



Sprawozdanie Rady Nadzorczej

BBI Zeneris S.A.

z działalności w 2012 roku

POZNAŃ

czerwiec 2013



SPIS TREŚCI

- 1. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2012 roku**
 - 1.1. Skład Rady Nadzorczej i zmiany**
 - 1.2. Działalność Rady Nadzorczej**
- 2. Ocena systemu kontroli wewnętrznej w 2012 roku**
- 3. Komitet Audytu przy Radzie Nadzorczej**
- 4. Opis zasad ładu korporacyjnego stosowanych w Spółce**
- 5. System zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**
- 6. Wyniki oceny sprawozdań finansowych**
 - 6.1. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2012 roku**
 - 6.2. Ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012**
 - 6.3. Ocena wniosku Zarządu co do pokrycia straty netto za 2012 rok**
 - 6.4. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2012 roku**
 - 6.5. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2012**
- 7. PODPISY**



1. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2012 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.), Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Spółka została założona na podstawie Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji z dnia 30.04.1993 r. (Dz.U. 93.44.202 z późn. zm.),

1.1. Skład Rady Nadzorczej i zmiany

Rada Nadzorcza została powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 19 września 2011 roku na wspólną 3 – letnią kadencję. Kadencja Rady upływa z chwilą odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia BBI Zeneris SA w roku 2014.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 6 sierpnia 2012 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- *Paweł Turno – Przewodniczący*
- *Łukasz Kurpisz – Z-ca Przewodniczącego*
- *Marcin Matuszczak – Sekretarz*
- *Fabian Siemiatowski – Członek*
- *Mariusz Olejniczak - Członek*

Dnia 6 sierpnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Mariusza Olejniczaka oraz powołało w skład Rady Pana Pawła Łozińskiego.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- *Paweł Turno – Przewodniczący*
- *Łukasz Kurpisz – Z-ca Przewodniczącego*
- *Marcin Matuszczak – Sekretarz*
- *Fabian Siemiatowski – Członek*
- *Paweł Łoziński - Członek*

Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 9 kwietnia 2013 roku doszło do zmiany składu Rady Nadzorczej. Rezygnacje z udziału w Radzie złożyli Paweł Turno i Fabian Siemiatowski. W dniu 9 kwietnia 2013 r. do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Piotra Kardacha i Pana Wojciecha Dzielwskiego oraz Panią Krystynę Byczkowską.

W dniu 17 maja 2013 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Pan Piotr Kardach, który został powołany w skład Zarządu Spółki.



Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady przedstawia się następująco:

- Łukasz Kurpisz – Z-ca Przewodniczącego
- Marcin Matuszczak – Sekretarz
- Wojciech Dziewolski – Członek
- Krystyna Byczkowska – Członek
- Paweł Łoziński - Członek

W roku 2012 członkowie Rady Nadzorczej za prace w ramach Rady otrzymywali wynagrodzenie.

1.2. Działalność Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza wykonywała swoje kompetencje zgodnie z art. 382 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 aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 7 posiedzeń (w dniach: 28.02.2012r., 24.04.2012r., 19.06.2012 r., 03.07.2012 r., 11.09.2012 r., 27.11.2012 r., 18.12.2012 r.). Posiedzenia Rady Nadzorczej były zwoływane w sposób formalny zgodnie z zapisami Regulaminu Rady Nadzorczej. Wszystkie posiedzenia odbywały się w siedzibie Spółki w Poznaniu. Posiedzenia były protokołowane. Rada Nadzorcza podejmowała decyzje także bez formalnego zwołania, w ten sposób że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej znając treść projektu uchwały, wyrażali na piśmie zgodę na postanowienia, które miały być powzięte.

Przedmiotem obrad Rady Nadzorczej w 2012 r. była w szczególności sytuacja finansowa Spółki w kontekście skrajnie trudnej sytuacji rynkowej, bieżące monitorowanie działań i opiniowanie inicjatyw Zarządu zmierzających do pozyskania środków na dalszy rozwój projektów.

Przedmiotem prac Rady Nadzorczej były w szczególności następujące kwestie:

- Zaawansowanie prac w poszczególnych projektach realizowanych przez spółki celowe,
- Monitorowanie przebiegu wykupu obligacji serii D i emisja obligacji serii G,
- Zaopiniowanie propozycji Zarządu przeprowadzenia emisji warrantów subskrypcyjnych i akcji w celu pozyskania środków na finansowanie działalności Spółki,



Sprawozdanie Rady Nadzorczej BBI Zeneris NFI S.A. z działalności w 2012 roku

- Rada Nadzorcza kontynuowała pracę przy ustaleniu, że zadania Komitetu Audytu były wykonywane w ramach działalności Rady Nadzorczej przez wszystkich jej członków,
- Na posiedzeniu w dniu 11.09.2012r. Rada Nadzorcza przyjęła pisemne sprawozdanie z działalności w 2011 roku, zawierające ocenę sprawozdania zarządu z działalności Funduszu w 2011 r. oraz sprawozdania finansowego Funduszu za 2011 r., ocenę wniosku zarządu co do pokrycia straty za 2011 r., ocenę sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2011 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2011 rok,
- Rada Nadzorcza w 2012 roku rozpatrywała i opiniowała sprawy (uchwały) mające być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia.

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

OZEN PLUS Sp. z o.o.:

- Działania zmierzające do osiągnięcia maksymalnej wydajności produkcji,
- Stan rynku węgla drzewnego,
- Umowy na sprzedaż produktów spółki,
- Podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o.

- Stan zaawansowania projektów.

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

- Perspektywy rynku biogazowego oraz perspektywy spółki,
- Udział w przetargach na pozyskanie kontraktów na budowę biogazowi rolniczych
- Budowa referencyjnej biogazowi w Skrzatuszu.

Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.

- Perspektywy rynku usług doradczych dla sektora biogazowego oraz perspektywy spółki,
- Udział w przetargach na pozyskanie kontraktów.

Energo-Eko I S.A.

- Stan prac zmierzających do zawarcia umowy dotacyjnej,
- Stan zawansowania projektu,
- Możliwość pozyskania finansowania dla projektu.

Viatron S.A.

- Zdolność spółki do pozyskiwania kontraktów na usługi dźwigowe na farmach wiatrowych,
- Udział w przetargach



- Podjęcie kroków w celu upublicznienia spółki (rynek NewConnect).

2. Ocena systemu kontroli wewnętrznej w 2012 roku

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 raporty okresowe publikowane przez Spółkę, uwzględniają postanowienia prawa obowiązujące spółki giełdowe, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...).

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

W 2012 r. system kontroli wewnętrznej stosowany przez Spółkę był bezpośrednio nadzorowany przez Zarząd. Za prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki, przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych 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 podlegały sprawdzeniu przez Zarząd, a ewentualne zidentyfikowane błędy korygowane były na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. W wypadku wątpliwości Zarząd zwracał się o interpretację do audytora Spółki.

Sprawozdania półroczne oraz roczne podlegały ponadto odpowiednio przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, wybranego wcześniej przez Radę Nadzorczą, a także były przedmiotem obrad Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza ocenia, że wdrożony w Spółce system kontroli wewnętrznej zapewnia sporządzenie sprawozdań finansowych w sposób wiarygodny i rzetelny.

3. Komitet Audytu przy Radzie Nadzorczej

W czasie obecnej kadencji Rady Nadzorczej, w dniu 20 grudnia 2011 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, podczas którego członkowie Rady Nadzorczej podjęli decyzję, że ze względu na minimalną liczbę członków Rady Nadzorczej, wybraną na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 19 września 2011 r., zadania Komitetu Audytu będą



wykonywane w ramach działalności Rady Nadzorczej przez wszystkich jej członków. Zasadę tę Rada kontynuowała w roku obrotowym 2012.

4. Opis zasad ładu korporacyjnego stosowanych w Spółce.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. BBI Zeneris NFI S.A. i jej organy przestrzegały zasad ładu korporacyjnego zawartych w Dokumentacie „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. oraz zmienionych Uchwałą nr 17/1249/2010 w dniu 19 maja 2010 r. oraz uchwałą nr 15/1282/2011 z 31 sierpnia 2011r., uchwałą nr 20/1287/2011 z 19 października 2011r. oraz uchwałą nr 19/1307/2012 z 21 listopada 2012r. 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. Tekst zbioru jest również dostępny na stronie internetowej spółki www.bbizeneris.pl, w zakładce ładu korporacyjnego.

BBI Zeneris S.A. oraz jej organy dokładają wszelkich starań aby wszystkie zasady ładu korporacyjnego były w Spółce stosowane. W roku 2012 Spółka stosowała wszystkie zasady ze zbioru.

5. System zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Spółka w ramach przyjętej strategii oraz działalności w sektorze energii odnawialnej, identyfikuje następujące istotne rodzaje ryzyka:

a. Ryzyko mniejszego zainteresowania finansowaniem projektów energetycznych przez banki

Spółka, w zakresie finansowania dąży aktualnie do sfinansowania poszczególnych projektów w 60%-75% za pośrednictwem długu. Dotychczasowe doświadczenia Spółki wskazują, że uzyskanie dopasowanego do harmonogramu i specyfiki projektów finansowania długiem – project finance – jest w Polsce bardzo trudne i często związane z długotrwałymi negocjacjami. Istnieje ryzyko, iż w przypadku niekorzystnych zmian w trendach rozwoju rynku OZE, jak i gorszej niż dotychczas kondycji finansowej podmiotów operujących na rynku energii, banki mogą z jeszcze większą niż do tej pory ostrożnością podchodzić do finansowania projektów energetycznych, co może powodować trudności w uzyskiwaniu przez Spółkę dłużnego finansowania przedsięwzięć w zakładanym zakresie. Pomocne przy ostatecznym "spięciu finansowym" inwestycji stają się również dostarczanie grantów inwestycyjnych (dotacji), które w znaczący sposób ograniczają ryzyko finansowe, zarówno Spółki, jak również podmiotów finansujących.

b. Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki zależne lub upadłości

Spółki zależne, które nie prowadzą jeszcze statutowej działalności operacyjnej lub prowadzą ją w ograniczonym zakresie wskutek np. problemów z pozyskaniem finansowania,



dotrzymaniem harmonogramu realizacji przedsięwzięć lub wskutek zdarzeń od nich niezależnych mogą nie być w stanie zakończyć realizowanych inwestycji lub koszty inwestycji mogą znacząco wzrosnąć.

W przypadku spółek, które rozpoczęły prowadzenie działalności operacyjnej istnieje ryzyko, że w wyniku dekonstrukcji i innych zdarzeń zachodzących w otoczeniu zewnętrznym, trudności z pozyskaniem rynków zbytu lub uzyskaniem oczekiwanej ceny za produkty i usługi pokrywającej koszty ich wytworzenia oraz problemów organizacyjnych osiągnięcie prognozy rentowności i zdolność do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej może nie nastąpić w zakładanym czasie. To z kolei, przy nie zmniejszonych kosztach obsługi zadłużenia może być przyczyną problemów z utrzymaniem bieżącej płynności przez spółkę zależną.

W efekcie spółka zależna może nie być w stanie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec wierzycieli lub w skrajnym przypadku może ogłosić upadłość, wskutek czego emitent może nie odzyskać części lub całości zainwestowanych w nią środków. Ryzyko powyższe obejmuje również udzielenie poręczenia finansowego spółkom zależnym. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka dokonuje analizy wykonalności każdego z podejmowanych przedsięwzięć i na bieżąco monitoruje postęp prac i koszty każdego przedsięwzięcia.

c. Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

W celu sfinansowania przynajmniej części inwestycji planowanych do realizacji w ramach spółek zależnych, Spółka zamierza uzyskiwać finansowanie na rynku kapitałowym. Istnieje ryzyko, że Spółka nie uzyska planowanej kwoty środków z tytułu przeprowadzenia takich operacji, bądź uzyska je w późniejszym okresie. W takim przypadku istnieje ryzyko, że planowane inwestycje w spółkach zależnych, wobec braku możliwości ich dofinansowania, nie przyniosą zakładanych zysków lub nawet zakończą się niepowodzeniem. Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału można ograniczyć w sposób nieznaczny poprzez próbę zwiększenia akcji kredytowej spółek zależnych, które z uwagi na moment realizacji inwestycji mają dosyć ograniczone możliwości w tym zakresie. Niepozyskanie odpowiedniej skali kapitału skutkować będzie koniecznością przeformułowania planu inwestycyjnego Spółki, a tym samym wprowadzenia zmian w kolejności realizacji inwestycji, co może przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta.

d. Ryzyko związane z warunkami inwestycji

Przed rozpoczęciem projektu inwestycyjnego, nabyciem udziałów lub akcji innych podmiotów albo nabyciem papierów dłużnych lub udzieleniem pożyczki, Spółka dokonuje starannej analizy efektywności inwestycji. Nie można jednak wykluczyć, że perspektywy rozwoju danej spółki zostaną ocenione błędnie. Nie można także wykluczyć, że udziały lub akcje zostaną nabyte po cenie, która w okresie gorszej koniunktury uniemożliwi realizację zysku z inwestycji. Czynniki tego rodzaju mogą negatywnie wpływać na sytuację majątkową, finansową i dochodową Emitenta. Ryzyko powyższe jest ograniczane poprzez ciągły monitoring inwestycji jak również ciągłą analizę perspektyw rozwoju finansowanych inwestycji. Powoduje to, iż potencjalnie negatywne tendencje mogą zostać wychwycone odpowiednio wcześniej, tym samym ograniczając potencjalną stratę.



e. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Funkcjonowanie spółek zależnych, przez które Spółka realizuje bądź też zamierza realizować inwestycje z zakresu energetyki odnawialnej oraz utylizacji odpadów wiąże się z koniecznością posiadania zezwoleń prawnych na korzystanie ze środowiska naturalnego. Ewentualny brak uzyskania przedmiotowych pozwoleń skutkowałby brakiem możliwości rozpoczęcia działalności eksploatacyjnej spółek zależnych, co w konsekwencji wpłynęłoby negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. Z uwagi na fakt rosnących wymagań w zakresie dopuszczalnych poziomów emisji gazów do powietrza oraz poboru wód powierzchniowych, czy też wprowadzania ścieków, a więc zaostrzenia norm korzystania ze środowiska należy liczyć się ze wzrostem cen technologii, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności inwestycji. Powyższe wpłynąć może na znaczące ograniczenie zainteresowania przedmiotowymi inwestycjami inwestorów finansowych, w tym banków.

Tym samym spełnienie wymagań przewidzianych przepisami dotyczącymi ochrony środowiska może wiązać się z dodatkowymi nakładami finansowymi, m.in. poprzez konieczność sporządzania dodatkowej dokumentacji, a w konsekwencji również koniecznością uwzględnienia w stosowanej technologii dodatkowych urządzeń.

f. Ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych

Ze względu na stopień skomplikowania instalacji wykonywanych przez spółki zależne Emitenta, jest on narażony na ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych, które może wynikać z następujących czynników:

- dostarczenie/zamontowanie wadliwych urządzeń i materiałów, pociągające za sobą konieczność napraw i wymian, wzrost kosztów i opóźnienia,
- awarie budowlane spowodowane trudnymi warunkami realizacji prac lub nieprzebraniem procedur – skutkujące wstrzymaniem prac oraz opóźnieniem i przekroczeniem budżetu,
- nie osiągnięcie pełnych parametrów procesowych uruchamianych instalacji z powodu ukrytych wad projektowych – skutkujące dodatkowymi kosztami doprowadzenia instalacji do podstawowych parametrów projektowych bądź utraconymi zyskami,

g. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Udziały i akcje spółek portfelowych posiadane przez Spółkę w chwili obecnej nie znajdują się w obrocie giełdowym. Wyjście z inwestycji wymaga znalezienia inwestora branżowego lub finansowego, albo też wprowadzenia danej spółki do obrotu giełdowego. Brak możliwości szybkiej sprzedaży składnika portfela może mieć negatywny wpływ na uzyskaną cenę przy sprzedaży. Ograniczenie przedmiotowego ryzyka odbywa się poprzez rozpoznanie rynku i utrzymywanie stałych relacji z potencjalnymi nabywcami spółek i projektów z zakresu energetyki odnawialnej w gronie zarówno inwestorów branżowych jak i finansowych.

h. Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

Spółki zależne aktywnie uczestniczą w procesie pozyskiwania środków z dotacji Unii Europejskiej. Pozyskanie oraz wydatkowanie powyższego obwarowane jest szeregiem zastrzeżeń tak w zakresie procedur związanych z pozyskiwaniem decyzji administracyjnych jak i w ramach Umowy Wsparcia Projektu podpisywanej z właściwą Instytucją Finansującą.



Niespełnienie warunków opisanych w powyższej umowie naraża spółki zależne na ryzyko wystąpienia organów państwowych z nakazem zwrotu otrzymanej dotacji.

i. Ryzyko związane z dostępem oraz zmianami cen surowca na rynku

Z uwagi na konieczność osiągnięcia określonego udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych oraz z uwagi na potencjał surowcowy Polski w zakresie OZE, należy spodziewać się, iż głównymi wytwórcami energii elektrycznej pochodzącej z OZE będą instalacje w technologii biomasowej. Może to wpłynąć na ograniczenie dostępności surowca do produkcji, a w konsekwencji również na wzrost jego ceny.

Jako ryzyka o mniejszym niż powyżej opisane prawdopodobieństwie realizacji i mniej istotnym znaczeniu dla działalności Grupy Zarząd zidentyfikował następujące:

- Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną
- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska
- Ryzyko związane z nasyceniem rynku energii odnawialnej
- Ryzyko związane ze zmianami cen energii

W zakresie ryzyk na poziomie sprawozdań finansowych, Spółka identyfikuje następujące:

a. ryzyko zmiany stóp procentowych,

Grupa w znacznym stopniu korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania, dla którego odsetki obliczane są na bazie zmiennej stopy procentowej. Efektem ewentualnego wzrostu bazowej stopy procentowej będzie wzrost kosztów odsetek. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany stóp procentowych i ocenia ich wpływ na wysokość kosztów obsługi zadłużenia.

b. ryzyko kredytowe,

Spółka finansuje 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 i biznes planu 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. W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizowanymi projektami, Spółka wspiera i monitoruje działania pożyczkobiorców prowadzące do realizowania założonego harmonogramu projektów oraz zabezpiecza udzielone pożyczki.



Ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami z dostaw i usług. Należności te poddawane są ciągłemu monitoringowi. Analizowana jest struktura wiekowa należności oraz kondycja finansowa dłużników.

c. ryzyko kursowe,

Ryzyko kursowe dla Spółki związane jest ze sporadycznymi transakcjami jednak o znaczącej wartości. W przypadku spadku kursu euro istnieje ryzyko niezyskania ze sprzedaży waluty zakładanej w planach finansowych równowartości w złotych. W 2012 r. ryzyko kursowe miało marginalne znaczenie.

Ryzyko kursowe dla Grupy wiąże się przede wszystkim z istnieniem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz należności i zobowiązań z dostaw i usług w walucie obcej. Zarząd na bieżąco monitoruje kształtowanie się kursów walut obcych. Poza naturalnym zabezpieczeniem w postaci istnienia zobowiązań i należności w tej samej walucie, nie są stosowane żadne instrumenty zabezpieczające.

d. ryzyko utraty płynności,

Ryzyko utraty płynności dla spółki wiąże się częściowo z kondycją finansową spółek zależnych w przypadku niedotrzymywania zakładanych terminów spłat udzielonych pożyczek. Kondycja finansowa spółek będąca pochodną stosunkowo krótkiego okresu prowadzenia działalności operacyjnej stanowi dla nich ograniczenie dostępu do kapitału z rynków finansowych. Dodatkowo, w przypadku problemów z płynnością spółek finansujących się częściowo długiem bankowym, którego spłatę spółka poręcza, istnieje ryzyko konieczności uregulowania przez spółkę dodatkowych zobowiązań w razie wystąpienia kredytobiorcy z żądaniem spłaty zobowiązania za spółkę zależną. Drugim czynnikiem ryzyka jest niewielki stopień płynności aktywów w postaci udziałów/akcji posiadanych w spółkach zależnych. Brak możliwości zbycia posiadanych aktywów i uzyskania środków zapewniających spłatę zadłużenia może powodować problemy z utrzymaniem płynności. W ocenie Zarządu Spółki ten aspekt jest na bieżąco monitorowany i uważany za wyjątkowo istotny.

Zarząd zakłada refinansowanie części zobowiązań z tytułu obligacji poprzez emisję kolejnych serii obligacji. Taki sposób pozyskiwania środków na spłatę zobowiązań z tytułu obligacji rodzi ryzyko utraty płynności i w przypadku braku możliwości zrefinansowania może spowodować zagrożenie kontynuacji działalności.

e. Ryzyko kapitałowe,

Na Spółce 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 Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki 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 Spółki 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.

BBI Zeneris 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 (rozumianego jako suma kapitału własnego i zadłużenia netto).

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd Spółki właściwie identyfikuje rodzaje ryzyka, na jakie narażona jest Spółka i jej Grupa Kapitałowa.

6. 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 pokrycia straty za 2012 rok.

6.1. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2012 roku

Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem zarządu z działalności Spółki w 2012 roku.

W sprawozdaniu z działalności Zarząd skomentował sytuację finansową i majątkową Spółki wyjaśniając zmiany w porównaniu z rokiem 2011, w szczególności:

- w roku 2012 Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 6.666 tys. zł, na której poziom wpływ miało przede wszystkim zdarzenie jednorazowe – dokonanie odpisu aktualizacyjnego wartości aktywów posiadanych w spółce zależnej Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o., który wyniósł 5.927 tys. zł.
- zwiększeniu uległy koszty działalności operacyjnej o kwotę głównie kosztów odsetek od obligacji (wzrost o 1.670 tys. zł) – zwiększeniu towarzyszył jednocześnie wzrost przychodów z tytułu odsetek o 1.377 tys. zł,

Rok 2012 był pierwszym pełnym rokiem obrotowym działalności operacyjnej w spółkach: OZEN Plus, Biogaz Zeneris oraz VIATRON, jednak mając na uwadze początkową fazę rozwoju tych podmiotów, sytuacja nie umożliwiła dotychczas osiągnięcia optymalnej skali działalności, w tym przede wszystkim odpowiedniej skali przychodów.

Rada Nadzorcza po analizie przedstawionego przez Zarząd Sprawozdania Zarządu z działalności za rok 2012 stwierdza, że zostało ono sporządzone prawidłowo, jest zgodne ze stanem faktycznym i rzetelnie oddaje sytuację Spółki.

6.2. Ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012



Rada Nadzorcza stosownie do swoich kompetencji dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012 w zakresie zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym (zgodnie z treścią art. 382 § 3 Ksh). Podstawowymi dokumentami i materiałami wykorzystywanymi przy dokonywaniu oceny były:

- Wybrane dane finansowe,
- Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości 6.666 tys. zł,
- Sprawozdanie z pozycji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 119.942 tys. zł,
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.171 tys. zł,
- Zestawienie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 1.099 tys. zł,
- Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.

A także

- Opinia i raport biegłego rewidenta PKF Audyt Sp. z o.o. z dnia 25 kwietnia 2013 roku.

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 2012 jest opinią bez zastrzeżeń i w pełni potwierdza prawidłowość sprawozdania. Biegły rewident nie zgłaszając uwag do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwrócił uwagę na opóźnienie procesu dochodzenia przez spółkę zależną Ozen Plus Sp. z o.o. do pełnych zdolności produkcyjnych, które w razie braku wygenerowania dostatecznie wysokich przepływów z własnej działalności operacyjnej może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności tej spółki zależnej i w konsekwencji pogorszenia kondycji finansowej Spółki.

6.3. Ocena wniosku Zarządu co do pokrycia straty netto za 2012 rok

Zarząd Spółki zwrócił się do walnego zgromadzenia z wnioskiem o pokrycie straty netto za rok 2012 w wysokości 6.666 tys. PLN z kapitału zapasowego Spółki.

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

6.4. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2012 roku

Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI Zeneris S.A. w 2012 roku.



W sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Zarząd podkreślił, iż działalność operacyjna BBI Zeneris S.A. w roku 2012 polegała na bezpośrednim wspomaganium Zarządów spółek zależnych oraz ich nadzoru w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Ponadto BBI Zeneris jako jednostka dominująca na bieżąco wspierała spółki celowe w zakresie pozyskiwania finansowania dłużnego.

Biorąc pod uwagę sfinansowanie inwestycji w spółkach zależnych w znacznej części kapitałem obcym (kredyty bankowe oraz wyemitowane obligacje) oraz uzyskanymi dotacjami, Zarząd zawarł w sprawozdaniu z działalności analizę podstawowych wielkości w strukturze źródeł finansowania.

W zakresie informacji dotyczących projektów, w które zaangażowany jest Spółka, Zarząd opisał czynniki, które będą miały wpływ na działalność spółek zależnych i w efekcie na wynik Grupy wskazując jednocześnie na ograniczenia i bariery w realizacji poszczególnych projektów, m.in.:

- dostępność finansowania,
- otoczenie prawne.

Rada Nadzorcza po pełnej analizie przedstawionego przez Zarząd Sprawozdania zarządu z działalności Grupy kapitałowej w 2012 r. stwierdza, że zostało ono sporządzone prawidłowo, jest zgodne ze stanem faktycznym i rzetelnie oddaje sytuację spółki.

6.5. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2012

Rada Nadzorcza stosownie do swoich kompetencji dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Zeneris S.A. za rok 2012. Podstawowymi dokumentami wykorzystywanymi przy dokonywaniu oceny były:

- Wybrane dane finansowe,
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości 33.559 tys. zł,
- Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., które po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 214.010 tys. zł,
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.430 tys. zł,
- Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 32.984 tys. zł,
- Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.



A także:

- Opinia i raport biegłego rewidenta PKF Audyt Sp. z o.o. z dnia 25 kwietnia 2013 roku.

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 2012 jest opinią bez zastrzeżeń i w pełni potwierdza prawidłowość sprawozdania. Wg opinii biegłego rewidenta sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z MSSF. Biegły rewident nie zgłaszając uwag zwrócił uwagę, że Zarząd w punkcie VI Sprawozdania z działalności grupy kapitałowej BBI Zeneris S.A. szczegółowo przedstawił bieżący stan realizacji projektów inwestycyjnych prowadzonych przez spółki zależne wraz ze sposobem ich finansowania oraz zawarł ocenę ryzyka realizacji projektów. Ponadto w opinii biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego spółki OZEN Plus Sp. z o.o. zwrócono uwagę, iż proces dochodzenia do pełnych zdolności produkcyjnych jest opóźniony, a w razie braku skuteczności planowanych działań osiągnięcia rentowności i braku wygenerowania dostatecznie wysokich przepływów z podstawowej działalności może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową jednostki dominującej.

Podsumowanie

W wyniku przeprowadzonej oceny:

- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2012 r.,
- sprawozdania finansowego Spółki za 2012 r.
- wniosku Zarządu Spółki w sprawie pokrycia straty netto za 2012 r.,
- sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2012 r.,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2012 r.,
- opinii i raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2012 r.
- opinii i raportu biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2012 r.

Rada Nadzorcza BBI Zeneris S.A. stwierdza, że sprawozdania finansowe Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, zostały sporządzone na podstawie prowadzonych ksiąg rachunkowych i dokumentacji konsolidacyjnej, zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, oraz że są zgodne ze stanem faktycznym i obowiązującymi przepisami prawa. Ponadto sprawozdania są sporządzone rzetelnie i prawidłowo. Zarząd w sposób zgodny z przepisami prawa przedstawił wniosek w sprawie pokrycia straty netto za rok 2012, natomiast sprawozdanie zarządu z działalności Spółki jak i jej Grupy Kapitałowej w pełni oddają zakres i stan prowadzonej działalności w 2012 r.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z raportem i opinią audytora – PKF 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 przepisami prawa i Statutem Spółki, przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r. a także wynik finansowy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r., wydając tym samym opinie bez zastrzeżeń.

W związku z tym Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia powyższe sprawozdania oraz wnioski Zarządu co do pokrycia straty netto za 2012 r. i rekomenduje je Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia w wersji zaprezentowanej przez Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza stwierdza również, iż członkowie Zarządu Funduszu pełnili swoje funkcje w 2012 r. w sposób zgodny z prawem i wnosi o udzielenie im absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

OCENA SYTUACJI SPÓŁKI – PODSUMOWANIE

Sytuacja finansowa Spółki w najbliższej przyszłości zależeć będzie w głównej mierze od następujących uwarunkowań:

- zbycie wybranych aktywów finansowych Spółki – Zarząd prowadzi rozmowy z potencjalnymi nabywcami niektórych aktywów; dotyczy to w szczególności następujących spółek: OZEN Plus, Energo-Eko I oraz Viatron; zgodnie z deklaracjami Zarządu, w powyższym zakresie najistotniejsza będzie możliwość uzyskania satysfakcjonujących poziomów wyceny tych aktywów,
- restrukturyzacja dotychczasowego i pozyskanie nowego finansowania – zamiana całkowitego, krótkoterminowego zadłużenia na dług średnioterminowy. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację, zarówno pod kątem możliwości pozyskania kapitału z emisji akcji, jak i emisji instrumentów dłużnych i finansowania bankowego; za istotne należy uznać zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze finansowania.
- poprawa efektywności działalności operacyjnej spółek stanowiących aktywa finansowe Spółki – w powyższym zakresie niezbędne jest kontynuowanie prowadzonych obecnie działań; należy zwrócić uwagę, iż w największym stopniu pozytywne efekty tych działań widoczne są w przypadku spółki Viatron; z kolei najbardziej istotna dla poprawy sytuacji finansowej jest intensyfikacja działań w odniesieniu do spółki OZEN Plus,
- z czynników zewnętrznych, niezależnych od Spółki, należy zwrócić uwagę na bardzo niestabilną i niejasną sytuację w zakresie otoczenia prawnego w kwestiach związanych z głównym obszarem działalności Spółki, czyli regulacji prawnych w zakresie odnawialnych źródeł energii,
- ze zdarzeń zaistniałych po zakończeniu roku obrotowego, którego dotyczy niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza zwraca uwagę na istotne zmiany dokonane w składzie osób zarządzających w Spółce i podmiotach wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej.

7. PODPISY:



Łukasz Kurpisz – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Marcin Matuszczak – Sekretarz Rady Nadzorczej

Krzyszyna Byczkowska – Członek Rady Nadzorczej

Wojciech Dziewolski – Członek Rady Nadzorczej

Paweł Łoziński – Członek Rady Nadzorczej
