

GRUPA KAPITAŁOWA BBI ZENERIS NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za II kwartał 2008 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

Spis Treści

I.	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU.....	3
	Wybrane dane finansowe.....	3
	Skonsolidowany bilans.....	4
	Skonsolidowany Rachunek zysków i strat.....	5
	Skonsolidowane Przepływy pieniężne.....	6
	Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale.....	7
II.	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU.....	10
	1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A.....	10
	2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	13
	3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	14
	4. Podstawa i zasady sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	14
	5. Istotne zasady rachunkowości.....	15
	6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	16
	7. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.....	17
	8. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności (MSR 14)....	21
	9. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych.....	22
	10. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	22
	11. Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji.....	23
	12. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami, zgodnie z par. 49 ust.3 pkt.2 Rozporządzenia o raportach na GPW.....	23
	13. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	24
	14. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	25
	15. Informacje o wszczęciu przed sądem lub organem administracji publicznej jednego lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań lub wiarytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.....	25
	16. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZA Funduszu.....	25
	17. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty.....	26
	18. Informacja o kursie EURO.....	26
	19. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansu.....	27
	20. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	31
	21. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok.....	31
	22. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	31
III.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU.....	33
	Skrócony bilans Spółki BBI Zeneris NFI S.A.....	33
	Skrócony Rachunek zysków i strat Spółki BBI Zeneris NFI S.A.	35
	Rachunek Przepływów pieniężnych Spółki BBI Zeneris NFI S.A.	36
	Sprawozdanie ze zmian w kapitale Spółki BBI Zeneris NFI S.A.	37
	Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego Spółki BBI Zeneris NFI S.A.....	40
	Zbywalność składników portfela inwestycyjnego Spółki BBI Zeneris NFI S.A.	41
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych Spółki BBI Zeneris NFI S.A.	42

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU**Wybrane dane finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartały narastająco / rok 2008 / okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartały narastająco / rok 2007 / okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	2 kwartały narastająco / rok 2008 / okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartały narastająco / rok 2007 / okres od 2007-01-01 do 2007-06-30
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
I. Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	5	12	1	3
II. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5	10	1	3
III. Zysk (strata) brutto	- 2 771	- 702	- 797	- 182
IV. Zysk (strata) netto	- 2 771	- 702	- 797	- 182
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 5 953	5 108	- 1 712	1 327
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 15 586	- 4 669	- 4 482	- 1 213
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 460	764	6 746	199
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 921	1 203	552	313
IX. Aktywa razem	56 648	10 154	16 889	2 696
X. Zobowiązania	29 213	1 965	8 709	522
XI. Rezerwy	195	50	58	13
XII. Kapitał własny (aktywa netto)	27 240	8 139	8 121	2 161
XIII. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	22 307	8 120	6 650	2 156
XIV. Kapitał zakładowy	2 536	10 064	756	2 672
XV. Kapitał mniejszości	4 933	19	1 471	5
XVI. Liczba akcji	25 361 998	10 064	25 361 998	10 064
XVII. Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,88	0,41	0,26	0,11
XVIII. Zysk (strata) na jedną akcję	-0,11	-0,04	-0,03	-0,01
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XIX. Przychody z inwestycji	1 100	178	316	46
XX. Wynik z inwestycji netto	- 1 366	- 669	- 393	- 174
XXI. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 1 366	- 669	- 393	- 174
XXIII. Zysk (strata) brutto	- 1 366	- 669	- 393	- 174
XXIV. Zysk (strata) netto	- 1 366	- 669	- 393	- 174
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 20 859	123	- 5 998	32
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 000	700	6 614	182
XXVII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 141	823	616	214
XXVIII. Aktywa razem	45 938	9 211	13 696	2 446
XXIX. Zobowiązania i rezerwy, razem	24 157	940	7 202	250
XXX. Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
XXXI. Zobowiązania krótkoterminowe	23 977	896	7 148	238
XXXII. Kapitał własny (aktywa netto)	21 781	8 271	6 494	2 196
XXXIII. Kapitał zakładowy	2 536	10 064	756	2 672
XXXIV. Liczba akcji	25 361 998	10 064	25 361 998	10 064
XXXV. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,86	0,42	0,26	0,11
XXXVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,05	-0,03	-0,02	-0,01

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

SKONSOLIDOWANY BILANS (wg stopnia płynności)

	01-01-2008 30-06-2008	01-01-2008 31-03-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2007 30-06-2007	01-01-2007 31-03-2007
AKTYWA					
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 034	4 073	1 113	1 253	794
B. Portfel inwestycyjny	-	-	-	-	-
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
C. Należności	7 151	5 293	2 179	5 010	5 700
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	360	3 760
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	-	-	-	11	1 397
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-	-	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług	191	159	85	273	120
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 258	1 776	1 550	359	317
7. Pozostałe należności	4 702	3 358	544	4 007	106
D. Zapasy	3	3	3	3	5
E. Inne aktywa	46 144	37 772	31 569	3 572	2 915
1. Rzeczowe aktywa trwałe	39 198	30 805	24 858	3 465	2 814
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-
3. Wartości niematerialne i prawne	82	49	54	12	14
4. Wartość firmy	6 423	6 495	6 567	14	14
5. Rozliczenia międzyokresowe	441	423	90	81	73
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	441	423	90	81	73
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	316	316	316	316	316
Aktywa, razem	56 648	47 457	35 180	10 154	9 730
A. Zobowiązania	29 213	18 094	4 588	1 965	1 173
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-	-
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	23 841	15 404	163	1 338	626
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 916	2 057	3 905	298	143
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	344	434	228	155	165
5. Pozostałe zobowiązania	112	199	292	174	239
6. Fundusze specjalne	-	-	-	-	-
B. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
C. Rezerwy	195	437	437	50	50
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	120	120	120	50	50
2.1. Długoterminowe	41	41	41	22	22
2.2. Krótkoterminowe	79	79	79	28	28
3. Pozostałe rezerwy	75	317	317	-	-
3.1. Długoterminowe	-	-	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	75	317	317	-	-
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	27 240	28 926	30 155	8 139	8 507
D. Kapitał własny	27 240	28 926	30 155	8 139	8 507
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	22 307	23 933	25 080	8 120	8 473
1. Kapitał zakładowy	2 536	2 536	2 536	10 064	10 064
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	25 374	25 374	25 374	35	1 067
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-
7. Różnice kursowe z przeliczeń jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 832	- 2 832	- 2 267	- 1 277	- 2 308
9. Zysk (strata) netto	- 2 771	- 1 145	- 563	- 702	- 350
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
II. Kapitał mniejszości	4 933	4 993	5 075	19	34

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01-04-2008 30-06-2008	01-01-2008 30-06-2008	01-04-2007 30-06-2007	01-01-2007 30-06-2007
Działalność kontynuowana				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3	5	12	12
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	2	2
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	2
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3	5	10	10
IV. Przychody z inwestycji Funduszu	41	81	99	115
V. Zyski/Straty ze zbycia inwestycji Funduszu	-	-	-	-
VI. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
VII. Koszty ogólnego zarządu	1 681	3 332	543	955
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	82	558	66	76
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	1	7
2. Dotacja rządowe	-	-	-	-
3. Pozostałe przychody	82	558	65	69
IX. Pozostałe koszty operacyjne	134	230	-	-
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	5	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Pozostałe koszty	134	225	-	-
X. Przychody finansowe	8	12	1	36
XI. Koszty finansowe	4	7	-	-
XII. Zysk (strata) brutto	- 1 685	- 2 913	- 367	- 718
XIII Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 1 685	- 2 913	- 367	- 718
Działalność zaniechana				
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	- 1 685	- 2 913	- 367	- 718
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) mniejszości	- 59	- 142	- 15	- 16
Zysk (strata) netto	- 1 626	- 2 771	- 352	- 702
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 1 626	- 2 771	- 352	- 702
Akcjonariuszom mniejszościowym	- 59	- 142	- 15	- 16

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE - METODA POŚREDNIA

	01-04-2008 30-06-2008	01-01-2008 30-06-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2007 30-06-2007
Zysk (strata) brutto	- 1 685	- 2 913	298	- 718
Korekty razem	- 113	- 3 040	10 318	5 826
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności)	-	-	-	-
Zysk (strata) mniejszości	-	-	-	-
Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
Amortyzacja	95	190	241	33
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-	5	-
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	-	-	-	-
Zmiana stanu rezerw	- 243	- 243	312	- 9
Zmiana stanu zapasów	- 5	- 5	2	2
Zmiana stanu należności	2 275	- 848	10 356	5 842
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 2 212	- 1 783	4 628	53
Zmiana stanu innych aktywów	- 23	- 351	- 4 157	- 95
Zmiany kapitału	-	-	- 3 135	-
Nabycie środków pieniężnych w wyniku połączenia	-	-	2 076	-
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 1 798	- 5 953	10 616	5 108
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	-	82	9	7
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	82	9	7
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Wydatki	7 674	15 668	9 363	4 676
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 674	15 668	9 363	4 676
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 7 674	- 15 586	- 9 354	- 4 669
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	8 433	23 460	985	764
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	25
Kredyty i pożyczki	8 433	23 460	985	739
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wydatki	-	-	1 184	-
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	1 118	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-	-
Odsetki	-	-	66	-
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 433	23 460	- 199	764
Przepływy pieniężne netto razem	- 1 039	1 921	1 063	1 203
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	2 978	2 978	1 102	720
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	4 073	1 113	50	50
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	3 034	3 034	1 113	1 253
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem		
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy					
Na dzień 1 kwietnia 2008 roku	2 536	-	25 374	-	2 832	-	1 145	23 933	4 993	28 926
pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
wynik finansowy	-	-	-	-	1 626	-	1 626	-	60	1 686
udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	2 536	-	25 374	-	2 832	-	2 771	22 307	4 933	27 240

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem		
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy					
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	2 536	-	25 374	-	2 267	-	563	25 080	5 075	30 155
wynik za 2007 rok - przeniesienie na wynik z lat ubiegłych	-	-	-	563	563	-	-	-	-	-
pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
wynik finansowy	-	-	-	-	2 771	-	2 771	-	142	2 913
udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	2	-	-	2	-	-	2
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	2 536	-	25 374	-	2 832	-	2 771	22 307	4 933	27 240

W wyniku połączenia odwrotnego Spółek kapitał podstawowy oraz jego struktura w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedla strukturę kapitału jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej, w tym instrumenty kapitałowe wyemitowane przez jednostkę z prawnego punktu widzenia dominującą w celu przeprowadzenia połączenia.

Tak ustalony kapitał podstawowy wynosi 2 536 tys. zł i dzieli się na 25 361 998 akcji.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU

Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem		
Kapitał podstawo wy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem					
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	10 064	-	1 038	-	42	-	2 224	8 836	24	8 860
strata za 2006 rok - przeniesienie na wynik z lat ubiegłych	-	-	-	-	2 224	-	2 224	-	-	-
z dofinansowania ZFRON do IPR	-	-	29	-	-	-	29	-	-	29
pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	- 1 032	1 032	-	-	-	-	-	-
koszt połączenia (emisja akcji)	17 787	-	-	-	-	-	17 787	-	-	17 787
nadwyżka wartości akcji powyżej ich wartości nominalnej	- 25 315	-	25 315	-	-	-	-	-	-	-
nabycie udziałów	-	-	-	-	1 012	-	1 012	-	-	1 012
wynik finansowy	-	-	-	-	-	563	563	-	-	563
udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-	5 051	5 051	-
inne	-	-	24	-	21	-	3	-	-	3
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	2 536	-	25 374	-	2 267	-	563	25 080	5 075	30 155

W wyniku połączenia odwrotnego Spółek kapitał podstawowy oraz jego struktura w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedla strukturę kapitału jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej, w tym instrumenty kapitałowe wyemitowane przez jednostkę z prawnego punktu widzenia dominującą w celu przeprowadzenia połączenia.

Tak ustalony kapitał podstawowy wynosi 2 536 tys. zł i dzieli się na 25 361 998 akcji.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2007 ROKU

Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały akcjonariuszy mniejszościow ych	Kapitał własny ogółem		
Kapitał podstawo wy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdaw czy	Razem					
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	10 064	-	-	1 038	-	42	-	2 224	8 836	24	8 860
Wynik za 2006 rok - przeniesienie na wynik z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	2 224	2 224	-	-	-	-
z dofinansowania ZFRON do IPR	-	-	-	29	-	-	-	29	-	-	29
pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	-	- 1 032	1 032	-	-	-	-	-	-
wynik finansowy	-	-	-	-	-	-	702	- 702	-	16	- 718
udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	25
inne	-	-	-	-	-	43	-	43	-	14	- 57
Na dzień 30 czerwca 2007 roku	10 064	-	-	35	-	1 277	-	702	8 120	19	8 139

II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A.

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (poprzednia nazwa Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., zwany dalej "Funduszem"), który został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą" o NFI). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku.

W dniu 20 lipca 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456.

Fundusz prowadzi działalność między innymi na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 roku) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 roku z późniejszymi zmianami).

Przedmiot działalności Jednostki Dominującej zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6523 w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Siedziba Jednostki Dominującej od stycznia 2008 r. mieści się w Poznaniu przy ulicy Paderewskiego 7, 61-770 Poznań.

Po zmianie siedziby Funduszu zmianie również uległa siedziba Sądu Rejestrowego, prowadzącego Rejestr Przedsiębiorców, do którego jest wpisany Fundusz. Aktualnie Sędem Rejestrowym dla BBI ZENERIS NFI S.A. jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

W dniu 28 września 2007 roku BBI Zeneris NFI S.A. (wówczas działająca pod firmą Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.) (jednostka przejmująca z prawnego punktu widzenia) połączyła się z ze Spółką Zeneris S.A. (jednostka przejmowana z prawnego punktu widzenia).

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

Firma Zeneris S.A. rozwijała działalność inwestycyjną i deweloperską na rynku odnawialnych źródeł energii (OZE). Rynek ten jest wspierany przez prawo unijne, ustawodawstwo polskie i rozwija się w tempie, co najmniej kilkunastu procent rocznie. Zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH połączenie Spółek nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Zeneris S.A. na Fundusz z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Funduszu, poprzez nową emisję akcji.

W dniu zarejestrowania połączenia Spółka Zeneris S.A. została wykreślona z rejestru w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skład Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A.

Grupę Kapitałową tworzą BBI Zeneris NFI S.A. jako Jednostka Dominująca oraz OZEN Plus Sp. z o.o. (dawniej M-Plus Sp. z o.o.), Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o. oraz Energo-Eko I Sp. z o. o. jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

OZEN Plus Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: ul. Budowlanych 9, 78-600 Wałcz,
Podstawowy przedmiot działalności:

- PKD 24.14.Z Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego).
- PKD 40.11 Wytwarzanie energii elektrycznej
- PKD 40.30.A Produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)

OZEN Plus Sp. z o.o. powstała 15 maja 2003 roku - Akt notarialny Repertorium A numer 2740/2003. Fundusz posiada w Spółce OZEN Plus 80% udziałów w kapitale zakładowym i 80% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Początkowa działalność gospodarcza obejmowała przygotowanie do przeprowadzenia inwestycji oraz obejmowała szczątkową produkcję w branży stalowej, która została wygaszona.

Bezpośrednim celem Spółki jest uruchomienie produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii oraz węgla drzewnego.

Celem strategicznym jest dołączenie do grona producentów odnawialnej energii elektrycznej, a także zbudowanie i ugruntowanie pozycji lidera kosztowego w branży produkcji węgla drzewnego.

Efektom realizacji inwestycji będzie produkcja:

- ✓ energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych – ca 52 000 Mwh / rocznie;
- ✓ węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego (biomasy, której spalanie nie powoduje dodatkowej emisji CO₂) – ca 20 000 ton rocznie oraz
- ✓ uniknięcie emisji gazów cieplarnianych, w tym CO₂ .

Realizowaną inwestycję odznacza wysoki poziom rozwiązań technologicznych. Produkcja węgla drzewnego, gdzie surowiec stanowi drewno liściaste (biomasa), polega na zgazowaniu, czyli suchej destylacji drewna. W procesie tym w częściowo w sposób samoistny, a częściowo w procesie spalania gazu drzewnego powstaje energia cieplna, która przez większość producentów nie jest wykorzystywana lub jest

wykorzystywana w stopniu bardzo ograniczonym. Realizowana inwestycja zawiera w sobie natomiast będący przedmiotem wniosku patentowego sposób na wykorzystanie odpadowej energii cieplnej do produkcji energii elektrycznej. Wytwarzana w skojarzeniu dwóch technologii energia elektryczna posiadała będzie status energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych. Moc zainstalowanej instalacji elektrycznej określa się na 7,23 MW, co spowoduje, że inwestycja ta będzie jedną z większych instalacji z zakresu OZE budowanych niezależnie od energetyki zawodowej.

Budowa została rozpoczęta w roku 2007, a jej zakończenie planowane jest na przełom roku 2008 i 2009. Planuje się, iż w okresie kolejnych 3 miesięcy nastąpi dojście do pełnych mocy produkcyjnych zakładu, określanych jako projektowane moce produkcyjne.

Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o.

Siedziba Spółki: ul. Paderewskiego 7, 61-770 Poznań,

Podstawowy przedmiot działalności:

PKD 40.10.A	Wytwarzanie energii elektrycznej
PKD 40.10.B	Przesyłanie energii elektrycznej
PKD 40.10.C	Dystrybucja energii elektrycznej
PKD 73.10.G	Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych
PKD 40	Budownictwo
PKD 74.74	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
PKD 74.8	Pozostała działalność komercyjna

Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o. powstała 20 lutego 2007 roku - Akt notarialny Repertorium A numer 1871/2007.

Fundusz posiada w Spółce Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Projekty inwestycyjne zlokalizowane w tej spółce celowej dotyczą m.in. doprowadzenia do budowy 9 stopni wodnych wraz z elektrowniami na jednej z rzek Małopolskiej RZGW, przy czym zakłada się dwa etapy realizacji inwestycji. W pierwszym przewidywane jest przygotowanie budowy kaskady 3 elektrowni wodnych na progach stabilizacyjnych, w drugim natomiast kaskady 6 elektrowni wodnych. Spółka przygotowuje także lokalizacje innych projektów związanych z przygotowaniem do inwestycji małych elektrowni wodnych.

Energo-Eko I Sp. z o. o.

Siedziba Spółki: ul. Armii Krajowej 1, 44-337 Jastrzębie Zdrój,

Podstawowy przedmiot działalności:

PKD 90.00 B	Unieszkodliwianie odpadów
-------------	---------------------------

Spółka Energo-Eko I Sp. z o.o. została powołana przez dwa podmioty prawne w postaci: Energo-Eko Sp. z o.o., która objęła 70% kapitału zakładowego oraz Spółka Energetyczna „Jastrzębie” S.A., która objęła 30% kapitału zakładowego.

Fundusz aktualnie posiada w Spółce Energo-Eko I Sp. z o.o. 51,05% udziałów w kapitale zakładowym i 51,05% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Energo-Eko I Sp. z o.o. jest spółką powołaną do realizacji projektu Zakład Produkcji Nośników Energetycznych w Jastrzębiu, polegającego na budowie instalacji do niskotemperaturowej suchej destylacji odpadów komunalnych i przemysłowych. Technologia ta umożliwi odzyskanie energii chemicznej zawartej w odpadach, w procesie ich utylizacji i jej wykorzystanie w kotłach energetycznych w sposób bezpieczny dla środowiska. Spółka jest właścicielem terenu o powierzchni 2,7 ha, hali o powierzchni 4,5 tys.m² oraz budynku socjalno-biurowego o powierzchni użytkowej 1.400 m².

2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2008 roku skład Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

Robert Bender – Prezes Zarządu
Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu
Maciej Figiel – Członek Zarządu
Marek Józwiak – Członek Zarządu
Mariusz Kostrzewa – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Funduszu:

W dniu 8 kwietnia 2008 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie odwołania prokury łącznej, ustanowionej dla Pana Mariusza Kostrzewy oraz Pana Marka Józwiaka.

W dniu 8 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu dokonała zmian w składzie Zarządu Funduszu powołując Pana Roberta Bendera na stanowisko Prezesa Zarządu, Pana Mariusza Kostrzewę na stanowisko Członka Zarządu oraz Pana Marka Józwiaka na stanowisko Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiał się następująco:

Rafał Stempniewicz – Przewodniczący
Łukasz Kurpisz – Zastępca Przewodniczącego
Marcin Matuszczak – Sekretarz
Mariusz Olejniczak
Paweł Nowacki

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Funduszu

W dniu 8 kwietnia 2008 roku Fundusz powziął informację o złożeniu przez Pana Roberta Bendera – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Funduszu, rezygnacji z udziału w Radzie Nadzorczej. Powodem rezygnacji było ubieganie się o stanowisko Prezesa Zarządu Funduszu.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. w dniu 11 sierpnia 2008 roku.

4. Podstawa i zasady sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego**a. Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych**

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji NWZA Funduszu z dnia 12 listopada 2007 roku oraz na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku Nr 209 poz. 1744). Raport zawiera skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wybrane dane objaśniające oraz informacje określone w § 91 ust. 6 Rozporządzenia, zawarte w niniejszej Informacji Dodatkowej oraz skrócone sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku nie będzie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

b. Zasady prezentacji sprawozdań finansowych

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku zostało sporządzone po połączeniu w dniu 28 września 2007 roku spółek BBI Zeneris NFI S.A. poprzednia nazwa Foksal NFI S.A. (spółka przejmująca z prawnego punktu widzenia) z Zeneris S.A. (spółka przejmowana z prawnego punktu widzenia).

Zgodnie z MSSF 3 w przypadku, gdy akcjonariusze spółki formalnie przejmowanej uzyskują kontrolę nad połączoną spółką, co miało miejsce w przypadku połączenia Foksal NFI S.A. i Zeneris S.A., takie połączenie określa się mianem przejęć odwrotnych.

Biorąc pod uwagę przepisy MSSF 3 Załącznik B punkt B7, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za II kwartał 2008 roku zaprezentowano, jako kontynuację sprawozdania finansowego Zeneris S.A. (jednostki z prawnego punktu widzenia przejmowanej). Z tego powodu, dane porównawcze w bilansie zostały zaczerpnięte z bilansu Zeneris S.A., tj. jednostki z prawnego punktu widzenia przejętej. Dane porównawcze w rachunku zysków i strat pochodzą z odpowiedniego sprawozdania Zeneris S.A., tj. jednostki z prawnego punktu widzenia przejętej. Z tego powodu zawarte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2008 roku dane porównawcze różnią się od danych finansowych zawartych w opublikowanych sprawozdaniach finansowych NFI Foksal S.A. za okresy przed połączeniem z Zeneris S.A.

5. Istotne zasady rachunkowości

Spółki Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A. wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniki i pozycje finansowe poszczególnych jednostek prezentowane są w tysiącach złotych polskich (PLN), będących walutą funkcjonalną spółki oraz walutą prezentacji skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostek zależnych, co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. W przypadkach, gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, stowarzyszonych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Jednostki zależne Funduszu konsolidowane są metodą pełną, jednostki stowarzyszone Fundusz konsoliduje metodą praw własności.

Na dzień nabycia jednostki zależnej i stowarzyszonej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartości godziwą możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział akcjonariuszy mniejszościowych jest wykazywany według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające akcjonariuszom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Sprzedane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF oraz jednostek, które stosowały MSSF, ale w ich sprawozdaniu znajdowało się stwierdzenie o niezgodności z określonymi standardami. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF. W związku z powstaniem Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A., Grupa miała obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych według MSSF. Grupa Kapitałowa stosuje MSSF 1 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2007 z datą przejścia na MSSF 1 styczeń 2006 roku.

Ujawnienia dotyczące przejścia z Polskich Standardów Rachunkowości (w zł.):

Pozycja	31.12.2007	31.12.2006	01.01.2006
Wartości niematerialne i prawne - korekta logo firmy zakupione w 2004 r	14 000,00	14 000,00	14 000,00
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych - logo firmy zakupione w 2004 r	10 150,28	7 350,15	4 550,07
Rezerwa na świadczenia emerytalne	18 601,34	18 601,34	17 570,50
Rezerwa na świadczenia emerytalne – OZEN Plus	2 878,60	6 780,35	-
Środki trwałe – zmiana ekonomicznego okresu użytkowania	16 625,85	1 145,44	-
Wartość firmy z wyceny - korekta amortyzacji	314 303,50	-	-
Pozostałe należności – reklasyfikacja zaliczek na dostawy z pozycji zapasów – OZEN Plus	250 168,49	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe – korekta amortyzacji gruntów – Energo-Eko I	946 344,81	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe – aktywowanie odsetek – OZEN Plus	377 432,57	108 418,60	-

W związku z decyzją NWZA Funduszu z dnia 12 listopada 2007 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych od dnia 1 stycznia 2008 roku zgodnie z MSSF BBI Zeneris NFI S.A., jednostka dominująca ma obowiązek sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego według MSSF. BBI Zeneris NFI S.A. zastosuje MSSF 1 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 z datą przejścia na MSSF 1 styczeń 2007 roku.

OSĄDY ZARZĄDU

W powyższych sprawozdaniach finansowych w zakresie ich przekształcenia na zgodne z MSSF odstąpiono od korekty wartości rzeczowego majątku trwałego poza środkami używanymi w funkcjonującym od października 2006 roku Laboratorium Biotechnologicznym o charakterze badawczo-analitycznym. Oszacowanie różnicy między wartością środków trwałych ustaloną zgodnie z PSR a MSSF jest pracochłonne a przeprowadzona analiza ekonomicznego okresu użyteczności tych środków trwałych, wykazała, iż zmiana taka nie wpływałaby istotnie na sprawozdanie finansowe.

7. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

a. Portfel inwestycyjny (MSR 39)

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się zgodnie z MSR 39 wg kryteriów:

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

- dłużne papiery wartościowe - w wartości godziwej, tj. wg ceny bieżącej ustalonej w stosunku procentowym do wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres.

- akcje spółek notowanych, aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

b. Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

W bilansie składniki rzeczowego majątku trwałego wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja środka trwałego naliczana jest liniowo i ustalana jest w oparciu o okres jego ekonomicznej użyteczności.

Szacunkowe okresy użytkowania, wartości krańcowe i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego, a konsekwencje zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowego majątku trwałego określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Grupy.

c. Wartości niematerialne i prawne (MSR 38)

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o umorzenie i ewentualnie o odpis z tytułu utraty wartości (MSR 38). Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz amortyzacja podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

d. Zapasy (MSR 2)

Zapasy wykazuje się po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też po cenie sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.

e. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji. Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

f. Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia, nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia. Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie

podlega odwróceniu w kolejnych okresach. Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

g. Należności

Należności ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące należności wątpliwe. Odpisów aktualizujących dokonuje się w oparciu o wiekowanie sald należności bądź na podstawie analizy danych historycznych oraz w sytuacji, gdy odzyskanie należności przestaje być prawdopodobne.

h. Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy od ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia.

i. Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdane do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

j. Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty).

k. Rezerwy (MSR 37)

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, z którymi związane są korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

I. Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy i podatek odroczony.

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpisanie.

l. Kapitały mniejszości (MSR 27)

Kapitały mniejszości ustala się, jako wartość aktywów netto jednostek powiązanych, przypadających na dzień bilansowy akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tę zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia aktywów netto, z tym, że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwoty gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość.

m. Kapitały własne

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitał zakładowy w wysokości 2 536 tys. zł tworzyło 25 361 998 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

n. Przychody (MSR 18)

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują następujące kryteria klasyfikacji:

- sprzedaż towarów i produktów – są one ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,

- przychody z inwestycji Funduszu – obejmują dywidendy ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania oraz odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów.

o. Pozostałe przychody operacyjne

Do pozostałych przychodów operacyjnych Fundusz zalicza zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, dotacje oraz inne przychody.

p. Rachunek przepływów pieniężnych

Grupa sporządza przepływy metodą pośrednią stosując podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej grupy zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania grupy, wykazywanie podstawowych tytułów i wydatków działalności operacyjnej, jako odrębnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych, a następnie ich zsumowaniu do kwoty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej,
- do działalności inwestycyjnej grupy zalicza się zbycie wartości niematerialnych i prawnych, składników majątku trwałego,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Grupa ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

Grupa stosuje, jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych metodę pośrednią.

8. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności (MSR 14)

Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Grupy, w ramach, którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Grupa, w okresie sprawozdawczym, identyfikowała cztery segmenty branżowe – ogólną działalność spółki dominującej związanej z OZE, działalność prowadzoną przez spółkę zależną OZEN Plus Sp. z o. o., działalność prowadzoną przez spółkę zależną Energo-Eko I Sp. z o. o. oraz działalność prowadzoną przez Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o.

Wielkość sprzedaży w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku w wydzielonych segmentach działalności prezentuje się następująco (w tys. zł):

	Przychody ze sprzedaży	Koszt własny sprzedaży	Zysk/strata brutto ze sprzedaży	Zysk/strata brutto segmentu
Działalność spółki dominującej	-	-	-	-1 366
Działalność OZEN Plus Sp. z o. o.	-	-	-	-985
Działalność EW Zeneris Sp. z o.o.	-	-	-	-272
Działalność Energo-Eko I Sp. z o.o.	5	-	5	-290
Razem – stan na koniec II kwartału / na dzień 30.06.2008	5	-	5	-2 913

Spółka nie identyfikowała segmentów geograficznych – całość sprzedaży odbywała się na rynku krajowym.

9. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej zaprezentowano wyniki finansowe za okres od 01 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i porównywalnie za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Grupy Kapitałowej oraz stan na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Dane porównawcze za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku dotyczą okresu sprzed połączenia jednostek. W konsekwencji tego, w związku z traktowaniem spółki Zeneris S.A. jako jednostki przejmującej z ekonomicznego punktu widzenia, dane porównawcze za ten okres odzwierciedlają sytuację finansową Grupy Zeneris S.A., w skład, której wchodziły wówczas jednostka dominująca ZENERIS S.A. oraz jednostki zależne: M-Plus Sp. z o.o. (obecnie OZEN Plus Sp. z o. o.) oraz Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o.

10. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółka dominująca a także spółki od niej zależne zawierały transakcje z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te w opinii Zarządu są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta. W zależności od potrzeb, poszczególne podmioty korzystają z usług świadczonych przez inne podmioty z grupy.

Transakcje powiązane z podmiotami zależnymi (w tys. zł):

Dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2008 r.

	Należności z tytułu pożyczek	Należności z tytułu odsetek od pożyczek	Pozostałe należności	Inne
OZEN Plus Sp. z o. o.	28 687	1 260	-	-
EW Zeneris Sp. z o.o.	1 780	119	1	-
Energ-Eko I Sp. z o.o.	-	-	-	-

Dane z RZiS za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

	Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	Pozostałe przychody
OZEN Plus Sp. z o. o.	941	1 260
EW Zeneris Sp. z o.o.	78	119
Energ-Eko I Sp. z o.o.	-	-

Transakcje powiązane z pozostałymi podmiotami:

Dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2008r. oraz dane z RZiS za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu odsetek od pożyczek	Koszty z tytułu odsetek od pożyczek	Inne
BBI Capital NFI S.A.	5 000	237	237	-
BBI Development NFI S.A.	10 000	334	334	-
BB Investment Sp. z o. o.	8 000	100	100	-
RAZEM	23 000	671	671	

Zgodnie z aneksami zawartymi z wszystkim w/w podmiotami BB ZENERIS NFI S.A. zobowiązał się do spłaty kapitału pożyczek łącznie z odsetkami w terminie do 14 lipca br.

Spłata, zaciągniętych pożyczek przez BBI ZENERIS NFI S.A. wraz z narosłymi odsetkami wobec:

- BBI Development NFI S.A. (kwota kapitału pożyczki 10 mln zł);
- BBI Capital NFI S.A. (kwota kapitału pożyczki 5 mln zł) oraz
- BB Investment (kwota kapitału pożyczki 8 mln zł)

nastąpiła w dniu 8 lipca br.

Ponadto w dniu 8 lipca br. BBI ZENERIS NFI S.A. udzielił BB Investment Sp. z o.o. pożyczki na kwotę 5 mln zł z terminem spłaty na 14 sierpnia br.

11. Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji

Emitent w II kwartale 2008 r. nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielał gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak by łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

12. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami, zgodnie z par. 49 ust.3 pkt.2 Rozporządzenia o raportach na GPW

Zgodnie z posiadanymi informacjami osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały na dzień 30 czerwca 2008 roku żadnych akcji Funduszu ani uprawnień do nich.

13. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W II kwartale roku 2008 Fundusz procedował przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie emisji akcji serii C.

9 lipca br., a więc już po upływie II kwartału br., którego dotyczy przedmiotowy raport, nastąpiło zamknięcie subskrypcji akcji serii C, będącej emisją z prawem poboru, umożliwiającym nabycie przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki 4 nowych akcji.

Emisja akcji serii C zakończyła się sukcesem, wskazującym na bardzo duże zainteresowanie inwestorów giełdowych Funduszem, realizującym inwestycje w ramach energetyki odnawialnej, uznawanej za wyjątkowo interesująca i perspektywiczną branżę.

Zakończona emisja akcji serii C, charakteryzowała się następującymi parametrami:

- otwarcie subskrypcji akcji nastąpiło w dniu 23 czerwca 2008, a zakończenie w dniu 9 lipca 2008 r.;
- akcje zostały przydzielone w dniu 4 lipca 2008 r.;
- w ramach oferty oferowanych było 101.447.992 akcji serii C z prawem poboru;
- stopa redukcji w zapisach dodatkowych wyniosła 99,39%;
- w ramach subskrypcji złożono zapisy podstawowe na 97.972.018 akcji oraz zapisy dodatkowe na 571.132.408 akcji;
- w ramach przeprowadzonej subskrypcji zostało przydzielone 101.447.992 akcji, w tym w zapisach podstawowych 97.972.018 akcji, w zapisach dodatkowych 3.475.974 akcji;
- akcje były nabywane po cenie emisyjnej w wysokości 0,55 zł;
- łącznie złożonych zostało 2.430 zapisów podstawowych oraz 445 zapisów dodatkowych;
- akcje przydzielono 2.440 osobom/podmiotom - (informacja na podstawie spisu nabywców otrzymanych z Domów Maklerskich);
- wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła: 55.796.395,60 zł;
- łączna wysokość kosztów, zaliczonych do kosztów emisji akcji serii C, na dzień sporządzenia raportu, wyniosła 280.110,25 zł, w tym:
 - a. Koszt przygotowania i przeprowadzenia oferty wynosi: 81.070,25 zł,
 - b. Koszt sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa wynosi: 199.040,00 zł;
- średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jedną akcję objętą subskrypcją wynosi: 0,003 zł.

Uwzględniając powyższe, kapitały własne Funduszu w stosunku do zaprezentowanych w ramach przedmiotowego raportu za II kwartał br., począwszy od miesiąca lipca br. zwiększą się o 55,8 mln zł, z których kwota 10,1 mln zł zostanie przeznaczona na podwyższenie kapitału podstawowego Funduszu, a pozostała kwota, tj. 45,7 mln zł zwiększy poziom kapitałów zapasowych Funduszu.

Po uwzględnieniu emisji akcji serii C największymi udziałowcami BBI ZENERIS NFI S.A. są:

- BB Investment wraz z BBI CAPITAL S.A., do których należy 66,00 % akcji i głosów na WZA Funduszu oraz
- Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, posiadający 11,10% akcji oraz głosów na WZA Funduszu.

14. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem za II kwartał 2008 roku Spółka nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

15. Informacje o wszczęciu przed sądem lub organem administracji publicznej jednego lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W II kwartale 2008 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu.

16. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZA Funduszu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień przekazania raportu (zgodnie z RRM z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych), akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
BB Investment Sp. z o. o. wraz z podmiotem zależnym BBI Capital S.A.	16 738 918	66,00%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 752 473	6,91%

Zmiany struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.

W dniu 28 marca 2008 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie od Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, że w wyniku nabycia w dniu 26 marca 2008 roku akcji Funduszu posiadał 1.752.473, co stanowiło 6,91% kapitału zakładowego Funduszu i dawało tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie z dnia 16 czerwca 2008 r. od Spółki BBI Capital S.A., że na podstawie „Umowy sprzedaży praw poboru poza rynkiem regulowanym z dnia 13 czerwca 2008 r.” zawartej z BB Investment Sp. z o.o. – spółką dominującą wobec BBI Capital S.A., zbyła prawa poboru do akcji emisji serii C Funduszu w liczbie nie mniej niż 5.200.000. W rezultacie tej transakcji nie uległa zmianie łączna ilość akcji Funduszu posiadana przez BB Investment Sp. z o.o. wraz z BBI Capital S.A. – podmiotem zależnym, która wynosi łącznie 16.738.918 akcji dających 66% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Funduszu. Po dokonaniu wyżej wskazanej transakcji Spółka nie posiada już żadnych praw poboru akcji Funduszu serii C i jej stan posiadania wynosi 5.200.000 akcji Funduszu, które stanowią 20,50% udziału w kapitale i uprawniają do 20,50% głosów na walnym zgromadzeniu. W razie objęcia

przez wszystkich właścicieli praw poboru wszystkich oferowanych akcji oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o akcje serii C, posiadane 5.200.000 akcji stanowiąc będzie 4,10% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie z dnia 16 czerwca 2008 r. od Spółki BB Investment Sp. z o.o., że na podstawie „Umowy sprzedaży praw poboru poza rynkiem regulowanym z dnia 13 czerwca 2008 r.” zawartej BBI Capital S.A., nabyła prawa poboru do akcji emisji serii C Funduszu w liczbie nie mniej niż 5.200.000. W rezultacie tej transakcji nie uległa zmianie łączna ilość akcji Funduszu posiadana przez Spółkę wraz z podmiotem zależnym BBI Capital S.A., która wynosi łącznie 16.738.918 akcji dających 66% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Funduszu. Natomiast w przypadku skorzystania przez Spółkę z nabytych 5.200.000 praw poboru (zgodnie z parytetem wymiany wszystkie nabyte prawa poboru uprawniają do objęcia łącznie 20.800.000 akcji), objęcia przez wszystkich właścicieli praw poboru wszystkich oferowanych akcji oraz zarejestrowania emisji akcji serii C, łącznie Spółka posiadałaby 78.494.590 akcji stanowiących 61,90% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 18 lipca 2008 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego, że w wyniku nabycia akcji Funduszu oraz praw do akcji na dzień 16 lipca 2008 r. Generali posiada odpowiednio 2.124.260 akcji oraz 11.955.680 praw do akcji serii C, co przy uwzględnieniu rejestracji akcji serii C stanowiąc będzie 11,10% udziału w kapitale oraz 11,10% głosów na walnym zgromadzeniu.

17. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty

W II kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A. poniosła stratę netto przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 2 771 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy przede wszystkim miały wpływ koszty ogólnego Zarządu, które zdecydowanie przewyższyły przychody z inwestycji Funduszu oraz pozostałe przychody i koszty. Obecnie Grupa inwestuje środki, a efekty tych inwestycji spodziewane są w przyszłych okresach.

18. Informacja o kursie EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień każdego okresu sprawozdawczego przez Narodowy Bank Polski:

na dzień 30 czerwca 2008r.	-	3,3542
na dzień 30 czerwca 2007r.	-	3,7658

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca każdego okresu sprawozdawczego.

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008r.	-	3,4776
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007r.	-	3,8486

19. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansu

W dniu 14 kwietnia 2008 roku Zarząd Funduszu podjął uchwałę o ustaleniu ceny emisyjnej akcji serii C w wysokości 0,55 zł za jedną akcję.

W dniu 30 kwietnia 2008 roku Zarząd Funduszu podpisał Aneks do umowy pożyczki zawartej w dniu 25 stycznia 2008 roku ze Spółką BBI Development NFI S.A. Aneks przedłuża czas spłaty pożyczki do dnia 5 czerwca 2008 roku.

W dniu 5 maja 2008 roku Fundusz zawarł ze spółką BB Investment Sp. z o.o. umowę pożyczki. Przedmiotem umowy było zaciągnięcie przez Fundusz od Spółki pożyczki pieniężnej w kwocie 8.000.000 zł, na okres do 7 lipca 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i będzie się zmieniało każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania niniejszej umowy proporcjonalnie do zmiany stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10-ciu dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego, powiększone o marżę w wysokości 3,5%.

W dniu 20 maja 2008 r. spółka OZEN Plus Sp. z o.o. (dawniej M-PLUS Sp. z o.o.) – spółka zależna w której Fundusz posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym, zawarła Umowę ze spółką AWBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Fugasówce. Przedmiotem umowy jest wykonanie zadania inwestycyjnego pn.: „Wybudowanie, dostawa urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, ruch próbny i przekazanie do eksploatacji Elektrociepłowni Wałcz wraz z pełnym zagospodarowaniem i uzbrojeniem terenu”, w ramach projektu inwestycyjnego pn.: „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii” w Wałczu. Termin realizacji zadania Inwestycyjnego upływa w dniu 30 grudnia 2008 r., natomiast w terminie do 31 marca 2009 r. nastąpi dokonanie pomiarów parametrów gwarantowanych. W tym też terminie planowane jest osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych Zakładu. Zakład Produkcyjny w Wałczu będzie fabryką węgla drzewnego oraz elektrociepłownią, posiadającą roczne zdolności produkcyjne na poziomie 15 tys. ton węgla drzewnego, 5 tys. ton brykietu węgla drzewnego oraz 52 tys. MWH energii elektrycznej posiadającej status zielonej energii. Łączna wartość przedmiotu umowy wynosi 91.740.656 PLN i składa się na nią wynagrodzenie Wykonawcy w ryczałtowej kwocie 5.800.000 PLN oraz szacunkowa kwota nakładów inwestycyjnych i prac w wysokości 85.940.656 PLN. Umowa została zawarta pod warunkiem, że OZEN Plus Sp. z o.o. zawrze z konsorcjum bankowym DNB NORD POLSKA S.A. oraz BGŻ S.A. umowę kredytową, której przedmiotem będzie udostępnienie OZEN Plus środków pieniężnych w kwocie 52.500.000 PLN, z tytułu kredytu inwestycyjnego, w ostatecznie ustalonym terminie do dnia 31 sierpnia 2008 r.

Jednocześnie Spółka OZEN Plus mogła odstąpić od umowy pod warunkiem gdyby termin wykorzystania dotacji, jaką uzyskała spółka na realizację przedmiotowej inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wspieranie Konkurencyjności Przedsiębiorstw (SPO WKP) Poddziałanie 2.2.1 za pośrednictwem Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w kwocie 33.3 mln PLN, nie został przesunięty z 30 czerwca 2008 r. do końca roku 2008. Powyższy warunek został spełniony w dniu 28 lipca 2008 r.

Kolejno Spółka OZEN Plus mogła odstąpić od umowy gdyby przedstawiona przez AWBUD w terminie do 10 czerwca 2008 r. maksymalna kwota wynagrodzenia kosztorysowego przekroczyłaby kwotę 87.600.000. w dniu 22 lipca 2008 r. spółka AWBUD przedstawiła wartość umowy w odniesieniu do 75% wartości kosztorysowej Umowy za roboty i dostawy, określonego w umowie na kwotę 85.940.656 PLN. Stwierdzono w przedmiotowym zakresie 75% wartości kosztorysowej umowy za roboty i dostawy, tj. kwocie 64.320.908 PLN netto zwiększenie wartości zdefiniowanych uprzednio nakładów inwestycyjnych o kwotę 320.000 PLN netto. Powyższa wartość stanowi wzrost o 0,37% w stosunku do planowanej wartości nakładów inwestycyjnych, odpowiadających przedstawionej bazowej wycenie kosztorysowej za roboty i dostawy w ramach umowy na generalne wykonawstwo inwestycji „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii”.

W dniu 27 maja 2008 r. Fundusz zawarł Umowę pożyczki ze spółką OZEN Plus Sp. z o.o. – spółką zależną, w której Fundusz posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce przez Fundusz pożyczki pieniężnej w wysokości 1.800.000 PLN do dnia 31 grudnia 2008 r. z oprocentowaniem według średniej stawki WIBOR, powiększonej o 4 punkty procentowe. W okresie krótszym niż 12 miesięcy, Fundusz zawarł umowy pożyczek ze Spółką, przekraczające 10% kapitałów własnych Funduszu, których łączna wartość stanowi 2.800.000 PLN. Wszystkie umowy pożyczek zostały udzielone w celu realizacji inwestycji pn.: „Uruchomienie produkcji energii odnawialnych z odnawialnych źródeł energii”.

W dniu 4 czerwca 2008 r. Fundusz otrzymał decyzję z dnia 2 czerwca 2008 r. Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego w formie jednolitego dokumentu, sporządzonego w związku z ofertą publiczną akcji serii C, praw poboru akcji serii C oraz praw do akcji serii C.

W dniu 4 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł Umowę pożyczki ze spółką zależną OZEN Plus Sp. z o.o., w której Fundusz posiada 80% udziałów. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce przez Fundusz pożyczki pieniężnej w wysokości 3.700.000 PLN, na okres do dnia 31 grudnia 2008 r., z oprocentowaniem w wysokości średni WIBOR jednomiesięczny, powiększony o 4 punkty procentowe.

W dniu 5 czerwca 2008 r. Fundusz otrzymał Komunikat Giełdy Papierów Wartościowych, zgodnie z którego treścią, na podstawie § 12 Regulaminu Giełdy oraz § 47 Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego Giełda Papierów Wartościowych podała informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii C Funduszu.

W dniu 9 czerwca 2008 r. Fundusz powziął informację o zatwierdzeniu w dniu 6 czerwca 2008 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego Aneksu do Prospektu emisyjnego akcji serii C.

W dniu 16 czerwca 2008 r. Fundusz otrzymał Uchwałę Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 13 czerwca 2008 r. Zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 40 ust. 2, 3 i 4a w związku z § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku Spółki, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych:

- 1) do 101.447.992 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2008 r., oraz

oznaczyć je kodem PLNFI1000046, pod warunkiem dojścia do skutku emisji tych akcji i dokonania ich przydziału

Zarejestrowanie wskazanych praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od złożenia przez Spółkę w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających dokonanie przydziału i dojście emisji akcji serii C do skutku.

- 2) do 101.447.992 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2008 r., oraz oznaczyć je kodem PLNFI1000012, pod warunkiem wpisania do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w drodze emisji tych akcji, oraz podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLNFI1000012 przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany.

Zarejestrowanie wskazanych akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od dnia złożenia przez spółkę w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających dokonanie wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców oraz potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLNFI1000012 przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia rejestrowanych akcji do obrotu na tym rynku.

W dniu 4 lipca 2008 r. Zarząd Funduszu dokonał przydziału 101.447.992 akcji serii C, w tym: przydziału 97.972.018 akcji serii C objętych w ramach wykonywania prawa poboru, na które złożono 2.430 zapisów podstawowych oraz 3.475.974 akcji serii C, w ramach zapisów dodatkowych, na które złożono 445 zapisów.

W dniu 8 lipca 2008 r. Fundusz otrzymał Komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 7 lipca 2008 r., że nastąpiła rejestracja 101.447.992 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C.

W dniu 8 lipca 2008 r. Fundusz zawarł ze spółką BB Investment Sp. z o.o. umowę pożyczki. Przedmiotem umowy było zaciągnięcie przez spółkę od Funduszu pożyczki pieniężnej w kwocie 5.000.000 PLN, na okres do 14 sierpnia 2008 r. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i będzie się zmieniało każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania niniejszej umowy proporcjonalnie do zmiany stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10-ciu dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego, powiększone o marżę w wysokości 3,5%.

W dniu 8 lipca 2008 r. Fundusz zawarł Umowę pożyczki ze spółką OZEN Plus Sp. z o.o. – spółka zależną, w której Fundusz posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce przez Fundusz pożyczki pieniężnej w wysokości 2.000.000 PLN do dnia 30 kwietnia 2009 r. z oprocentowaniem według średniej stawki WIBOR, powiększonej o 4 punkty procentowe. W okresie krótszym niż 12 miesięcy, Fundusz zawarł umowy pożyczek ze Spółką, przekraczające 10% kapitałów własnych Funduszu, których łączna wartość stanowi 4.000.000 PLN. Wszystkie umowy pożyczek zostały udzielone w celu realizacji inwestycji pn.: „Uruchomienie produkcji energii odnawialnych z odnawialnych źródeł energii”.

W dniu 8 lipca 2008 r. Fundusz zwrócił pożyczkę pieniężną w wysokości 10.000.000 PLN wraz z należnymi odsetkami Spółce BBI Development NFI S.A.

W dniu 8 lipca 2008 r. Fundusz zwrócił pożyczkę pieniężną w wysokości 8.000.000 PLN wraz z należnymi odsetkami Spółce BB Investment Sp. z o.o.

W dniu 8 lipca 2008 r. Fundusz zwrócił pożyczki pieniężne w wysokości 5.000.000 PLN wraz z należnymi odsetkami Spółce BBI Capital NFI S.A.

W dniu 9 lipca 2008 r. Fundusz otrzymał Uchwałę Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych dotyczącą wprowadzenia w dniu 11 lipca 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 101.447.9921 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C.

W dniu 11 lipca 2008 r. Fundusz zawarł Umowę pożyczki ze spółką zależną OZEN Plus Sp. z o.o., w której Fundusz posiada 80% udziałów. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce przez Fundusz pożyczki pieniężnej w wysokości 4.850.000 PLN, na okres do dnia 30 kwietnia 2008 r., z oprocentowaniem w wysokości średni WIBOR jednomiesięczny, powiększony o 4 punkty procentowe.

W dniu 15 lipca 2008 r. Fundusz zawarł Umowę sprzedaży udziałów ze spółką „FSZ Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie oraz Panem Marcinem Krakowiakiem.

W wyniku zawarcia Umowy Fundusz nabył 1.000 udziałów tj. 100% w spółce „BBB1” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 PLN każdy, za łączną cenę 54.000,00 PLN.

Nabycie Spółki „BBB1” Sp. z o.o. jest elementem realizacji strategii Funduszu, w zakresie działalności biogazowej. Spółka, której udziały Fundusz nabył w dniu 15 lipca 2008 roku, po zmianie nazwy firmy będzie działać pod nową nazwą „Biogaz Zeneris sp. z o.o.”. „Biogaz Zeneris sp. z o.o.” ma przeprowadzić budowę instalacji biogazowej o mocy ok. 500 kWe wg założeń opracowanej technologii w miejscowości Skrzatusz.

Docelowo Spółka zamierza prowadzić działalność w zakresie dostarczania technologii, projektowania i budowy pod klucz elektrowni biogazowych.

W dniu 21 lipca 2008 r. Fundusz przedstawił pełną informację nt. zakończonej subskrypcji akcji serii C.

W dniu 22 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza Funduszu dokonała wyboru firmy DELOITTE Audyt Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Funduszu za rok 2008.

W dniu 22 lipca 2008 r. Fundusz zawarł Umowę pożyczki ze spółką zależną OZEN Plus Sp. z o.o., w której Fundusz posiada 80% udziałów. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce przez Fundusz pożyczki pieniężnej w wysokości 5.100.000 PLN, na okres do dnia 30 kwietnia 2008 r., z oprocentowaniem w wysokości średni WIBOR jednomiesięczny, powiększony o 4 punkty procentowe.

20. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W II kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej.

21. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok

W dniu 13 marca 2008 roku raportem bieżącym nr 15/2008 Fundusz ogłosił prognozę wyniku finansowego dla roku 2008. Prognoza została również przedstawiona w Prospekcie Emisyjnym serii B, podanym do publicznej wiadomości i znajdujący się na stronie internetowej Funduszu.

Prognoza roku 2008 zakłada:

- realizację przychodów na poziomie 36 480 tys. zł,
- prognozę kosztów operacyjnych w wysokości 15.653 tys. zł oraz
- prognozę wyniku operacyjnego w wysokości 20 827 tys. zł.

Prognozy finansowe przygotowane przez Zarząd BBI ZENERIS NFI S.A. przygotowane zostały w odniesieniu do rynku odnawialnych źródeł energii, stanowiących główne obszary generowania przyszłych przychodów grupy BBI ZENERIS NFI S.A.. Przygotowana prognoza została poddana badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta w osobie: Wiktor Gabrusewicz, biegły rewident nr ewid. 918/1970, firma audytorska CGS - AUDYTOR Spółka z o.o.

Zarząd Spółki podtrzymuje aktualną prognozę finansową dla roku 2008. Zarząd informuje, iż odniesie się do realizacji prognoz finansowych dla roku 2008 przed publikacją kolejnego raportu za III kwartał 2008.

22. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Najbliższy kwartał funkcjonowania Funduszu to dalszy wzmożony okres inwestycyjny, realizowany poprzez Spółki celowe, w szczególności w segmencie biomasowym (Spółka OZEN Plus / poprzednio M – Plus) jak i energetyki wodnej (Elektrownie Wodne Zeneris). Realizowana jest przez spółkę zależną Funduszu, tj. Spółkę OZEN Plus budowa instalacji do produkcji węgla drzewnego oraz „zielonej” energii elektrycznej, zgodnie z aktualnie przyjętym harmonogramem zakończenie inwestycji planowane jest na przełom roku 2008 i 2009 z osiągnięciem pełnych mocy produkcyjnych na koniec I kwartału 2009 r.

Warunkiem zrealizowania prognozy sprzedaży projektów deweloperskich jest uzyskanie pozwoleń na budowę do końca roku przez spółkę Elektrownie Wodne Zeneris. Harmonogram prac projektowych uzależniony jest od uzyskania decyzji pozwolenia wodno prawnego. Inwestor jest w trakcie procedury uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach przedsięwzięcia, która warunkuje uzyskanie pozwolenia wodno prawnego. Przewiduje uzyskanie decyzji środowiskowej w pierwszej dekadzie września, jednak inwestor nie ma wpływu na ryzyko związane z terminami uzyskiwania decyzji administracyjnych.

Poza tym na ukończeniu znajduje się prace projektowe, niezbędne do uzyskania pozwolenia na budowę w ramach inwestycji biogazowej, realizowanej aktualnie przez Fundusz w Skrzatuszu.

W miesiącu lipcu br. zostały zakupione udziały w Spółce „BBB1” Sp. z o.o. Spółka, której udziały Fundusz nabył w dniu 15 lipca 2008 roku, po zmianie nazwy firmy będzie działać pod nową nazwą „Biogaz Zeneris sp. z o.o.”. Zakupiona Spółka, jako Spółka celowa Funduszu w sektorze biogazu rozwijać będzie technologie biogazowe. Ponadto Spółka dokończy realizację inwestycji w Skrzatuszu dotychczas realizowaną w ramach struktury Funduszu.

W chwili obecnej rozpoczął się proces przekształcenia Energo-Eko I sp. z o.o. w spółkę akcyjną, Fundusz planuje wprowadzenie akcji tej spółki na New Connect.

Na wynik Funduszu w perspektywie kolejnego kwartału wpływ będą mieć przede wszystkim koszty operacyjne funkcjonowania funduszu, który począwszy od 28 września 2007 r., tj. od połączenia ze Spółką ZENERIS S.A. zwiększa swoją skalę działania.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU

BILANS FUNDUSZU

	30-06-2008	31-03-2008	31-12-2007	30.06.2007	31.03.2007
A. Portfel inwestycyjny	3 154	3 154	3 154	186	186
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	-	-	-	-	-
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	-	-	-	-	-
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	-	-	-	-	-
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	-	-	-	-	-
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	-	-	-	-	-
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	3 154	3 154	3 154	186	186
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	-	-	-	-	-
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	-	-	-	-	-
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	3 154	3 154	3 154	186	186
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	-	-	-	-	-
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	-	-	-	-	-
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	-	-	-	-	-
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
B. Należności	32 109	24 828	12 621	7 160	7 136
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	30 467	23 767	11 837	6 422	5 172
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	1 379	767	359	134	1 477
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-	-	-
5. Pozostałe należności	263	294	425	604	487
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 553	2 653	412	852	523
D. Inne aktywa	1 506	1 225	1 098	683	714
1. Wartości niematerialne i prawne	75	49	51	12	14
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 115	951	963	610	657
3. Rozliczenia międzyokresowe	316	225	84	61	43
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	316	225	84	61	43
4. Pozostałe	-	-	-	-	-
E. Aktywa trwałe do sprzedaży	316	316	316	316	316
F. Wartość firmy	6 300	6 300	6 300	14	14
A k t y w a r a z e m	45 938	38 476	23 901	9 211	8 889

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

BILANS FUNDUSZU c.d.

	30-06-2008	31-03-2008	31-12-2007	30.06.2007	31.03.2007
F. Zobowiązania i Rezerwy					
I. Zobowiązania	23 977	15 528	331	896	256
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-	-
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	23 671	15 237	-	702	-
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	62	107	60	34	27
5. Pozostałe zobowiązania	244	184	271	160	229
6. Fundusze specjalne	-	-	-	-	-
II. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
2.1. Długoterminowe	-	-	-	-	-
2.2. Krótkoterminowe	-	-	-	-	-
III. Rezerwy	180	423	423	44	44
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	116	116	116	44	44
2.1. Długoterminowe	37	37	37	19	19
2.2. Krótkoterminowe	79	79	79	25	25
3. Pozostałe rezerwy	64	307	307	-	-
3.1. Długoterminowe	-	-	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	64	307	307	-	-
IV. Rezerwa z wyceny	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem	24 157	15 951	754	940	300
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	21 781	22 525	23 147	8 271	8 589
G. Kapitał własny	21 781	22 525	23 147	8 271	8 589
1. Kapitał zakładowy	2 536	2 536	2 536	10 064	10 064
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	25 344	25 344	25 344	29	1 061
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	-	-	-	-	-
- środków trwałych	-	-	-	-	-
- akcji i udziałów	-	-	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	- 4 733	- 4 733	- 1 153	- 1 153	- 2 185
- zrealizowany zysk (strata)	- 4 733	- 4 733	- 1 153	- 1 153	- 2 185
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-	-	-
8. Zysk (strata) netto, w tym:	- 1 366	- 622	- 3 580	- 669	- 351
- zrealizowany zysk (strata) netto	- 1 366	- 622	- 3 580	- 669	- 351
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-	-
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
Liczba akcji funduszu	25361 998	25361 998	25361 998	19886 464	19886 464
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,86	0,89	0,91	0,42	0,43
Rozwodniona liczba akcji	25361 998	25361 998	25361 998	19886 464	19886 464
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,86	0,89	0,91	0,42	0,43

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 25 361 998 na dzień 30.06.2008 roku, na dzień 31.03.2008 roku oraz na dzień 31.12.2007 roku. Dla okresu porównawczego do wyliczenia wartości aktywów netto na jedną akcję przyjęto za ilość akcji zwykłych przed datą przejęcia, ilość zwykłych akcji wyemitowanych przez jednostkę z prawnej perspektywy dominującej na rzecz właścicieli jednostki z prawnej perspektywy zależnej. Liczba ta wynosiła 19 886 464 na dzień 30.06.2007 roku oraz na dzień 31.03.2007 roku.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU

	2 kwartał / 2008 okres od 08-04-01 do 08-06-30	2 kwartały narastająco / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30	2 kwartał / 2007 okres od 07-04-01 do 07-06-30	2 kwartały narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30
A. Przychody z inwestycji	652	1 100	143	178
1. Udział w wyniku finansowym netto	-	-	-	-
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	-	-	-	-
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	-	-	-	-
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach współzależnych	-	-	-	-
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	-	-	-
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	-	-	-	-
3. Przychody z tytułu odsetek	652	1 100	143	178
4. Dodatnie różnice kursowe	-	-	-	-
5. Pozostałe	-	-	-	-
B. Pozostałe przychody operacyjne	12	450	65	77
C. Koszty operacyjne	- 1 408	- 2 911	- 526	- 924
1. Koszty działania funduszu	- 1 386	- 2 866	- 499	- 884
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-	-	-	-
1.2. Usługi doradztwa finansowego	- 67	- 85	-	-
1.3. Usługi prawne	- 60	- 216	- 25	- 60
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	- 434	- 671	-	-
1.5. Ujemne różnice kursowe	-	-	-	-
1.6. Pozostałe koszty	- 825	- 1 894	- 474	- 824
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	- 22	- 45	- 27	- 40
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	- 5	-	-
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące (odpis wartości firmy z wyceny)	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	- 744	- 1 366	- 318	- 669
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-	-	-
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 744	- 1 366	- 318	- 669
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	- 744	- 1 366	- 318	- 669
K. Podatek dochodowy	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	- 744	- 1 366	- 318	- 669
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	- 744	- 1 366	- 318	- 669
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-4 277		-2 119
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		24 011 866		19 886 464
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,18		-0,11
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		24 011 866		19 886 464
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,18		-0,11

Zysk (strata) na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto zanualizowanego do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie ostatnich 12 miesięcy pomniejszonych o akcje własne posiadane przez Fundusz. Do wyciszenia średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, w którym miało miejsce połączenie jednostek gospodarczych uwzględnia się następujące dane: - ilość zwykłych akcji pomiędzy początkiem danego okresu a datą przejęcia za ilość zwykłych akcji wyemitowanych przez jednostkę z prawnej perspektywy dominującej na rzecz właścicieli z prawnej perspektywy zależnej oraz - ilość zwykłych akcji pomiędzy datą przejęcia a końcem tego okresu stanowi bieżąca ilość zwykłych akcji jednostki z prawnej perspektywy dominującej w danym okresie.

Zysk (strata) przypadający na jedną akcję ujawniony dla okresu porównawczego przed datą przejęcia został obliczony jako stosunek zysku/straty netto zanualizowanego jednostki zależnej z prawnego punktu widzenia do ilości zwykłych akcji wyemitowanych przez jednostkę dominującą z prawnego punktu widzenia na rzecz właścicieli jednostki zależnej z prawnego punktu widzenia w ramach przejęcia odwrotnego.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

metoda bezpośrednia

	01-04-2008 30-06-2008	01-01-2008 30-06-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2007 30-06-2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	139	819	16 318	6 471
1. Odsetki	41	81	1 769	1 500
2. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
3. Zbycie udziałów wiodących	-	-	-	-
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-	-	-
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	-	-	-	-
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	14 095	4 872
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	-
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	8	90	8	8
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	90	648	446	91
II. Wydatki	- 8 239	- 21 678	- 18 001	- 6 348
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-	-	-	-
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	- 58	- 86	- 78	-
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	- 60	- 229	- 242	- 83
4. Nabycie udziałów wiodących	-	-	-	-
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-	578	26
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	-	-	-	-
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-
10. Udzielone pożyczki	- 6 700	- 18 630	- 13 795	- 5 240
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 26	- 26	- 48	- 6
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 188	- 280	- 405	- 298
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	- 1 207	- 2 427	- 2 855	- 695
-				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	- 8 100	- 20 859	- 1 683	123
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	8 000	23 000	2 776	700
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	2 076	-
2. Kredyty	-	-	-	-
3. Pożyczki	8 000	23 000	700	700
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	-	-	-	-
II. Wydatki	-	-	- 705	-
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-	-	-	-
2. Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
5. Spłaty kredytów	-	-	-	-
6. Spłaty pożyczek	-	-	- 700	-
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
8. Odsetki	-	-	5	-
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	-	-	-	-
-				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	8 000	23 000	2 071	700
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	- 100	2 141	388	823
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	- 100	2 141	423	823
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			5	
E. Środki pieniężne na początek okresu	2 653	412	29	29
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	2 553	2 553	412	852

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem
Na dzień 1 kwietnia 2008 roku	2 536	-	25 344	4 733	622	22 525
wynik finansowy za rok obrotowy	-	-	-	-	744	744
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	2 536	-	25 344	4 733	1 366	21 781

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	2 536	-	25 344	1 153	3 580	23 147
strata za 2007 rok - przeniesienie na wynik z lat ubiegłych	-	-	-	3 580	3 580	-
wynik finansowy za rok obrotowy	-	-	-	-	1 366	1 366
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	2 536	-	25 344	4 733	1 366	21 781

W wyniku połączenia odwrotnego Spółek kapitał podstawowy oraz jego struktura w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla strukturę kapitału jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej, w tym instrumenty kapitałowe wyemitowane przez jednostkę z prawnego punktu widzenia dominującą w celu przeprowadzenia połączenia.

Tak ustalony kapitał podstawowy wynosi 2 536 tys. zł i dzieli się na 25 361 998 akcji.

Komisja Nadzoru Finansowego

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	10 064	-	1 032	-	2 175	-	8 921	
korekta przejścia z UoR na MSSF	-	-	-	-	10	-	10	
z dofinansowania ZFRON do IPR	-	-	29	-	-	-	29	
pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	- 1 032	1 032	-	-	-	
koszt połączenia (emisja akcji)	17 787	-	-	-	-	-	17 787	
nadwyżka wartości akcji powyżej ich wartości nominalnej	- 25 315	-	25 315	-	-	-	-	
wynik finansowy	-	-	-	-	-	3 580	- 3 580	
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	2 536	-	25 344	-	1 153	-	3 580	23 147

W wyniku połączenia odwrotnego Spółek kapitał podstawowy oraz jego struktura w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla strukturę kapitału jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej, w tym instrumenty kapitałowe wyemitowane przez jednostkę z prawnego punktu widzenia dominującą w celu przeprowadzenia połączenia.

Tak ustalony kapitał podstawowy wynosi 2 536 tys. zł i dzieli się na 25 361 998 akcji.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2007 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	10 064	-	1 032	-	2 175	-	8 921	
korekta przejścia z UoR na MSSF	-	-	-	-	10	-	-	10
pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	- 1 032	1 032	-	-	-	-
z dofinansowania ZFRON do IPR	-	-	29	-	-	-	-	29
wynik finansowy	-	-	-	-	-	669	-	669
Na dzień 30 czerwca 2007 roku	10 064	-	29	-	1 153	-	669	8 271

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego Funduszu

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	-	3 154	-	-	-	-	-	-	3 154
a. Zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zakup	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne (zmiany w kapitale własnym)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne (zmiany w kapitale własnym)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	-	3 154	-	-	-	-	-	-	3 154

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO FUNDUSZU

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	3 876
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	-	-	-	3 154
wartość według ceny nabycia	-	-	-	3 154
wartość godziwa	-	-	-	3 154
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Pozostałe				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM				
wartość bilansowa	-	-	-	3 154
wartość według ceny nabycia	-	-	-	7 030
wartość rynkowa	-	-	-	-

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH FUNDUSZU

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Energo-Eko I Sp. z o. o.	Jastrzębie Zdrój, ul.Armi Karajowej 1	Unieszkodliwianie odpadów	zależna	730	1 968	-	1 968	-	51	51	-	-
2	OZEN Plus Sp. z o. o.	Wałcz, ul.Budowlanych 9	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykiety z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	320	160	-	160	-	80	80	-	-
3	Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o. o.	Poznań, ul.Paderewskiego 7	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	100	1 026	-	1 026	-	100	100	-	-
						3 154	-	3 154	-			-	-

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Robert Bender – Prezes Zarządu

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu

Maciej Figiel – Członek Zarządu

Marek Józwiak – Członek Zarządu

Mariusz Kostrzewa – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Z-ca Głównego Księgowego

Poznań, dnia 11 sierpnia 2008r.