



**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
BBI Zeneris NFI SA
z działalności w 2009 roku**

POZNAŃ
czerwiec 2010



SPIS TREŚCI

1.	Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2009 roku	3
1.1.	Skład Rady Nadzorczej i zmiany.....	3
1.2.	Działalność Rady Nadzorczej.....	3
2.	Ocena systemu kontroli wewnętrznej w 2009 roku.....	5
3.	Komitet Audytu przy radzie nadzorczej	5
4.	Opis zasad ładu korporacyjnego stosowanych w spółce.	6
5.	System zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.....	7
6.	Samooceńca pracy Rady Nadzorczej.....	9
7.	Wyniki oceny sprawozdań finansowych.....	10
7.1.	Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2009 roku.....	10
7.2.	Ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009.....	11
7.3.	Ocena wniosku Zarządu co do przeznaczenia zysku za rok 2009	12
7.4.	Ocena sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2009 roku.....	12
7.5.	Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2009	12
7.6.	Podsumowanie.....	13
8.	Podpisy	14



1. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2009 roku

Rada Nadzorcza działa na podstawie Ustawy Kodeks Spółek Handlowych (Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Dz.U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.), Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji z dnia 30.04.1993 r. (Dz.U. 93.44.202 z późn. zm.), Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

1.1. Skład Rady Nadzorczej i zmiany

Rada Nadzorcza została powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 30 września 2008 roku na wspólną 3 – letnią kadencję.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Paweł Turno – Przewodniczący
- Łukasz Kurpisz – Z-ca Przewodniczącego
- Marcin Matuszczak – Sekretarz
- Mariusz Olejniczak – Członek
- Paweł Nowacki – Członek
- Andrzej Soczek – Członek

W okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym, do dnia przyjęcia niniejszego sprawozdania, nie następowaly zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej za prace w ramach Rady otrzymywali wynagrodzenie.

1.2. Działalność Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza wykonywała swoje kompetencje zgodnie z art. 219 i następnymi Kodeksu Spółek Handlowych, Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. W ramach uprawnień Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością spółki, dokonywała wszelkich czynności zgłaszanych przez Zarząd, niezbędnych do sprawnego prowadzenia spraw spółki w każdej dziedzinie jej działalności.

Rada Nadzorcza na bieżąco dokonywała oceny osiągniętych wyników finansowych oraz pracy w zakresie kierowania spółką.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia (w dniach: 04.02.2009, 31.03.2009, 09.06.2009, 21.07.2009). Posiedzenia Rady Nadzorczej były zwoływane w sposób formalny zgodnie z zapisami Regulaminu Rady Nadzorczej. Wszystkie posiedzenia odbywały się w siedzibie spółki w Poznaniu. Przebieg posiedzeń były protokołowane.

Rada Nadzorcza podejmowała decyzję także w oparciu o §28 Regulaminu Rady Nadzorczej tzn. bez formalnego zwołania, w ten sposób że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej znając treść projektu uchwały, wyrażali na piśmie zgodę na postanowienia, które miało być powzięte.

Przedmiotem obrad Rady Nadzorczej w 2009 roku były w szczególności następujące kwestie:



- Bieżąca sytuacja finansowa oraz zaawansowanie prac w poszczególnych projektach realizowanych przez Fundusz,
- Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała program opcji menedżerskich,
- Rada Nadzorcza w ramach swojej działalności powołała Komitet Audytu oraz przyjęła zasady jego funkcjonowania,
- Rada Nadzorcza na wniosek zarządu ustaliła listę uprawnionych do uczestnictwa oraz liczbę akcji jakie mogą zostać zaoferowane w ramach Pierwszego Okresu Rozliczeniowego Programu Motywacyjnego,
- Rada Nadzorcza przyjęła pisemne sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania zarządu z działalności Funduszu, sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2008, oceny wniosku zarządu co do pokrycia straty za 2008 rok oraz sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy za rok 2008,
- Rada Nadzorcza przyjęła pisemne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2008 roku oraz oceny sytuacji spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki w 2008 roku oraz oceny pracy rady,
- Rada Nadzorcza dokonała wyboru firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta – do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu i Grupy za rok 2009,
- Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zbycie nieruchomości niezabudowanej położonej w Koninie,
- Rada Nadzorcza zatwierdziła postanowienia umowy uczestnictwa w programie motywacyjnym,
- Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu na nową kadencję w ten sposób że stanowisko Prezesa Zarządu objął Pan Robert Bender, stanowisko Wiceprezesa Zarządu objął Pan Marek Perczyński, natomiast stanowisko Członka Zarządu objął Pan Marek Józwiak,
- Rada Nadzorcza postanowiła wyrazić zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 1.268.000 zł poprzez emisję 12.680.000 akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru,
- Rada Nadzorcza w 2009 roku rozpatrywała i opiniowała sprawy mające być przedmiotem obrad walnych zgromadzeń.

Biorąc pod uwagę działalność Funduszu oraz jego spółek zależnych, Rada Nadzorcza na bieżąco analizowała sytuację w poszczególnych projektach m.in.:

OZEN PLUS Sp. z o.o.:

- Opóźnienia w realizacji inwestycji pn „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii”,
- Koszty i harmonogram inwestycji,
- Możliwości uzyskania całej kwoty dotacji,
- Podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o.

- Stan zaawansowania procedury administracyjnej w zakresie uzyskania pozwolenia na budowę dla 3 MEW oraz stan zaawansowania negocjacji zmierzających do sprzedaży projektu,
- Strategię działania Funduszu w tym obszarze

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.



- Perspektywy rynku biogazowego oraz perspektywy spółki
- Możliwości uzyskania dotacji
- Budowa referencyjnej biogazowni w Skrzatuszu

Energio-Eko I S.A.

- Możliwości uzyskania dotacji
- Stan zawansowania projektu
- Możliwość pozyskania finansowania bankowego dla projektu

Viatron Sp. z o.o.

- Możliwości uzyskania dotacji
- Stan zawansowania projektu

2. Ocena systemu kontroli wewnętrznej w 2009 roku

Rada Nadzorcza mając na uwadze system kontroli wewnętrznej dotyczący sporządzania sprawozdań finansowych oraz ich wiarygodności i rzetelności, ocenia że Spółka w roku 2009 funkcjonowała w sposób prawidłowy.

System kontroli wewnętrznej funkcjonuje w następujący sposób:

Odpowiedzialnym za sporządzanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej jest zarząd Spółki. Jednocześnie zarząd zapewnia, że sprawozdania finansowe publikowane przez spółkę, uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

System kontroli wewnętrznej Funduszu w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej ukierunkowany jest na zapewnienie rzetelności, kompletności, adekwatności i poprawności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

W 2009 roku system kontroli wewnętrznej stosowany przez spółkę był bezpośrednio nadzorowany przez Zarząd. Za prowadzenie ksiąg Funduszu oraz przygotowywanie sprawozdań finansowych odpowiedzialny był zespół finansowo – księgowy, w tym główna księgowa posiadająca stosowną wiedzę, doświadczenie i kwalifikacje do wykonywania tego rodzaju usług. Sprawozdania przed ich podaniem do publicznej wiadomości podlegają sprawdzeniu przez zarząd a ewentualne zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Funduszu zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. W wypadku wątpliwości zwracał się o interpretację do audytora Spółki. Wyceny programu motywacyjnego dokonał niezależny podmiot.

Sprawozdania półroczne oraz roczne podlegają ponadto odpowiednio przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego wcześniej przez Radę Nadzorczą.

3. Komitet Audytu przy radzie nadzorczej

Komitet Audytu przy Radzie Nadzorczej BBI Zeneris NFI S.A. został utworzony w dniu 31 marca 2009 roku. Komitet działa w oparciu o zasady Komitetu Audytu, zgodnie z zaleceniami zawartymi w Załączniku I do „Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15



lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).”

Skład Komitetu Audytu:

- Paweł Nowacki
- Mariusz Olejniczak
- Andrzej Soczek

Do głównych zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

- monitorowanie informacji finansowych przedstawianych przez spółkę w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości,
- przegląd, przynajmniej raz w roku systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane,
- przedstawianie opinii Radzie Nadzorczej dotyczącej wyboru, powołania, ponownego powołania, odwołania podmiotu sporządzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki (biegłego rewidenta),
- przedstawianie opinii odnośnie wysokości wynagrodzenia przysługującego biegłemu rewidentowi z tytułu badania sprawozdań finansowych spółki,
- ocena pracy biegłego rewidenta, monitorowanie jego niezależności i obiektywizmu w zakresie wykonywanych prac,
- dokonywanie przeglądu efektywności procesu audytu.

W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu odbył jedno posiedzenie w dniu 28 kwietnia 2009 roku. W posiedzeniu udział wzięli członkowie Komitetu Audytu, przedstawiciele BBI Zeneris NFI S.A. oraz przedstawiciele audytora Spółki – firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. Posiedzenie komitetu audytu było protokołowane. Głównymi tematami posiedzenia były następujące kwestie:

- omówienie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki,
- omówienie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej

Po analizie w/w kwestii Komitet Audytu zaproponował Radzie Nadzorczej wydanie pozytywnej rekomendacji w zakresie sprawozdań zarządu oraz sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej.

4. Opis zasad ładu korporacyjnego stosowanych w spółce.

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. BBI Zeneris NFI S.A. i jej organy przestrzegały zasad ładu korporacyjnego zawartych w Dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 r. (z uwzględnieniem informacji zawartych w poniższych akapitach niniejszego punktu). Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny w Internecie na stronie www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego.

Fundusz dokłada wszelkich starań aby wszystkie zasady ładu korporacyjnego były w Spółce stosowane.

W dniu 2 stycznia 2009 roku Fundusz poinformował o niestosowaniu w spółce zasady III. 7. ze zbioru, tj. „W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej



komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą."

We wrześniu 2008 r. walne zgromadzenie Funduszu powołało członków rady nadzorczej na nową kadencję, zwiększając tym samym liczbę członków rady nadzorczej z 5 do 6 osób. Po ukonstytuowaniu się rady nadzorczej, Zarząd Funduszu zarekomendował członkom rady utworzenie Komitetu Audytu. W konsekwencji, w dniu 31 marca 2009 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu, w ramach działalności rady nadzorczej.

5. System zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki

Fundusz w ramach przyjętej strategii oraz działalności w sektorze odnawialnej energii głównie identyfikuje następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko finansowe

Działalność Funduszu narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego a w szczególności:

- o ryzyko zmiany stop procentowych,
- o ryzyko kredytowe
- o ryzyko kursowe,
- o ryzyko utraty płynności.

- o Ryzyko zmian stop procentowych

W przypadku posiadania zadłużenia finansowego, dla którego odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej występuje ryzyko wzrostu tych stop w stosunku do poziomu w momencie zawarcia umowy.

- o Ryzyko kredytowe

Fundusz finansuje i będzie finansował projekty związane z odnawialnymi źródłami energii m.in. poprzez udzielanie pożyczek spółkom zależnym. Spłata takich pożyczek uzależniona jest od kondycji finansowej pożyczkobiorców (a zatem poszczególnych spółek zależnych), która determinowana jest w szczególności rzeczywistą realizacją zakładanego harmonogramu konkretnych przedsięwzięć.

Konsekwencją ewentualnych opóźnień w harmonogramie realizacji poszczególnych przedsięwzięć może być brak możliwości wywiązania się pożyczkobiorcy z części lub z całości zobowiązań wobec Funduszu – np. w przypadkach, gdy przepływy gotówkowe z przedsięwzięcia nie wystarczą do spłaty wszystkich zobowiązań, w szczególności całości naliczonej kwoty oprocentowania, a Fundusz nie zabezpieczy w inny sposób należności wynikających z umów pożyczek, albo w przypadku zagrożenia upadłością lub upadłości pożyczkobiorcy, lub konieczność wydłużenia terminu spłaty pożyczki, co może oznaczać odłożenie w czasie lub rezygnację z zaangażowania w kolejne, planowane przedsięwzięcia. Należy również mieć na uwadze fakt, iż pożyczki od udziałowca, w wypadku finansowania projektów długiem bankowym, będą w znakomitej większości pożyczkami o charakterze podporządkowanym, co stawia Fundusz jako wierzyciela w trudniejszej sytuacji w



przypadku postępowania upadłościowego. W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizowanymi projektami, Fundusz wspiera i monitoruje działania pożyczkobiorców prowadzące do realizowania założonego harmonogramu projektów. Fundusz zabezpiecza również udzielone pożyczki – w przypadku pożyczek dotychczas udzielonych są to weksle własne in blanco, wystawiane przez spółki zależne. W przyszłości Fundusz może dążyć do ustanawiania dodatkowych zabezpieczeń, w tym o charakterze rzeczowym. Ograniczeniem w zakresie możliwości stosowania dodatkowych zabezpieczeń w Spółkach celowych będzie postawa instytucji finansowych, takich jak Banki, które oczekują pierwszeństwa swoich zabezpieczeń wobec innych wierzycieli już na etapie zawierania umów kredytowych. Z uwagi na konieczność udzielania przez Fundusz poręczeń kredytowych dla spółek zależnych (z uwagi na oczekiwania instytucji finansowych) zwiększeniu ulega ryzyko kredytowe dla Funduszu. Należności te poddawane są stałemu monitoringowi..

- o Ryzyko kursowe

Umocnienie złotego wobec zachodnich walut każe upatrywać ryzyka kursowego prowadzenia działalności operacyjnej spółek celowych, handlujących z krajami europy zachodniej w walucie kontrahenta, jednocześnie sytuacja taka może wpływać z kolei, na etapie realizacji inwestycji, na obniżenie poziomu nakładów inwestycyjnych dla tych projektów, dla których część z nakładów inwestycyjnych ma charakter importu technologii (m.in. specjalistyczne urządzenia do produkcji energii elektrycznej).

- o Ryzyko utraty płynności

Fundusz może być narażony na ryzyko utraty płynności finansowej w głównej mierze w sytuacji potencjalnych problemów Spółek zależnych. Ryzyko wynika z ograniczenia dostępu do kapitału z rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny zdolności kredytowej Spółki, spółek zależnych, warunków rynkowych długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych. W ocenie Zarządu Spółki element ten jest monitorowany i uważany za wyjątkowo istotny, a wielu przypadkach wręcz kluczowy, element w ramach funkcjonowania.

- Ryzyko kapitałowe

Na Funduszu nie ciąży żadne zewnętrzne ograniczenia, związane z zarządzaniem kapitałem poza standardowymi wymogami odnośnie minimalnego poziomu kapitału zakładowego określonego przez kodeks spółek handlowych. Poziom minimalny kapitału akcyjnego jest przez Fundusz zachowany.

Celem Funduszu w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Ponadto istotnym elementem zarządzania ryzykiem kapitałowym jest optymalizacja struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. Poziom kapitału jest określany w relacji do ponoszonego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej. W celu zachowania i zapewnienia niezbędnych zmian w kapitale, Zarząd Funduszu może proponować Walnemu Zgromadzeniu parametry warunkujące przyznawanie i wypłatę dywidend akcjonariuszom, zwroty zainwestowanego przez nich kapitału, emisję nowych akcji lub sprzedaż posiadanych zasobów, aby zmniejszyć istniejące i ciężące na Funduszu zobowiązania. Fundusz monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia, który



oblicza się jako stosunek zadłużenia netto (kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) do łącznej wartości kapitału.

- Pozostałe rodzaje ryzyka

Fundusz identyfikuje ponadto, co najmniej następujące ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności:

- o Ryzyko mniejszego zainteresowania finansowaniem projektów energetycznych przez banki
- o Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną
- o Ryzyko wad prawnych spółki zależnej
- o Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki zależne lub upadłości
- o Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- o Ryzyko związane z warunkami inwestycji
- o Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Funduszu
- o Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału
- o Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska
- o Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi (ryzyko administracyjne)
- o Ryzyko związane z ochroną środowiska
- o Ryzyko związane z nasyceniem rynku energii odnawialnej
- o Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi.
- o Ryzyko związane ze zmianami w prawie wodnym i ochrony środowiska
- o Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji
- o Ryzyko związane ze zmianami cen energii
- o Ryzyko związane z wdrażaną technologią
- o Ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych
- o Ryzyko związane z dostępem, oraz zmianami cen surowca na rynku

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd Funduszu właściwie identyfikuje rodzaje ryzyka na jakie narażona jest spółka i jej grupa kapitałowa.

6. Samoocena pracy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Funduszu w 2009 roku działała zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz Kodeksem Spółek Handlowych a także w oparciu o zasady ładu korporacyjnego.

Decyzje Rady Nadzorczej były podejmowane na formalnych posiedzeniach Rady i z wykorzystaniem trybu obiegowego. Członkowie rady czynnie uczestniczyli w nadzorowaniu Spółki poprzez liczne kontakty telefoniczne z Zarządem, spotkania, a także wykorzystanie poczty elektronicznej.

Podczas w/w okazji Rada Nadzorcza na bieżąco sprawowała stały nadzór nad wszelkimi aspektami działalności Spółki. Na każdym posiedzeniu Rady członkowie Rady na bieżąco byli informowani o bieżącej sytuacji Funduszu i jego spółek zależnych. Ponadto Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdań finansowych Funduszu i jego Grupy Kapitałowej wyrażając swoją akceptację.



Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia współpracę z Zarządem Funduszu. W 2009 roku Zarząd Funduszu działał zgodnie z przyjętymi założeniami strategii, w oparciu o obowiązujące przepisy prawa. Ponadto Zarząd Funduszu na bieżąco umożliwił Członkom Rady wgląd w sytuację Funduszu, dzięki czemu Rada mogła sprawować stały nadzór. Rada Nadzorcza ocenia, że w 2009 roku w pełni wywiązywała się ze swoich obowiązków i wnosi do Walnego Zgromadzenia o udzielenie członkom Rady absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku 2009.

7. Wyniki oceny sprawozdań finansowych

Na podstawie art. 382 §3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz w związku z postanowieniami art. 24.2 lit. a, b, c, d Statutu Spółki Rada Nadzorcza dokonała analizy sprawozdań zarządu z działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej, sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej oraz wniosku Zarządu co do podziału zysku za rok 2009.

7.1. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2009 roku

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się ze sprawozdaniem zarządu z działalności Spółki w 2009 roku. W roku 2009:

- Fundusz przeprowadził emisję akcji serii D, umożliwiającą Spółce pozyskanie kwoty 8.242.000 zł, z przeznaczeniem na działalność operacyjną Funduszu oraz na realizację inwestycji z zakresu energetyki odnawialnej, prowadzonych przez Fundusz poprzez swoje Spółki celowe
- Fundusz zanotował zysk na poziomie 923 tys. zł
- Wynik finansowy w stosunku do roku 2008 zwiększył się o kwotę 2 066 tys. zł. Osiągnięcie wyniku finansowego wyższego o kwotę 2 066 tys. zł było pochodną osiągnięcia przez Fundusz w roku 2009 przychodów z inwestycji o 670 tys. zł wyższych od przychodów z roku 2008. Przychody z inwestycji w głównej mierze są pochodną odsetek od pożyczek, udzielanych Spółkom celowym przy realizacji inwestycji przez Fundusz.
- poziom kosztów operacyjnych poniesionych przez Fundusz w roku 2009, był niższy od roku 2008 o 1 333 tys. zł, pomimo faktu zwiększenia skali działalności operacyjnej
- W roku 2009 w stosunku do roku 2008 nastąpił wzrost wartości aktywów netto o 11,86 %, co przełożyło się na wzrost wartości aktywów netto o poziom 9 192 tys. zł. Wzrost wartości aktywów w głównej mierze nastąpił w pozycjach:
 - portfel inwestycji oraz w grupie
 - należności z tytułu udzielonych Spółkom celowym Funduszu pożyczek.

Ponadto:

Rok 2009 był kolejnym trudnym rokiem funkcjonowania podmiotów gospodarczych w Polsce, w tym również Funduszu. Działalność w roku 2009 napotykała na duże trudności w zakresie pozyskania bankowego finansowania dłużnego dla spółek realizujących inwestycje. Powyższa uwaga w głównej mierze odnosi się do największej aktualnie pośród spółek, należących do grupy kapitałowej Funduszu, a



więc spółki OZEN Plus z Wałcza. Koniec roku 2009 przyniósł akcjonariuszom Funduszu wiele pozytywnych informacji i w zakresie zamknięcia bankowego finansowania dłużnego dla projektu realizowanego przez Spółkę Biogaz Zeneris oraz pozytywną decyzję dotacyjną dla inwestycji realizowanej przez Energo Eko 1 S.A. Ponadto już z początkiem roku 2010, a więc po dacie bilansowej, pojawiła się informacja o przyznaniu dla Spółki OZEN Plus kredytów, niezbędnych do zakończenia procesu inwestycji i rozpoczęcia działalności operacyjnej.

Fundusz zanotował w całym roku 2009 spadek kursu akcji o 47,5%, co w głównej mierze było wynikiem problemów z pozyskaniem finansowania dłużnego spółki OZEN Plus jak również brakiem decyzji dotacyjnych, dla kilku innych spółek z grupy BBI ZENERIS NFI S.A.

Rada Nadzorcza po pełnej analizie przedstawionego przez Zarząd Sprawozdania zarządu z działalności za rok 2009 stwierdza, że zostało ono sporządzone prawidłowo, jest zgodne ze stanem faktycznym i rzetelnie oddaje sytuację spółki.

7.2. Ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009

Rada Nadzorcza stosownie do swoich kompetencji dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009. Podstawowymi dokumentami i materiałami wykorzystywanymi przy dokonywaniu oceny były:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 89.675 tys. zł
- Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 923 tys. zł
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazuje całkowity dochód ogółem w kwocie 923 tys. zł
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 9.192 tys. zł
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 245 tys. zł
- Informacja dodatkowa

A także

- Opinia i raport biegłego rewidenta
- Opinia członków komitetu audytu oraz protokół z posiedzenia komitetu audytu

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki. Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok 2009 jest opinią bez zastrzeżeń i w pełni potwierdza prawidłowość sprawozdania.



7.3. Ocena wniosku Zarządu co do przeznaczenia zysku za rok 2009

Zarząd Spółki zwrócił się do walnego zgromadzenia z wnioskiem o przeznaczenie zysku za rok 2009 w wysokości 923 377,91 zł (słownie: dziewięćset dwadzieścia trzy tysiące trzysta siedemdziesiąt siedem złotych 91/100) na zwiększenie kapitału zapasowego Funduszu.

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z wnioskiem akceptuje przedmiotowy wniosek Zarządu i przedstawia go do zatwierdzenia walnemu zgromadzeniu.

7.4. Ocena sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2009 roku

Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem zarządu z działalności grupy kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A. w 2009 roku.

Grupa Kapitałowa BBI ZENERIS NFI S.A. w roku 2009 była na etapie realizacji inwestycji, a zatem zgłaszania przez Spółki celowe określonych potrzeb kapitałowych niezbędnych do zakupu urządzeń, uzyskania pozwoleń, dokumentacji projektowej, itp. Ponadto aktualny stan inwestycji w ramach Spółek celowych nie daje w zdecydowanej większości możliwości uzyskiwania przychodów z ich działalności operacyjnej, co przełożyło się na osiąganie przez Grupę w roku 2009 straty finansowej, której poziom wyniósł 6,515 mln zł.

Analiza wielkości i wskaźników finansowych za okres 2 ostatnich lat wskazuje na wystąpienie w roku 2009 następujących zmian:

- wzrost przychodów ze sprzedaży
- spadku wskaźnika przyrostu aktywów netto.

Należy zwrócić szczególną uwagę, iż w roku 2009 zwiększyła się w sposób znaczący skala działalności Grupy, co skutkowało ponoszeniem wyższych kosztów operacyjnych przez spółki.

Bodźcem dla rozwoju Grupy w 2010 r. będzie zakończenie realizacji inwestycji w Wałczu, który jest możliwy w oparciu o pozyskane w roku 2010 środki kredytowe z Banku Polskiej Spółdzielczości jak również zakończenie procesu realizacji pierwszej biogazowni, budowanej aktualnie w Skrzatuszu przez Spółkę Biogaz Zeneris.

Rok 2010 będzie rokiem podejmowania zintensyfikowanych działań w zakresie zawarcia umów dotacyjnych i wykorzystania tych środków przez Spółki Grupy (Energio EKO 1 – 39,57 mln zł, Viatron – 17,79 mln zł oraz Biogaz Zeneris – 5,25 mln zł) jak również działania o charakterze pozyskania bankowego finansowania dłużnego dla EE1 oraz Viatron – u.

W roku 2009 Grupa osiągnęła skonsolidowaną stratę na poziomie 6 515 tys. zł.

7.5. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2009

Rada Nadzorcza stosownie do swoich kompetencji dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A.



za rok 2009. Podstawowymi dokumentami wykorzystywanymi przy dokonywaniu oceny były:

- Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
- Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 132.025 tys. zł
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie 6.515 tys. zł
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 6.515 tys. zł
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.753 tys. zł
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 464 tys. zł
- Informacja dodatkowa

A także

- Opinia i raport biegłego rewidenta
- Opinia członków komitetu audytu oraz protokół z posiedzenia komitetu audytu

Rada Nadzorcza stwierdza, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej.

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok 2009 jest opinią bez zastrzeżeń i w pełni potwierdza prawidłowość sprawozdania. Wg opinii biegłego rewidenta sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z MSR i MSSF. Biegły rewident nie zgłaszając uwag zwrócił uwagę na notę nr 1 informacji dodatkowej.

7.6. Podsumowanie

W wyniku przeprowadzonej oceny:

- sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2009 r.,
- sprawozdania finansowego Funduszu za 2009 r.
- wniosku Zarządu Funduszu w sprawie przeznaczenia zysku za 2009 r.,
- sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2009 r.,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2009 r.,
- opinii i raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2009 r.
- opinii i raportu biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2009 r.

Rada Nadzorcza BBI Zeneris NFI S.A. stwierdza, że sprawozdania finansowe Funduszu oraz jego Grupy Kapitałowej, zostały sporządzone zgodnie z księgami i posiadanymi



dokumentami a także zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, oraz że są zgodne ze stanem faktycznym i obowiązującymi przepisami prawa są rzetelne i prawidłowe. Opinia biegłego rewidenta jest opinią bez zastrzeżeń i w pełni potwierdza rzetelność i prawidłowość sprawozdań Funduszu i jego Grupy. Zarząd w sposób zgodny z przepisami prawa przedstawił wniosek w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2009, natomiast sprawozdanie zarządu z działalności Funduszu jak i jego Grupy Kapitałowej w pełni oddają zakres prowadzonej działalności w 2009 r.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z raportem i opinią audytora – firmy DELOITTE Audyt Sp. z o.o., który potwierdził, iż sprawozdanie finansowe Funduszu oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej we wszystkich istotnych aspektach są zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i Statutem, przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.

W związku z tym Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia powyższe sprawozdania oraz wniosek co do przeznaczenia zysku za 2009 r. i przedstawia je Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia w wersji zaprezentowanej przez Zarząd Funduszu. Rada Nadzorcza stwierdza również, iż członkowie Zarządu Funduszu pełnili swoje funkcje w 2009 r. w sposób zgodny z prawem i wnosi o udzielenie im skwitowania z wykonania przez nich obowiązków.

8. PODPISY:

Paweł Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Łukasz Kurpisz – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Marcin Matuszczak – Sekretarz Rady Nadzorczej

Mariusz Olejniczak – Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Soczek – Członek Rady Nadzorczej

Paweł Nowacki – Członek Rady Nadzorczej