		2 107 630,31	Korekta zobowiązań +20.725,50	
13	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 455 312,73	48 200,00		- 407 112,73	Korekta rozliczeń międzyokresowych kosztów + 48.200,00	
14	Inne korekty	7 738 044,58		- 22 316,00	7 715 728,58		
-	inne			- 22 316,00	- 22 316,00		korekta o zmiany stanu środków trwałych rok 2014 - 22.316,00
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)</b>	<b>5 868 325,56</b>	<b>310 398,18</b>	<b>- 452 545,52</b>	<b>5 726 178,22</b>		
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>						
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>2 590 649,70</b>	-	- <b>563 898,63</b>	<b>2 026 751,07</b>		
3	Z aktywów finansowych, w tym:	2 433 318,45		- 563 898,63	1 869 419,82		
a)	w jednostkach powiązanych	563 898,63		- 563 898,63	-		splata pożyczki wraz z odsetkami -563.898,63
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>58 614 655,72</b>	-	- <b>5 102 147,34</b>	<b>53 512 508,38</b>		
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	53 600 655,72		- 142 147,34	53 458 508,38		korekta o zmiany stanu środków trwałych rok 2015 - 119.831,34 rok 2014 - 22.316
3	Na aktywa finansowe, w tym:	5 014 000,00		- 4 960 000,00	54 000,00		
a)	w jednostkach powiązanych	4 960 000,00		- 4 960 000,00	-		korekta o niezarejestrowane w KRS wpłaty na podwyższenie kapitału podstawowego - 4.960.000,00
-	udzielone pożyczki krótkoterminowej	4 960 000,00		- 4 960 000,00	-		
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>- 56 024 006,02</b>	-	- <b>4 538 248,71</b>	<b>- 51 485 757,31</b>		
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>						
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>58 392 244,12</b>	-	- <b>4 960 000,00</b>	<b>53 432 244,12</b>		
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	11 560 000,00		- 4 960 000,00	6 600 000,00		korekta o niezarejestrowane w KRS wpłaty na podwyższenie kapitału podstawowego - 4.960.000,00
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>13 979 634,08</b>	-	- <b>563 898,63</b>	<b>13 415 735,45</b>		
4	Splaty kredytów i pożyczek	2 510 895,08		- 91 000,00	2 419 895,08		korekta o spłatę kapitału pożyczki - 91.000,00
8	Odsetki	6 176 871,05		- 472 898,63	5 703 972,42		korekta o spłatę odsetek od pożyczki - 472.898,63
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>44 412 610,04</b>	-	- <b>4 396 101,37</b>	<b>40 016 508,67</b>		
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>- 5 743 070,42</b>	<b>358 598,18</b>	<b>- 358 598,18</b>	<b>- 5 743 070,42</b>		
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>						
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych						
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 789 204,92</b>			<b>5 789 204,92</b>		
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>46 134,50</b>	<b>358 598,18</b>	<b>- 358 598,18</b>	<b>46 134,50</b>		
-	o ograniczonej możliwości dysponowania						

IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2015

1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej Emitenta

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2015/2014		2015/2013	
								udziału	udziału	udziału	udziału
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	243 322,8	99,3	184 144,2	94,9	51 187,0	93,8	59 178,6	132,1	192 135,8	475,4
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 968,7	1,2	3 651,7	1,9	4 496,2	8,2	(683,0)	81,3	(1 527,5)	66,0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	238 333,4	97,3	178 857,5	92,1	36 995,6	67,8	59 475,8	133,3	201 337,7	644,2
III.	Należności długoterminowe	11,1	0,0	28,5	0,0	7,3	0,0	(17,4)	38,9	3,8	152,1
IV.	Inwestycje długoterminowe			612,2	0,3	1 543,9	2,8	(612,2)		(1 543,9)	
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 009,7	0,8	994,4	0,5	8 144,0	14,9	1 015,3	202,1	(6 134,3)	24,7
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	1 707,3	0,7	9 952,5	5,1	3 371,7	6,2	(8 245,2)	17,2	(1 664,3)	50,6
I.	Zapasy	503,6	0,2	18,1	0,0			485,5	2 777,7	503,6	
II.	Należności krótkoterminowe	994,5	0,4	2 306,2	1,2	164,5	0,3	(1 311,7)	43,1	830,0	604,4
III.	Inwestycje krótkoterminowe	100,9	0,0	6 932,9	3,6	3 202,6	5,9	(6 832,0)	1,5	(3 101,7)	3,2
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	108,3	0,0	695,3	0,4	4,5	0,0	(587,0)	15,6	103,8	2 406,3
	<b>Aktywa razem</b>	<b>245 030,1</b>	<b>100,0</b>	<b>194 096,7</b>	<b>100,0</b>	<b>54 558,6</b>	<b>100,0</b>	<b>50 933,4</b>	<b>126,2</b>	<b>190 471,5</b>	<b>449,1</b>

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2015/2014		2015/2013	
								udziału	udziału	udziału	udziału
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	16 910,9	6,9	(988,1)	(0,5)	6 426,7	11,8	17 899,0	(1 711,5)	10 484,3	263,1
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	6 382,8	2,6	4 257,8	2,2	4 257,8	7,8	2 125,0	149,9	2 125,0	149,9
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	36 717,2	15,0	10 768,6	5,5	10 547,5	19,3	25 948,6	341,0	26 169,7	348,1
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(15 992,2)	(6,5)	(8 378,6)	(4,3)	(4 995,3)	(9,2)	(7 613,5)	190,9	(10 996,9)	320,1
IV.	Zysk (strata) netto	(10 196,9)	(4,2)	(7 635,8)	(3,9)	(3 383,4)	(6,2)	(2 561,0)	133,5	(6 813,5)	301,4
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	228 119,2	93,1	195 084,8	100,5	48 132,0	88,2	33 034,4	116,9	179 987,2	473,9
I.	Rezerwy na zobowiązania	1,6	0,0	138,1	0,1			(136,5)	1,2	1,6	
II.	Zobowiązania długoterminowe	128 024,5	52,2	109 002,6	56,2	24 930,7	45,7	19 021,8	117,5	103 093,7	513,5
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	8 419,8	3,4	2 139,7	1,1	2 126,3	3,9	6 280,1	393,5	6 293,4	396,0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	91 673,3	37,4	83 804,3	43,2	21 074,9	38,6	7 869,0	109,4	70 598,4	435,0
	<b>Pasywa razem</b>	<b>245 030,1</b>	<b>100,0</b>	<b>194 096,7</b>	<b>100,0</b>	<b>54 558,6</b>	<b>100,0</b>	<b>50 933,4</b>	<b>126,2</b>	<b>190 471,5</b>	<b>449,1</b>



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

W roku 2015 Spółka zależna Recykling i Energia S.A. w ramach realizowanej od kilku lat inwestycji zakupiła budynki, budowle oraz całą infrastrukturę przemysłową na należącym do Spółki terenie w Toruniu, jak również wykonała ostatnie prace związane z dostosowaniem do produkcji przemysłowej urządzeń zakupionych w roku 2014 przy współudziale środków pochodzących z Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Księgowa wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31-12-2015 r. przedstawia się następująco:

<b>Rodzaj środka</b>	<b>Wartość brutto</b>
Budynki i budowle	7 965 343,73
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 532 700,00
Pozostałe obiekty budowlane	2 626 230,46
Maszyny i urządzenia należące do grupy KŚT 3	8 033 115,06
Maszyny i urządzenia należące do grupy KŚT 4	4 535 535,26
Maszyny i urządzenia należące do grupy KŚT 5	156 358,85
Maszyny i urządzenia należące do grupy KŚT 6	56 534 557,73
Środki transportu	795 357,18
<b>łącznie</b>	<b>82 179 198,27</b>

W roku 2015 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka Recykling i Energia S.A. ponosi koszty związane z dostosowaniem pracy zakładu do pełnej wydajności. W omawianym okresie poniesione zostały nakłady w wysokości 479.141,31 zł na zgłoszenia modernizacyjne w ramach obszaru urządzeń związanych z innowacyjną technologią depolimeryzacji tworzyw sztucznych oraz nakłady w wysokości 345.672,05 zł poniesione na rozruchy i sparametryzowanie linii produkcyjnej.

W 2015 r. Recykling i Energia S.A. otrzymała zwrot pożyczki z dnia 03-12-2012 r. od spółki dominującej EZO S.A. łącznie EZO S.A. zwróciła kapitał w wysokości 91.000,00 zł wraz z odsetkami za cały okres umowy pożyczki w kwocie 472.898,63 zł. Spółka otrzymała również spłatę pożyczki z dnia 10-10-2013 r. od innego niepowiązanego podmiotu w kwocie kapitału 975.000,00 zł i odsetek 241.810,57 zł. Recykling i Energia S.A. udzieliła w dniu 12-10-2015 r. krótkoterminowej pożyczki na kwotę 11.000,00 zł dla której naliczono memoriałowe odsetki w wysokości 84,38 zł.

Spółka otrzymała w 2015 roku od EZO S.A. 4.960.000,00 zł jako docelowa wartość wkładu na kapitał akcyjny. Kwota 2.000.000,00 zł znalazła odzwierciedlenie w prawomocnym postanowieniu KRS o podwyższeniu kapitału Spółki. 200.000,00 zł podwyższyło kapitał podstawowy, a kwota 1.800.000,00 zł kapitał zapasowy. Przewiduje się, że kwota 2.960.000,00 zł zostanie zarejestrowana przez Sąd w drugiej połowie 2016 r.

W omawianym okresie sprawozdawczym naliczone zostały memoriałowe odsetki z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Łączna wartość naliczonych odsetek wyniosła 3.451.995,98 zł z czego 1.747.951,53 zł obciążały koszty finansowe, a kwota 1.704.044,45 zł powiększyła wartość środków trwałych w okresie inwestycyjnym. Dodatkowo Spółka zdecydowała się na zmianę sposobu prezentacji naliczanych w latach ubiegłych odsetek według efektywnej stopy procentowej na stopę nominalną poprzez dokonanie korekty w relacji z kapitałem zapasowym. Łączna wartość korekty wyniosła 873.362,46 zł. W roku 2015 r. spłacone zostały obligacje w kwocie 200.000,00 zł wraz z odsetkami w wysokości 32.515,06 zł.

W dniu 17 lipca 2015 roku Spółka zamknęła Program emisji obligacji zamiennych na akcje serii C prowadzony przez Alior Bank S.A. poprzez umorzenie wszystkich serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu wraz z należnymi na ten dzień odsetkami. Jednocześnie spółka przeprowadziła emisję nowych obligacji serii A w ilości 364 obligacje o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda, tj. łącznej wartości nominalnej 36.400.000,00 zł.

Obligacje serii A zostały objęte przez dotychczasowych obligatariuszy obligacji zamiennych na akcje serii C. W wyniku tych transakcji spłacone zostały obligacje zamienne na akcje serii C o wartości 30.800.000,00 zł oraz odsetki, które na dzień transakcji, tj. 17-07-2015 r. wynosiły 5.740.339,51 zł. W wyniku objęcia obligacji serii A potrącona została pełna wartość obligacji zamiennych na akcje serii C, tj. 30.800.000,00 zł oraz kwota 5.600.000,00 zł z łącznej kwoty odsetek 5.740.339,51 zł, a kwota 140.339,51 zł została wypłacona obligatariuszom w formie przelewów.

W 08-2015 r. podpisane zostały cztery umowy pożyczki leasingowej na łączną kwotę 279.000,00 zł, z których sfinansowany został zakup wózków widłowych do zakładu w Toruniu.

Z kolei Spółka dominująca w grupie EZO S.A. w 2015 r. nabyła rzeczowe aktywa trwałe w Starachowicach i Pionkach, a ich wartość księgowa brutto na dzień 31-12-2015 r. przedstawia się następująco:

Rodzaj środka	Wartość
<b>Grunty</b>	
Starachowice	
Grunt główny w Starachowicach	1 511 710,90
Grunty pozostałe w Starachowicach	236 608,45
<b>Prawa wieczystego użytkowania gruntów</b>	
Starachowice	
Prawo wieczystego użytkowania pozostałych gruntów w Starachowicach	176 197,78
Pionki	
Prawo wieczystego użytkowania pozostałych gruntów w Pionkach	1 284 000,00
<b>Budynki i budowle</b>	
Starachowice	
Budynki i budowle w Starachowicach należące do grupy KŚT nr 1	9 826 665,36
Budynki i budowle w Starachowicach należące do grupy KŚT nr 2	5 675 258,53
Pionki	
Budynki i budowle w Pionkach należące do grupy KŚT nr 1	8 331 504,89
Budynki i budowle w Pionkach należące do grupy KŚT nr 2	3 529 672,47
<b>Urządzenia i maszyny</b>	
Starachowice	
Urządzenia techniczne i maszyny w Starachowicach należące do grupy KŚT nr 3	7 000 000,00
Urządzenia techniczne i maszyny w Starachowicach należące do grupy KŚT nr 4	3 680 000,00
Urządzenia techniczne i maszyny w Starachowicach należące do grupy KŚT nr 5	480 000,00
Urządzenia techniczne i maszyny w Starachowicach należące do grupy KŚT nr 6	48 180 000,00
Pionki	
Urządzenia techniczne i maszyny w Pionkach należące do grupy KŚT nr 3	13 000 000,00
Urządzenia techniczne i maszyny w Pionkach należące do grupy KŚT nr 4	6 629 966,67
Urządzenia techniczne i maszyny w Pionkach należące do grupy KŚT nr 6	31 510 000,00
Inne urządzenia techniczne i maszyny w Pionkach należące do grupy KŚT nr 4	76 673,00
Inne urządzenia techniczne i maszyny w Pionkach należące do grupy KŚT nr 6	4 188,61
<b>Środki transportu</b>	
Starachowice	
Środki transportu w Starachowicach	425 000,00
Pionki	
Środki transportu w Pionkach	380 000,00
<b>Łącznie</b>	<b>141 937 446,66</b>

Dodatkowo na wyżej wymienione inwestycje poniesione zostały nakłady, które w roku 2016 powiększą wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Środki trwałe w budowie	Wartość
Inwestycja w Pionkach	6 512 820,91
Inwestycja w Starachowicach	6 889 281,15
<b>Łącznie</b>	<b>13 402 102,06</b>

W omawianym okresie Spółka EZO S.A. regularnie dofinansowywała podmiot zależny, spółkę Recykling i Energia S.A. łączna wartość wpłat dokonanych wyniosła 4.960.000,00 zł z czego kwota 2.000.000,00 zł znalazła odzwierciedlenie w podwyższonym kapitale zakładowym.

W 2015 r. Spółka otrzymała zwrot ostatniej transzy udzielonej długoterminowej pożyczki z dnia 10-10-2013 r. w kwocie kapitału 525.000,00 zł oraz odsetek w kwocie 127.609,25 zł.

Spółka dokonała przeklasyfikowania sposobu prezentacji pożyczki z dnia 27-07-2014 r. z długoterminowej na krótkoterminową z racji przypadającego na rok 2016 terminu spłaty. Łączna wartość pożyczki wraz z odsetkami wynosi 1.685.616,45 zł. W 2015 r. Spółka zaciągnęła kolejne dwie pożyczki długoterminowe tj. pożyczkę z dnia 02-03-2015 r. w kwocie 2.428.025,75 zł oraz pożyczkę z dnia 27-07-2015 r. w kwocie 508.500,00 zł. Łącznie dla pożyczek długoterminowych naliczono odsetki w kwocie 61.538,86 zł, spłacono odsetki w kwocie 12.932,57 zł oraz dokonano spłaty kapitału w kwocie 64.895,08 zł. Wartość pożyczek długoterminowych na koniec roku wraz z naliczonymi odsetkami wynosi 2.920.236,96 zł. W omawianym okresie Spółka dokonała całkowitej spłaty dwóch pożyczek krótkoterminowych, tj. pożyczkę z dnia 03-12-2012 r. z czego 91.000,00 zł przypadło na kapitał oraz 474.633,86 zł na odsetki, których termin spłaty ustalony był na koniec okresu pożyczki. Druga całkowita spłata pożyczki z dnia 12-04-2013 r. to uregulowanie całości odsetek w kwocie 17.324,52 zł. W dniu 13-08-2015 r. EZO S.A. zaciągnęła nową pożyczkę krótkoterminową w kwocie 2.386.000,00 zł dla której na koniec roku naliczono memoriałowo odsetki w wartości 54.613,80 zł.

W dniu 5 marca 2015 roku spółka zawarła aneks do umowy emisyjnej, który zamknął program emisji obligacji zamiennych na akcje serii F. Do zamknięcia programu Spółka wyemitowała łącznie obligacje za kwotę 69,3 mln zł, z czego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka dokonała konwersji obligacji o wartości 22,5 mln zł na 1.125.000 akcji serii F oraz dokonała umorzenia obligacji o łącznej wartości 34,4 mln zł.

Ponadto, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka wyemitowała następujące obligacje zrealizowane poza programem opisanym powyżej:

- 40 szt. obligacji serii D zamiennych na akcje serii H o łącznej wartości 4,0 mln zł,
- 25 szt. obligacji serii E zamiennych na akcje serii H o łącznej wartości 2,5 mln zł,
- 275 szt. obligacji zwykłych serii F o łącznej wartości 27,5 mln zł,
- 60 szt. obligacji zwykłych serii G o łącznej wartości 6,0 mln zł,
- 93 szt. obligacji zwykłych serii H o łącznej wartości 9,3 mln zł,
- 144 szt. obligacji zwykłych serii I o łącznej wartości 14,4 mln zł,
- 67 szt. obligacji zwykłych serii J o łącznej wartości 6,7 mln zł.

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Zarządu EZO S.A. podjął uchwałę nr 1/04/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii I oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii I. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 200.000,- (dwustu tysięcy) złotych, poprzez emisję 200.000 (dwustu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o numerach od I-000.001 do I-200.000, o wartość nominalnej po 1,- (jeden) złoty każda. Cena emisyjna wyniosła 5,- (pięć) złotych za jedną akcję serii I. W ramach przeprowadzenia emisji akcji serii I Spółka pozyskała kwotę 1,0 mln zł. Emisja została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 28 kwietnia 2015 r.

Ponadto, w dniu 1 kwietnia 2015 r. została zawarta w formie aktu notarialnego umowa nabycia nieruchomości gruntowej wraz z zabudowaniami w miejscowości Pionki w powiecie radomskim, o całkowitej powierzchni 1,83 ha i łącznej wartości 12.088.230,00 PLN netto, która będzie wykorzystana do prowadzenia działalności polegającej na odzysku energii ze zmieszanych odpadów opakowaniowych z wykorzystaniem innowacyjnej linii technologicznej wybudowanej w zakładzie w ramach projektu unijnego realizowanego zgodnie z umową o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.04.00-14-039/09-00.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała uchwałę Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ("GPW") nr 313/2015 z dnia 2 kwietnia 2015 roku w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu

na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki EZO S.A., na mocy której Zarząd GPW postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 1.125.000 (jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Pierwszy dzień notowań akcji serii F na rynku NewConnect miał miejsce w dniu 14 kwietnia 2015 roku.

W dniu 27 kwietnia 2015 roku Zarządu EZO S.A. podjął uchwałę nr 6/04/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii J oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii J. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 800.000,- (ośmuset tysięcy) złotych, poprzez emisję 800.000 (ośmuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J o numerach od J-000.001 do J-800.000, o wartość nominalnej po 1,- (jeden) złoty każda. Cena emisyjna wyniosła 7,- (siedem) złotych za jedną akcję serii J. W ramach przeprowadzenia emisji akcji serii J Spółka pozyskała kwotę 5,6 mln zł. Emisja została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 22 maja 2015 r.

W dniu 26 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki EZO S.A., na którym zostały podjęte uchwały dotyczące zatwierdzenia sprawozdań finansowych za 2014 rok oraz udzielenia absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki. Ponadto, na ZWZ została podjęta uchwała nr 15 w sprawie wyrażenia zgody na ustanawianie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki na zabezpieczenie roszczeń z obligacji emitowanych przez Spółkę. Jeden z akcjonariuszy posiadający 0,8% liczby głosów reprezentowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu głosował przeciwko podjęciu tej uchwały i zgłosił wobec niej sprzeciw oraz wniósł o zaprotokołowanie tego faktu. W dniu 14 września 2015 roku do spółki został doręczony pozew tego akcjonariusza o uchylenie uchwały nr 15 ZWZ EZO S.A. z dnia 26.06.2015 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Sąd nie wydał wyroku w sprawie.

W dniu 14 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 1/12/2015, na mocy której odwołano Pana Macieja Fenickiego z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 14.12.2015 r. oraz uchwałę nr 2/12/2015, na mocy której odwołano Pana Roberta Bohojło z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 14.12.2015 r. Ponadto, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 3/12/2015, na podstawie której powołano Pana Arkadiusza Fenickiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki z dniem 14.12.2015 r.

W dniu 4 lutego 2016 roku Spółka zawarła Aneks do Umowy Pożyczki z dnia 13 sierpnia 2015 r., zgodnie z którym wysokość udzielonej pożyczki została podwyższona o kwotę 3.000.000,00 zł, tj. do łącznej kwoty 5.751.000,00 zł. EZO S.A. występuje w umowie jako pożyczkobiorca, a pożyczkodawcą jest spółka GreenTech Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Pożyczkodawca jest uprawniony do konwersji wierzytelności wynikającej z Umowy Pożyczki w całości lub w części na kapitał zakładowy Pożyczkobiorcy w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej równej średniej cenie giełdowej akcji EZO S.A. w okresie 30 dni przed dniem wprowadzenia niniejszego zapisu do Umowy. Termin spłaty pożyczki to 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6,0% (sześć procent) w skali roku.

W dniu 12 maja 2016 r. wraz z wypłatą refundacji końcowych doszło do rozliczenia końcowego realizacji projektów realizowanych przez Emitenta w Pionkach i Starachowicach zgodnie z zapisami umów o dofinansowanie UDA-POIG.04.04.00-14-039/09-00 (Pionki) oraz UDA-POIG.04.04.00-26-009/09-00 (Starachowice).

W projekcie realizowanym w Pionkach, spółka otrzymała w dniu 12 maja 2016 r. refundację końcową w kwocie 3.175.333,54 zł. Ponadto, spółka zawarła aneks do umowy o dofinansowanie wydłużający termin uruchomienia produkcji przemysłowej w zakładzie do dnia 31.12.2016 r. oraz wydłużyła termin ważności gwarancji ubezpieczeniowej w kwocie 8.610.000,00 zł, stanowiącej zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy o dofinansowanie, do dnia 30.04.2017 r.

W projekcie realizowanym w Starachowicach, spółka otrzymała w dniu 12 maja 2016 r. refundację pośrednią w kwocie 8.813.154,66 zł po uwzględnieniu potrącenia kwoty 190.000,00 zł stanowiącej wypłaconą refundację za poniesione wydatki w kwocie 380.000,00 zł uznane za niekwalifikowane wraz z odsetkami w kwocie 24.512,00 zł. Ponadto, w dniu 12 maja 2016 r. spółka otrzymała refundację końcową w kwocie 2.447.142,85 zł. Ponadto, spółka zawarła aneks do umowy o dofinansowanie wydłużający termin uruchomienia produkcji przemysłowej w zakładzie do dnia 31.12.2016 r. oraz złożyła w PARP gwarancję bankową w kwocie 9.027.666,66 zł tytułem

dotatkowego zabezpieczenia prawidłowej realizacji umowy o dofinansowanie do dnia 30.04.2017 r. Zgodnie z umową gwarancyjną, zabezpieczeniem gwarancji dla Banku jest kaucja pieniężna w kwocie 9.027.666,66 zł.

Ponadto, Emitent powziął informację o rozliczeniu końcowym zakończeniu realizacji projektu w Toruniu przez spółkę zależną od Emitenta. Podstawą do rozliczenia końcowego był pozytywny wynik kontroli przeprowadzonej w dniu 08.04.2016 r. w miejscu prowadzenia inwestycji przez Regionalną Instytucję Finansującą (dalej „RIF”) przy udziale pracowników Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (dalej „PARP”), o czym PARP powiadomił spółkę Recykling i Energia S.A. pismem z dnia 29.04.2016 r. W wyniku rozliczenia końcowego spółka Recykling i Energia S.A. otrzymała refundację końcową w kwocie 1.417.447,16 zł.

Ponadto, spółka Recykling i Energia S.A. zawarła aneks do umowy o dofinansowanie określający termin osiągnięcia minimalnego poziomu produkcji będącej wynikiem realizacji projektu, polegający na osiągnięciu do dnia 30.11.2016 r. niektórych wskaźników projektu w wielkościach nie mniejszych niż:

- 1) Ilość przetworzonych nieoczyszczonych odpadów opakowaniowych: 2 340,00 ton
  - 2) Zwiększenie stopnia ponownego wykorzystania odpadów (Ilość odzyskanego pełnowartościowego papieru): 535,00 ton
  - 3) Zwiększenie stopnia ponownego wykorzystania odpadów (Ilość odzyskanego aluminium): 22,30 ton
  - 4) Zwiększenie stopnia ponownego wykorzystania odpadów (Ilość odzyskanego polietylenu): 216,60 ton
- Emitent stoi na stanowisku, że osiągnięcie tych wskaźników we wskazanym terminie jest niezagrażone.

Zgodnie z art. 88. ust. 1. Rozporządzenia Rady (WE) nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 r., wraz z wypłatą refundacji końcowej, w każdym z projektów rozpoczął się okres trwałości, który w przypadku Emitenta i jego spółki zależnej, należących do segmentu MŚP, trwa 3 lata.

3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym

W roku obrotowym 2015 w ramach Grupy EZO nie były dokonywane lokaty znaczących kwot.

4. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

a) Informacje o Jednostce dominującej.

EZO S.A. została zawiązana aktem notarialnym w dniu 13 czerwca 2006 roku – Rep. A Nr 3060/2006 pod nazwą Kamitec – Centrum Spółka Akcyjna. W dniu 25 lutego 2009 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy dokonano zmiany nazwy Spółki na EZO Spółka Akcyjna – Rep. A 918/2009.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 00000266565. Ostatnie zmiany zostały wprowadzone w dniu 28.05.2013 r. Odpis aktualny rejestru przedsiębiorców z dnia 18.03.2014 r.

Jednostka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 5272522235 oraz numer identyfikacyjny Regon 140590881.

b) Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Recykling i Energia S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 3/12, 00-132 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000274518, NIP: 8792605667, REGON: 240401820.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową.

c) Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki, wynikającym ze statutu i wpisu do KRS są pozostałe roboty budowlane, gdzie indziej nie sklasyfikowane.



Przedmiotem działalności jednostki zależnej jest obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne.

5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta

Grupa kapitałowa EZO S.A. obecnie znajduje się w fazie zakończenia realizacji oraz uruchomienia produkcji w projektach dofinansowanych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Po zakończeniu tych inwestycji i uruchomieniu zakładów, co przewidywane jest na koniec 2016 roku, Grupa planuje prowadzić działalność polegającą na recyklingu odpadów opakowaniowych oraz produkcji energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji. Grupa planuje także budowę kolejnych tego typu zakładów na terenie Polski i zagranicą.

6. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Pozycje pozabilansowe wystąpiły w Spółce dominującej, a ewidencja ich miała na celu prawidłowe określenie wyniku podatkowego. Poniżej zaprezentowane są zarówno koszty jak i przychody podatkowe. W głównej mierze pozycje te wynikają z przesunięcia w czasie ewidencji przychodów i kosztów bilansowych w stosunku to ujęcia tych pozycji w rocznym zeznaniu od podatku dochodowego.

<b>Koszty podatkowe stanowiące koszt uzyskania, niewpływające na wynik brutto roku obrotowego (-)</b>	-	370 602,15
<i>Wartość opłat leasingowych netto (Leasing finansowy bilansowo - leasing operacyjny podatkowo)</i>	-	124 859,21
<i>Odsetki zapłacone, naliczone bilansowo w poprzednich okresach sprawozdawczych</i>	-	1 012 594,57
<i>Korekta kosztów w związku z brakiem uregulowania zobowiązań</i>		766 851,63
<b>Przychody podatkowe nieujęte w księgach lub ujęte w księgach , ale nie wpływające na wynik brutto (+)</b>		839 794,36
<i>Odsetki otrzymane, naliczone bilansowo w roku wcześniejszym</i>		842 318,45
<i>Inne przychody</i>	-	2 524,09

7. Opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju

Od stycznia 2012 roku w EZO S.A. istnieje wyodrębniony dział badawczo-rozwojowy mający na celu wprowadzenie nowych i ulepszonych rozwiązań w dziedzinie szeroko pojętego recyklingu odpadów. Łączne wydatki na utrzymanie działu od początku jego powstania zamknęły się kwotą 1.231.432,48 zł. Wynikiem prac działu B+R są dotychczas cztery zgłoszenia patentowe na wynalazki związane z procesem depolimeryzacji, który jest otrzymał patent dwa zgłoszenia otrzymały w 100% pozytywne raporty o stanie techniki, a jeden z nich podlega dalszemu procesowi weryfikacji.

8. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Ze względu na trwający etap realizacji inwestycji, Grupa EZO w roku 2015 zgodnie z założeniami nie osiągała przychodów z działalności podstawowej. Strata finansowa kształtowała się na poziomie podobnym do roku 2014, jest zgodna z założeniami budżetowymi i nie ma przesłanek zagrażających funkcjonowaniu Grupy, a inwestycje przebiegają zgodnie z zaktualizowanymi harmonogramami. Na wysokość straty w roku 2015 rzutowały tak jak w roku 2014 koszty utrzymania wyspecjalizowanej kadry pracowników, koszty utrzymania i operacji na rynku New Connect, wzrost odpisów amortyzacyjnych o nowo przyjęte rzeczowe aktywa trwałe, jak również memoriałowa wycena odsetek od pożyczek i obligacji.

9. Informacja o nabyciu i/lub zbyciu akcji własnych Emitenta

Zarówno EZO S.A. jak i Recykling i Energia S.A. nie nabywały ani nie zbywały akcji własnych.

#### 10. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach i zakładach

EZO S.A. obecnie nie posiada oddziałów ani zakładów. Po zakończeniu realizacji inwestycji w Pionkach i Starachowicach, pod koniec 2016 roku, powołane zostaną właściwe oddziały w tych lokalizacjach.

Recykling i Energia S.A. również nie posiada oddziałów. Spółka analizuje obecnie zasadność powołania oddziału w Toruniu, gdzie znajduje się uruchomiony zakład recyklingu odpadów opakowaniowych.

#### 11. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

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

Zdolność spółek z Grupy 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 spółek Grupy EZO przez osoby zarządzające.

#### 12. Informacja na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółkę dominującą notowaną na NewConnect znajduje się w jednostkowym raporcie rocznym za rok 2015, opublikowanym przez EZO S.A. w dniu 7 czerwca 2016 roku - raport EBI nr 18/2016.

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

Działalność Grupy EZO S.A. jest związana z szeregiem ryzyk i zagrożeń, których opis znajduje się poniżej:

- Ryzyko związane z krótką historią działalności Grupy

Spółka dominująca w Grupie EZO - EZO S.A. została zawiązana w dniu 13 czerwca 2006 r. i od tego momentu prowadziła prace badawczo-rozwojowe nad wdrożeniem technologii depolimeryzacji sterowanej odpadowych tworzyw sztucznych oraz nad chemiczną segregacją odpadów komunalnych. Obecnie Grupa jest na etapie budowy pierwszych zakładów przemysłowych w oparciu o posiadane technologie. Ze względu na krótką historię działalności Grupy EZO 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 Grupę 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 Grupy oraz innych generowanych przez Spółkę kosztów, w powiązaniu z niepewnością uzyskiwanych przychodów.

- Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Grupy

Spółka dominująca w Grupie EZO – EZO S.A. działa na rynku od 2006 roku i została utworzona 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 z realizacji poszczególnych celów strategicznych.

W celu zapewnienia prawidłowej realizacji strategii rozwoju Grupa EZO będzie dokonywała szeregowania inwestycji od najważniejszych dla Grupy 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 EZO poprzez wybranie optymalnego zbioru projektów, które zapewnią maksymalizację zysku, przy akceptowalnym poziomie podejmowanego ryzyka i minimalnym koszcie.

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

- Ryzyko technologiczne

Grupa EZO S.A. wdraża na skalę przemysłową innowacyjne technologie recyklingu odpadów.

Ponieważ wdrażane przez Grupę 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 z Grupy EZO przeprowadziły konkursy ofert, gdzie poza parametrami cenowymi i terminami wykonania były brane pod uwagę kwalifikacje wykonawców do nadzoru prac pod względem prawidłowości wykonania poszczególnych elementów instalacji.

- 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.
- Pozwolenie na gospodarkę odpadami.

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 spółkę. Praktyka branżowa pokazuje, że spory i opóźnienia w wydawaniu pozwoleń mogą wydłużyć proces inwestycyjny nawet o pięć lat lub wręcz go uniemożliwić. Grupa EZO 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 może wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy, w szczególności na stopę i okres zwrotu z inwestycji. Dla wszystkich projektów realizowanych obecnie przez Grupę EZO, w tym podmiot zależny – Recykling i Energia S.A. – uzyskane zostały już wszystkie niezbędne decyzje do rozpoczęcia inwestycji z prawomocną decyzją środowiskową oraz prawomocnym pozwoleniem na budowę włącznie. Ponadto, dla zakładów w Toruniu oraz w Pionkach zostały uzyskane prawomocne decyzje na gospodarzkę odpadami. Dodatkowo, zakład w Toruniu otrzymał koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej.

- Ryzyko związane z umowami

Działalność Grupy jest uzależniona od umów z wieloma stronami, w tym z bankami, inwestorami, dostawcami odpadów, podwykonawcami, przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami energii elektrycznej. Każda umowa zwykle rodzi znaczne zobowiązania spółek przekładające się na ich 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.

- Ryzyko nieubezpieczonych strat

Rozwój i funkcjonowanie instalacji do recyklingu odpadów w oparciu o technologie posiadaną przez Grupę EZO 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 z Grupy EZO zamierzają zawrzeć polisy ubezpieczeniowe, które zabezpieczą je 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 Grupy i jej kondycję finansową.

- Ryzyko operacyjne, szkody dla osób i mienia

Działalność Grupy EZO S.A. 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 wchodzące w skład Grupy EZO S.A. mogą być przedmiotem roszczeń w wyniku tych zdarzeń. Grupa EZO będzie zapobiegać stratom lub uszkodzeniom wynikających z takich wypadków poprzez ubezpieczenia. Ponadto spółki zamierzają 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 Grupy i jej sytuację finansową. Ponadto, wystąpienie któregokolwiek z tych ryzyk może zaszkodzić reputacji Grupy.

- 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. Wszystkie projekty posiadają podpisane umowy o dofinansowanie. PARP rozliczyła wszystkie projekty i wypłaciła wszystkie należne spółkom refundacje.

Istnieje ryzyko, że na skutek stwierdzonych nieprawidłowości w prowadzeniu inwestycji, PARP cofnie dotacje i zażąda zwrotu części lub całości wypłaconych dotacji. W takim przypadku Grupa EZO będzie zmuszona do zastosowania rozwiązań awaryjnych w postaci:

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

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

- Ryzyko konkurencji na rynku recyklingu odpadów

Branża recyklingu odpadów w Polsce znajduje się w bardzo wczesnej fazie rozwoju. Około 80% odpadów komunalnych jest składowane na wysypiskach. Tylko około 5% odpadów komunalnych jest przetwarzana przez profesjonalne firmy recyklingowe. Dalsze 5% 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 Spółki, a także jej pozycję konkurencyjną. W celu utrzymania pozycji konkurencyjnej Spółka EZO S.A. powołała w 2012 roku dział badawczo-rozwojowy, którego zadaniem jest stałe ulepszanie stosowanych rozwiązań technologicznych. Wynikiem prac działu B+R są dotychczas cztery zgłoszenia patentowe na wynalazki związane z procesem depolimeryzacji, który jest podstawowym elementem wdrażanej technologii. Dotychczas spółka uzyskała jeden patent na w/w zgłoszenia.

- 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 z 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. i Recykling i Energia S.A., które zamierzają wdrażać nowe źródła wytwarzania energii.

Z uwagi na specyfikę technologii Grupy EZO, tylko część energii wyprodukowana z biomasy zawartej w odpadach komunalnych będzie uznawana 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 EZO, a także jej pozycję konkurencyjną.

Konkurencję dla Grupy EZO stanowią 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 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, współpalanie 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 1MW 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 stały, przewidywalny poziom dostarczanej mocy.

- Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Brak precyzji w obowiązujących regulacjach podatkowych, ich niestabilność w połączeniu z długimi okresami przedawniania zobowiązań oraz możliwością nakładania kar utrudnia planowanie podatkowe oraz kwalifikację podatkową transakcji. Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe kwalifikacji podatkowej transakcji dokonywanych przez Grupę EZO może ujemnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy oraz jej działalność operacyjną.

- 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 stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym, organizacyjnym i prawnym.

- Ryzyko związane z koniunkturą na rynku utylizacji odpadów

W ocenie Grupy EZO, 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 opóźnień 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 Grupy EZO ma charakter stale rosnący. Wynika to z regulacji unijnych zmuszających nasz kraj do osiągnięcia odpowiednich paritetów odzysku i recyklingu. Brak osiągnięcia założonych wielkości rodzi 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, komunalnych w szczególności. Dla porównania ilość odpadów komunalnych przypadających na statystycznego Niemca jest prawie dwukrotnie większa niż w Polsce.

- 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, zakończyła by się niepowodzeniem z uwagi na deficyt możliwości przesyłowych sieci średniego i wysokiego napięcia. Grupa EZO minimalizuje to ryzyko lokalizując swoje przedsięwzięcia na terenach byłych, dużych zakładów przemysłowych, które posiadają niezbędną infrastrukturę energetyczną.

Można by uznać, że ponieważ energia elektryczna uzyskana z recyklingu odpadowych tworzyw sztucznych nie jest, póki co, uznawana za energię odnawialną, a więc Państwo nie ma obowiązku odkupu tej energii, więc 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.

- 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 spółek z Grupy EZO do sieci energetycznej przedsiębiorstwa lub może wydać warunki przyłączenia, które zmniejszą rentowność inwestycji. Zarząd Grupy 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.

- 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 spaleniem w spalarni, bądź przetworzeniem na paliwo alternatywne spalane w cementowniach (tzw. RDF). Od początku 2016 roku nie można składować tych odpadach na wysypiskach z powodu ich wysokiej kaloryczności. 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 EZO 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 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 S.A. oraz Recykling i Energia S.A. będą musiały płacić za pozyskanie odpadu. Zanim to się jednak stanie, wiele musi się zmienić w polskim prawodawstwie i systemie utylizacji odpadów.

- Ryzyko związane z dostawcami odpadów.

Siła oddziaływania dostawców odpadów na działalność Grupy Emitenta jest znacząca. Od jakości dostarczanych odpadów, a szczególnie od procentowej zawartości w nich poliolefin, PCV, wody, biomasy oraz terminowości dostaw zależą osiągnięcia przez przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy EZO 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 EZO planuje współpracować ze stałą grupą dostawców odpadów w regionie lokalizacji zakładów oraz z dostawcami odpadów opakowaniowych z zagranicy. Grupa ma zamiar podpisać długoterminowe kontrakty z wybranymi dostawcami odpadów. Ryzyko związane z opóźnieniami w dostawach surowca oraz zagrożenie jakościowe będą wtedy zdecydowanie zminimalizowane.

## VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Spółki dominującej w grupie kapitałowej oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 i dane porównywalne za rok obrotowy 2014 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 2015 zawiera prawdziwy obraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opisy podstawowych zagrożeń i ryzyk.



.....  
Arkadiusz Fenicki  
Prezes 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 2015, 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.



.....  
Arkadiusz Fenicki  
Prezes Zarządu

VII. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2015

Opinia i Raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015 znajdują się w Załączniku do niniejszego Raportu.