

GRUPA KAPITAŁOWA BBI ZENERIS NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za III kwartał 2009 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA III KWARTAŁ 2009 ROKU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2009 ROKU	11
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A.	11
2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	19
3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	20
4. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	20
5. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	22
6. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	23
7. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	23
8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	26
9. INSTRUMENTY FINANSOWE	32
10. INFORMACJA O KURSIE EURO	32
11. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	32
12. PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH	33
13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	33
14. PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE	34
15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI INFORMACJAMI	34
16. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	34
17. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	34
18. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	34
19. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% NA WZA FUNDUSZU	34
20. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY ZYSK LUB PONIESIONE STRATY	35
21. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ PO DACIE BILANSU	35
22. 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	36
23. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	36
24. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU FUNDUSZU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.	36
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA III KWARTAŁ 2009 ROKU	37
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU	37
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU	38
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	39
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU	40
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU	41
PORTFEL INWESTYCYJNY	43
Podpisy	46

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA III KWARTAŁ 2009 ROKU**WYBRANE DANE FINANSOWE**

za okres zakończony 30 września 2009 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	2009	2008	2009	2008
	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	484	3	110	1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	484	3	110	1
Zysk (strata) brutto	(4 185)	(3 177)	(951)	(928)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(4 005)	(2 918)	(910)	(852)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	640	(9 442)	145	(2 757)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 797)	(35 766)	(5 409)	(10 444)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 998	57 488	4 318	16 786
Przepływy pieniężne netto, razem	(4 159)	12 280	(945)	3 586
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,03)	(0,08)	(0,01)	(0,02)
Aktywa razem	129 443	92 979	30 655	27 280
Zobowiązania	19 799	3 733	4 689	1 095
Rezerwy	294	258	70	76
Kapitał własny (aktywa netto)	76 099	82 494	18 022	24 204
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	71 554	77 678	16 945	22 791
Kapitał zakładowy	12 681	12 681	3 003	3 721
Kapitał mniejszości	4 545	4 816	1 076	1 413
Liczba akcji (w szt.)	126 809 990	126 809 990	126 809 990	126 809 990
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,60	0,65	0,14	0,19
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
Przychody z inwestycji	3 708	2 750	843	803
Wynik z inwestycji netto	755	(833)	172	(243)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	755	(833)	172	(243)
Zysk (strata) brutto	755	(833)	172	(243)
Zysk (strata) netto	755	(833)	172	(243)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 988)	(42 962)	(1 816)	(12 545)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 723	54 800	1 074	16 001
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 265)	11 838	(742)	3 457
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,01	(0,02)	-	(0,01)
Aktywa razem	83 762	78 646	19 837	23 075
Zobowiązania i rezerwy, razem	5 467	817	1 295	240
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5 304	574	1 256	168
Kapitał własny (aktywa netto)	78 295	77 829	18 542	22 835
Kapitał zakładowy	12 681	12 681	3 003	3 721
Liczba akcji (w szt.)	126 809 990	126 809 990	126 809 990	126 809 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,62	0,61	0,15	0,18

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2009 roku

	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	30.09.2008
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa	1 132	2 049	5 291	13 393
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	2 493	3 325	7 536	13 033
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	1 250	5 950
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	-	-	46	27
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług	165	290	80	73
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 180	2 882	5 868	2 007
7. Pozostałe należności	148	153	292	4 976
D. Zapasy	4	4	3	3
E. Inne aktywa	125 658	120 815	101 418	66 234
1. Rzeczowe aktywa trwałe	116 469	111 854	92 861	58 390
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
3. Wartości niematerialne	1 438	1 459	1 253	1 258
4. Wartość firmy	6 303	6 303	6 303	6 303
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 448	1 199	1 001	283
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	4	4	-
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 444	1 195	997	283
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	156	156	316	316
Aktywa razem	129 443	126 349	114 564	92 979

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	30.09.2008
A. Zobowiązania	19 799	15 564	14 486	3 733
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	5 185	5 182	177	2 173
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 755	8 738	13 388	707
5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	276	364	275	299
6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	152	164	188	202
7. Pozostałe zobowiązania	1 431	1 116	458	352
8. Fundusze specjalne	-	-	-	-
B. Rozliczenia międzyokresowe	33 251	33 260	19 505	6 494
C. Rezerwy	294	384	310	258
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	269	349	255	190
2.1. Długoterminowe	49	44	41	41
2.2. Krótkoterminowe	220	305	214	149
3. Pozostałe rezerwy	25	35	55	68
3.1. Długoterminowe	-	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	25	35	55	68
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	76 099	77 141	80 263	82 494
D. Kapitał własny	76 099	77 141	80 263	82 494
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	71 554	72 540	75 538	77 678
1. Kapitał zakładowy	12 681	12 681	12 681	12 681
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	65 711	65 690	65 690	65 690
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 833)	(2 833)	2 225	2 225
9. Zysk (strata) netto	(4 005)	(2 998)	(5 058)	(2 918)
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-
II. Kapitał mniejszości	4 545	4 601	4 725	4 816
Pasywa razem	129 443	126 349	114 564	92 979

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku (wariant kalkulacyjny)

	III kwartał 2009 okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2008 okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	III kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	364	484	-	3
Przychody ze sprzedaży produktów	6	29	-	3
Przychody ze sprzedaży usług	358	455	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	-	-	-	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	364	484	-	3
Przychody z inwestycji Funduszu	7	90	592	672
Zyski/straty ze zbycia inwestycji Funduszu	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 469)	(5 032)	(1 385)	(4 161)
Pozostałe przychody operacyjne	274	702	105	689
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	30	8	18
2. Dotacja rządowe	-	49	-	-
3. Pozostałe przychody	274	623	97	671
Pozostałe koszty operacyjne	(237)	(388)	(59)	(403)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Pozostałe koszty	(237)	(388)	(59)	(403)
Przychody finansowe	3	10	11	23
Koszty finansowe	(5)	(51)	-	-
Zysk (strata) brutto	(1 063)	(4 185)	(736)	(3 177)
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 063)	(4 185)	(736)	(3 177)
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	(1 063)	(4 185)	(736)	(3 177)
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 007)	(4 005)	(681)	(2 918)
- akcjonariuszom mniejszościowym	(56)	(180)	(55)	(259)

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku

	III kwartał 2009 okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2008 okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	III kwartały 2008 okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
Zysk (strata) netto za okres	(1 063)	(4 185)	(736)	(3 177)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranic	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	(1 063)	(4 185)	(736)	(3 177)
Całkowity dochód przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 007)	(4 005)	(681)	(2 918)
- akcjonariuszom mniejszościowym	(56)	(180)	(55)	(259)

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku (metoda pośrednia)

	III kwartał 2009 okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2008 okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	III kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
Zysk (strata) brutto	(1 063)	(4 185)	(736)	(3 177)
Korekty razem	50	4 825	(8 348)	(6 265)
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Zysk (strata) mniejszości	-	-	-	-
Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
Amortyzacja	71	198	61	142
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	(30)	(8)	(12)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-	-	-
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	-	-	-	-
Zmiana stanu rezerw	(90)	(16)	(7)	(180)
Zmiana stanu zapasów	-	(1)	-	-
Zmiana stanu należności	836	5 059	(5 912)	(6 410)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(530)	310	(2 639)	124
Zmiana stanu innych aktywów	(418)	(705)	157	(193)
Zmiany kapitału	-	-	-	-
Nabycie środków pieniężnych w wyniku połączenia	-	18	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Inne korekty	181	(8)	-	264
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 013)	640	(9 084)	(9 442)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	-	190	6 502	6 602
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	190	8	108
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wpływy	-	-	6 494	6 494
Wydatki	(108)	23 987	21 492	42 368
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(108)	23 819	21 595	37 924
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wydatki	-	168	(103)	4 444
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	108	(23 797)	(14 990)	(35 766)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	-	25 684	57 516	80 516
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	55 516	55 516
Kredyty i pożyczki	-	11 650	2 000	25 000
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	-	14 034	-	-
Wydatki	12	6 686	23 028	23 028
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	-	6 650	23 000	23 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12	36	28	28
Odsetki	-	-	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12)	18 998	34 488	57 488
Przepływy pieniężne netto razem	(917)	(4 159)	10 414	12 280
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	(917)	(4 159)	10 414	12 280
- 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	2 049	5 291	2 979	1 113
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	1 132	1 132	13 393	13 393
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem			
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	2 536	25 374	(2 830)	-	25 080	5 075	30 155	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	2 536	25 374	(2 830)	-	25 080	5 075	30 155	
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(5 058)	(5 058)	(350)	(5 408)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(5 058)	(5 058)	(350)	(5 408)	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowany kapitał podstawowy	10 145	-	-	-	10 145	-	10 145	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	45 371	-	-	45 371	-	45 371	
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(5 055)	5 055	-	-	-	-	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 690	2 225	(5 058)	75 538	4 725	80 263	
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	12 681	65 690	(2 833)	-	75 538	4 725	80 263	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	12 681	65 690	(2 833)	-	75 538	4 725	80 263	

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem			
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku	-	-	-	(4 005)	(4 005)	(180)	(4 185)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku	-	-	-	(4 005)	(4 005)	(180)	(4 185)	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	21	-	-	21	-	21	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 30.09.2009 roku	12 681	65 711	(2 833)	(4 005)	71 554	4 545	76 099	

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem			
Saldo na dzień 01.07.2009 roku	12 681	65 690	-	2 833	-	2 998	77 141	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	12 681	65 690	-	2 833	-	2 998	77 141	
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.07 do 30.09.2009 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk netto za okres od 01.07 do 30.09.2009 roku	-	-	-	1 007	(1 007)	56	1 063	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.07 do 30.09.2009 roku	-	-	-	1 007	(1 007)	56	1 063	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	21	-	-	21	-	21	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 30.09.2009 roku	12 681	65 711	-	2 833	-	4 005	76 099	

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy				
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	2 536	20 319	2 225	-	25 080	5 075	30 155	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	2 536	20 319	2 225	-	25 080	5 075	30 155	
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2008 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2008 roku	-	-	-	2 918	-	259	3 177	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2008 roku	-	-	-	2 918	-	259	3 177	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowany kapitał podstawowy	10 145	-	-	-	10 145	-	10 145	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	45 371	-	-	45 371	-	45 371	
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 30.09.2008 roku	12 681	65 690	2 225	-	2 918	4 816	82 494	

II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2009 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" lub „Jednostką Dominującą” lub „Emitentem”), 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 Sądem Rejestrowym dla BBI ZENERIS NFI S.A. jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

Przedmiotem działalności Funduszu jest działalność inwestycyjna i deweloperska na rynku odnawialnych źródeł energii (OZE) realizowana zgodnie ze statutem poprzez:

- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce lub zagranicą,
- nabywanie innych papierów emitowanych przez podmioty, o których mowa w punkcie poprzedzającym,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce lub zagranicą,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu,
- inna działalność inwestycyjna.

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).

Firma Zeneris S.A. rozwijała działalność inwestycyjną i deweloperską na rynku odnawialnych źródeł energii (OZE). Rynek ten jest wspierany przez prawo unijne i ustawodawstwo polskie. 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.,
- Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o.
- Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.,
- Energo-Eko I S.A.,
- Biogaz ZENERIS Sp. z o.o.
- Viatron 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. (poprzednia nazwa M – Plus) powstała 15 maja 2003 roku - Akt notarialny Repertorium A numer 2740/2003.

Fundusz posiada aktualnie w Spółce OZEN Plus 98,52% udziałów w kapitale zakładowym i 98,52% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za III kwartał 2009 r. do publikacji, kapitał zakładowy OZEN Plus wynosi 2 700 tys. zł

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

Efektem realizacji inwestycji będzie produkcja:

1. energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych – ca 52 500 Mwh rocznie oraz
2. węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego – ca 20 000 ton rocznie.

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 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 patentu, uzyskanego przez Spółkę, 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, a w zakresie produkcji węgla drzewnego najbardziej nowoczesną fabryką w Europie.

Budowa została rozpoczęta w roku 2007, a jej zakończenie jest bezpośrednio związane z faktem uruchomienia środków kredytowych. Spółka na dzień publikacji raportu nie posiada aktualnych umów kredytowych, zapewniających zamknięcie finansowe.

Zakończenie realizacji inwestycji po uruchomieniu środków kredytowych, mając na uwadze dotychczasowy stan zaawansowania inwestycji, wymaga około 3-4 miesięcznego okresu realizacyjnego, natomiast w okresie kolejnych 3 miesięcy nastąpi dojście do pełnych mocy produkcyjnych zakładu, określanymi jako projektowane moce produkcyjne.

Inwestycja realizowana przez Spółkę OZEN Plus dotychczas została sfinansowana ze środków własnych inwestora oraz środków dotacyjnych bez udziału kredytu bankowego.

Aktualnie Spółka prowadzi bardzo zaawansowane rozmowy z polskimi instytucjami finansowymi, zainteresowanymi sfinansowaniem pozostałej części inwestycji.

Wg stanu na dzień 30 września 2009 r. Spółka posiada 5 320 udziałów w Ozen Plus Sp. z o.o. o wartości nominalnej 2 660 tys. zł (wartość nabycia przedmiotowych udziałów kształtowała się na poziomie 4 869 tys. zł). Ponadto Fundusz udzielił Ozen Plus Sp. z o.o. pożyczek, których wartość wraz z naliczonymi odsetkami na 30 września 2009 roku wyniosła 61 843 tys. zł (w tym 2 227 tys. zł odsetek).

Zaawansowanie realizacji inwestycji odnosi się również do jej przyszłej operacyjnej działalności. Spółka OZEN Plus zawarła w roku 2008, a w głównej mierze w IV kwartale ubr. ramowe umowy na dostawy inputowe, a więc ramowe umowy na dostawy surowca drzewnego oraz słomy rzepakowej. Umowy te zostały zawarte z polskimi podmiotami, zajmującymi się profesjonalnie handlem drewnem oraz zbiorem i dostawą słomy.

Ponadto w zakresie umów na sprzedaż produktów Spółki, w części odnoszącej się do węgla drzewnego i brykietu została zawarta ramowa umowa z niemiecką Spółką DHG Vertriebs & Consultinggesellschaft mbH, natomiast w części odnoszącej się do sprzedaży produktów energii elektrycznej, a więc Praw Majątkowych oraz energii konwencjonalnej zostały zawarte ramowe umowy z TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

W czerwcu 2009 r. został zawarty uszczegóławiający aneks do ramowej umowy na sprzedaż węgla drzewnego i brykietu z niemiecką firmą DHG Vertriebs & Consultinggesellschaft mbH. Przedmiotowy Aneks do umowy ramowej precyzuje umowne zasady sprzedaży węgla drzewnego i brykietu. I tak umowa sprzedaży jest 10 letnia i zawiera możliwość rozwiązania jej przez Spółkę OZEN Plus po 3 latach w sytuacji gdy uzyskiwany przez OZEN Plus poziom cen sprzedaży w/w produktów będzie niższy o więcej niż 10% cen możliwych do uzyskania od innych odbiorców. Umową sprzedaży została objęta całość planowanej produkcji.

Spółka OZEN Plus zapewniła sobie prawo udziału w negocjacjach handlowych z klientami Spółki DHG przy jednoczesnym prawie do dostępu do dokumentacji firmowej DHG, związanej z przedmiotowymi negocjacjami.

Fakturowanie sprzedaży węgla drzewnego oraz brykietu odbywać się będzie przez cały rok w okresach tygodniowych. Zabezpieczeniem płatności z tytułu wystawionych faktur sprzedażowych będzie 12 miesięczna odnawialna gwarancja bankowa o wartości 1,5 – miesięcznej sprzedaży produktów.

Aneks do umowy określa stałą marżę handlową dla kupującego, określoną na poziomie rynkowym z uzgodnionym mechanizmem ustalania hurtowej ceny sprzedaży. Ponadto DHG ma możliwość sprzedaży produktów, zakupionych od Spółki na wszystkich rynkach europejskich.

Decyzją Urzędu Patentowego Spółka OZEN Plus uzyskała patent na wynalazek pt.: System energetyczny elektrociepłowni małej mocy".

Zgłoszenie patentowe zostało opracowane i złożone w Urzędzie Patentowym RP w połowie roku 2004. Zgłaszającym była Spółka OZEN Plus Sp. z o.o. (poprzednio M – Plus Sp. z o.o.), natomiast twórcami wynalazku są osoby zaangażowane przez realizację inwestycji w Wałczu, tj. Jarosław Horodecki, Andrzej Kowalczyk, Marcin Pyka. Po okresie utajnienia, publikacji w Biuletynie Urzędu Patentowego (nr 3 (838) 2006) oraz weryfikacji, w dniu 22 maja 2009 r. Urząd Patentowy RP wydał decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek.

Przedmiotem wynalazku są rozwiązania koncepcyjne obejmujące wykorzystanie powstającej w procesie produkcji węgla drzewnego (proces ciągłej pirolizy drewna) energii cieplnej gazów spalinowych, po przekształceniu w parę wodną do produkcji energii elektrycznej i cieplnej.

Koncepcja jak i zasady zagospodarowania energii cieplnej gazów spalinowych do produkcji energii elektrycznej mają zastosowanie przy realizacji inwestycji przez Spółkę OZEN Plus.

Wytworzona w ten sposób energia elektryczna ma status energii, wytworzonej z odnawialnych źródeł energii, co również znalazło potwierdzenie w udzielonej Spółce OZEN Plus Promesie udzielenia koncesji na produkcję energii elektrycznej.

Spółka OZEN Plus uzyskała już całość planowanej dotacji unijnej w ramach Umowy o dofinansowanie projektu pn. „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii”, zawartej pomiędzy Spółką OZEN Plus, a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w czerwcu 2007 r. Przedmiotowe środki pochodzą z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw (SPO WKP) Poddziałanie 2.2.1. Łączna wartość środków dotacyjnych jakie wpłynęły do Spółki OZEN Plus wyniosła 33 301 tys. zł.

Aktualnie, z uwagi na przesuwający się okres w zamknięciu finansowanie bankowego, Spółka proceduje przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości wydłużenie okresu zakończenia inwestycji, który zgodnie z aktualnymi uwarunkowaniami umownymi przypada na 30 listopada 2009 r.

W opinii OZEN Plus sp. z o.o. istnieje możliwość aneksowania umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości przesunięcia terminu zakończenia inwestycji, bez konsekwencji finansowych dla spółki.

Zarówno postawa polskiego rządu, przejawiająca się w ułatwieniach w zakresie jak najszerszego dostępu do dotacji unijnych (znacząca skala i różnorodność programów, system zaliczkowania, itp.) w szczególności finansujących inwestycje, generujące nowe miejsca pracy jak również zdecydowanie pozytywne nastawienie dla inwestycji realizowanej przez Spółkę OZEN Plus (największa dotacja w Polsce) Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, wskazują, iż ryzyko nieaneksowania umowy wsparcia o nowy termin zakończenia inwestycji należy uznać za niewielkie.

W miesiącu październiku br. Spółka za rozwiązania technologiczne, została laureatem konkursu Innowacja Roku 2009, organizowanego przez Forum Biznesu pod patronatem Ministerstwa Rozwoju Regionalnego.

Reasumując należy stwierdzić, iż głównym determinantem realizacji inwestycji jest zakończenie procesu inwestycji poprzez dopięcie bankowego finansowania dłużnego.

Z uwagi na znaczące ograniczenia w finansowaniu przedsięwzięć inwestycyjnych przez banki zagraniczne, jakie stały się udziałem wielu przedsiębiorców w okresie ostatniego roku, w tym również Spółki OZEN Plus, pozytywnego zakończenia negocjacji kredytowych należy upatrywać we współpracy z polskimi Bankami, wykazującymi wysokie zainteresowanie w sfinansowaniu inwestycji realizowanej przez Spółkę OZEN Plus, a z którymi Spółka aktualnie prowadzi negocjacje kredytowe.

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.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 10 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 7 elektrowni wodnych. Spółka przygotowuje także lokalizacje innych projektów związanych z przygotowaniem do inwestycji małych elektrowni wodnych.

Elektrownie Wodne ZENERIS Plus 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 Plus Sp. z o.o. powstała 28 października 2008 roku.

Fundusz posiada w Spółce Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o. bezpośrednio 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i bezpośrednio 99,9% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Pośrednio natomiast Fundusz posiada 100% udziałów i 100% głosów w Spółce Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o. ze względu na to, iż 0,1% udziałów w Spółce posiada spółka Biogaz ZENERIS Sp. z o.o., która jest w 100% kontrolowana przez Fundusz.

Spółka została powołana do prowadzenia działalności operacyjnej w celu przygotowywania projektów z zakresu hydroenergetyki.

W długoterminowej perspektywie działalności przewiduje się obniżenie kosztów pozyskiwania projektów wodnych i obniżenie kosztów ponoszonych na etapie przygotowywania dokumentacji projektowej.

Zespół Elektrowni Wodnych 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

W dniu 28 października 2008 r. Fundusz zawarł Umowę sprzedaży i nabył 1.902 udziałów tj. 100% w spółce „Przedsiębiorstwo Handlowo – Produkcyjno – Usługowe OLPOL” Sp. z o.o. z siedzibą

w Olkusz. Jednocześnie w dniu 28 października 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które postanowiło dokonać zmian w Umowie Spółki m.in. zmiany firmy oraz podwyższenia kapitału zakładowego, poprzez utworzenie nowych udziałów oraz przekształcenie ich ilości oraz wartości. Po rejestracji zmian spółka działa pod nazwą: Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o. o.

Fundusz posiada w Spółce Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o. bezpośrednio 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i bezpośrednio 99,9% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Pośrednio natomiast Fundusz posiada 100% udziałów i 100% głosów w Spółce Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o. ze względu na to, iż 0,1% udziałów w Spółce posiada spółka Biogaz ZENERIS Sp. z o.o., która jest w 100% kontrolowana przez Fundusz.

Spółka została zakupiona z uwagi na status MSP, który daje większe możliwości pozyskania środków pomocowych z programów unijnych.

Energo-Eko I S.A.

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.

W dniu 10 września 2008 r. miało miejsce Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które podjęło uchwałę o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną „ENERGO-EKO I” Spółka Akcyjna; rejestracja zmiany została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 28 października 2008 roku .

Fundusz aktualnie posiada w Spółce Energo-Eko I S.A. 51,05% akcji w kapitale akcyjnym i 51,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, pozostałe 48,95% akcji w kapitale i głosach na WZA posiada Energo Eko Sp. o. o.

Energo-Eko I S.A. 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 odgazowywania i jej wykorzystanie do produkcji energii elektrycznej i ciepła w sposób bezpieczny dla środowiska. Spółka jest właścicielem terenu zlokalizowanego przy ul. Armii Krajowej 1 w Jastrzębiu, oznaczonego w planach jako działki o nr 802/14 i 804/14 - po zmianach 910/14, 912/14 i 827/14 – zapisanych w planie zagospodarowanie przestrzennego gminy Jastrzębie jako tereny o funkcji przemysłowej. Powierzchnia działek wynosi łącznie 2,7476 ha i obejmuje tereny zlikwidowanej KWK Moszczenica.

Na posiadanym terenie znajduje się hala o powierzchni 4,5 tys. m², która zostanie w całości wykorzystana w realizacji przedmiotowej inwestycji. Przeprowadzone przygotowanie do budowy w tej hali zrealizowane zostało zgodnie z projektem budowlanym oraz uzyskanym pozwoleniem na budowę. Posiadany teren sąsiaduje bezpośrednio z elektrociepłownią SEJ, jest uzbrojony w sieć kanalizacji deszczowej i sanitarnej. Na potrzeby realizowanego projektu należy dodatkowo wykonać przyłącze elektroenergetyczne 6 kV. Do miejsca budowy doprowadzone są drogi dojazdowe bez ograniczeń natężenia i nośności ruchu.

Przedsięwzięcie znajduje się na następującym etapie inwestycyjnym: Spółka dysponuje nieruchomościami pod inwestycję, przeprowadzono prace rozbiórkowe i zabezpieczające na zakupionej nieruchomości, rozpoznano rynek odpadów komunalnych oraz rynek technologii odzysku energii z odpadów, opracowano projekt budowlany, sporządzono raport oddziaływania na środowisko; posiada warunki dostawy i odbioru energii elektrycznej i warunki dostawy wody (umowa z Spółką Energetyczną Jastrzębie) oraz warunki odprowadzania ścieków

(umowa z Jastrzębską Spółką Węglową), uzyskano pozwolenie na budowę, opracowano biznes plan i analizę finansowo – ekonomiczną, sporządzono raport o projekcie autorstwa Energoprojekt Katowice S.A. uzyskano promesę koncesji na produkcję energii elektrycznej, uzyskano decyzję o nieoddziaływaniu instalacji na obszary Natura 2000, podpisano listy intencyjne na odbiór i dostawy; trwają negocjacje bankowe, związane z komercyjną częścią finansowania inwestycji, a także złożono wnioski o dotację w ramach PO IG Działanie 4.4. na kwotę 39,5 mln zł. W wyniku oceny, projekt nie znalazł się na liście projektów, które uzyskały wsparcie. Spółka Energo Eko I złożyła do PARP protest z wnioskiem o dokonanie ponownej oceny wniosku. Protest został przez PARP przyjęty i wniosek znajduje się na etapie ponownej oceny. Spółka spodziewa się uzyskać informację o wynikach ponownej oceny jej wniosku w miesiącu listopadzie br.

Na etapie uzyskania warunków zabudowy, jak i na etapie uzyskania pozwolenia na budowę został opracowany dla przedsięwzięcia „Raport o oddziaływaniu na środowisko”. Raport ten, jak i wnioski z niego wypływające był przedmiotem badania przez stosowne służby Wojewódzkiego Inspektoratu Sanitarnego. Nie zgłoszono żadnych zastrzeżeń i wydano stosowne warunki zabudowy oraz pozwolenie na budowę. Szczegółowy opis wpływu instalacji na środowisko zostanie opisany w pozwoleniu zintegrowanym, które kompleksowo oceni jego potencjalny wpływ na środowisko. Zlecenie wykonania odpowiedniego opracowania i uzyskanie tego pozwolenia zostanie zlecone specjalistycznej firmie. Będzie to możliwe po wybraniu generalnego wykonawcy oraz rozpoczęciu realizacji inwestycji.

Planowana inwestycja jest innowacyjna w zakresie zestawienia zastosowanych technologii i jej elementów, jak i powiązania procesów technologicznych. Na skalę przemysłową w układach technologicznych odpady komunalne zmieszane lub odsegregowane frakcje są najczęściej wykorzystywane jako paliwo w procesach spalania lub współspalania. Projektowana instalacja odzyskiwać będzie energię zawartą w odpadach komunalnych zmieszanych w drodze ich odgazowania. Opinię o innowacyjności sporządził Główny Instytut Górniczy. Spółka posiada umowę licencyjną z dostawą technologii oraz przygotowuje zgłoszenie patentowe rozwiązań, które zostały wypracowane na etapie przygotowań realizacji inwestycji.

Podstawowymi zaletami proponowanej technologii są między innymi: energetyczne wykorzystanie szerokiego spektrum odpadów komunalnych i przemysłowych, możliwość skalowalności wielkości instalacji (już od około 30 tys. Mg/rok), ograniczenie do min. powstania zagrożeń ekologicznych, niższy koszt usuwania powstałych w procesie technologicznym zanieczyszczeń, niższa ilość spalin niż w procesie spalania, możliwość spalania paliwa gazowego i ciekłego, a także możliwość wykorzystania odpadowego koksiku jako paliwa zastępczego dla węgla w systemowych instalacjach energetycznych lub jako dodatku do produkcji innych nośników energii.

Powstały w wyniku inwestycji zakład będzie instalacją odzysku wytwarzającą energię elektryczną ze źródeł alternatywnych. Trwają prace legislacyjne, które umożliwią uznanie części wyprodukowanej w ten sposób energii za energię pochodzącą ze źródła odnawialnego. Już dziś tego typu instalacje traktowane są jako „zeroemisyjne” i nie dotyczy ich konieczność posiadania uprawnień do emisji CO₂.

Celem strategicznym Funduszu w zakresie realizowanego przedsięwzięcia, jest zbudowanie i ugruntowanie pozycji lidera technologicznego i kosztowego w branży przemysłowego zagospodarowania odpadów komunalnych zmieszanych w tym produkcji z odpadów energii o statusie energii pochodzącej z odnawialnych źródeł (lub w sytuacji braku możliwości zamknięcia finansowego projektu sprzedaż posiadanych akcji z zyskiem). Takich rozwiązań technicznych i technologicznych nie posiada aktualnie w Polsce żadna z firm zajmujących się zagospodarowaniem odpadów komunalnych.

Ponadto realizowana inwestycja dodatkowo spowoduje, stworzenie kilkudziesięciu nowych miejsc pracy, wprowadzenie na rynek przemysłowej usługi odzysku spełniającej wszelkie normy ochrony środowiska i przyczynienie się tym samym do poprawy stanu środowiska w regionie, znaczącego bo aż o 60% zmniejszenia ilości składowanych odpadów, uniknięcie niskiej emisji z wysypiska w szczególności metanu, uniknięcie odcieków z wysypiska, zmniejszenie emisji dioksyn i furanów, odzyskanie złomu metali w ilości ok. 2500 Mg), co umożliwi ograniczenie zużycia paliw pierwotnych jakie zużyto by w procesie ich przetwarzania i tym samym ograniczy emisję gazów cieplarnianych; zmniejszenie ilości składowanych bez przetworzenia trudno degradowanych frakcji odpadów komunalnych; zmniejszenie emisji odorów oraz tempa degradacji terenu przez

składowiska); przyczynienie się do realizacji międzynarodowych zobowiązań Polski w dziedzinach gospodarki odpadami oraz energetycznej.

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: ul. Paderewskiego 7, 61-770 Poznań,
<http://www.biogaz.com.pl>

Podstawowy przedmiot działalności:

- PKD 42.99 Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- PKD 35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej
- PKD 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne

W dniu 15 lipca 2008 roku Fundusz nabył 100% udziałów w spółce „BBB1” Sp. z o.o. Spółka, po zmianie nazwy firmy działa pod nową nazwą Biogaz ZENERIS sp. z o.o.

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

Spółka Biogaz Zeneris Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie dostarczania technologii, projektowania i budowy pod klucz elektrowni biogazowych dla inwestorów zainteresowanych produkcją „zielonej” energii (elektrycznej i cieplnej), jak i dla producentów rolnych i spożywczych zobligowanych do utylizacji odpadów z produkcji rolno-spożywczej.

Podstawowy zakres działalności spółki BIOGAZ ZENERIS to:

1. oferowanie licencji na wytwarzanie biogazu w technologii BIOGAZ ZENERIS,
2. badania laboratoryjne substratów do produkcji biogazu,
3. doradztwo w zakresie budowy i eksploatacji biogazowni,
4. projektowanie instalacji biogazowych,
5. wsparcie dla inwestora w procesie uzyskiwania decyzji administracyjnych związanych z budową i eksploatacją biogazowni,
6. wykonawstwo biogazowni pod klucz,
7. doradztwo w zakresie finansowania biogazowni,
8. obsługa i serwisowanie biogazowni,
9. dodatkowo budowa i eksploatacja biogazowni na własny rachunek.

Spółka obecnie prowadzi intensywny marketing technologii korzystając ze wzrostu zainteresowania instalacjami biogazowymi w Polsce wśród inwestorów powiązanych z grupami energetycznymi oraz wśród dużych producentów rolnych. Pod względem technologicznym modelowa biogazownia jest oferowana jako biogazownia prowadząca proces jednofazowo, w warunkach mezofilnych, w technologii „mokrej”. Biogazownie oferowane są w zakresie mocy elektrycznej od 500 kWe do 5 MWe.

Obecnie prowadzone są prace przygotowawcze w zakresie kilku potencjalnych projektów biogazowych, z których największy ma moc ok. 3,2 MWe.

W zakresie eksploatacji biogazowni na własny rachunek Spółka planuje rozpocząć budowę instalacji w Skrzatuszu, na którą uzyskano w styczniu 2009 r. prawomocne pozwolenie na budowę, wkrótce po zamknięciu montażu finansowego dla tej inwestycji. W związku z tym projektem pod koniec kwietnia złożono w NFOŚiGW wniosek o dofinansowanie w wysokości ponad 5 mln zł z programu Priorytetu IX Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna Działanie 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii.

Natomiast 30 października b.r. zostały złożone do NFOŚiGW dokumenty, pozwalające ocenić uzyskanie przez inwestycję w Skrzatuszu tzw. „gotowości realizacyjnej”, co jednocześnie rozpoczęło ostatnią fazę oceny, tzw. ocenę merytoryczną II stopnia, wniosku o dotację inwestycyjną z programu 9.1 POIiŚ. Podpisanie umowy o wypłatę dotacji oczekiwane jest w grudniu 2009.

Równolegle kontynuowane są prace badawcze w laboratorium biotechnologicznym, prowadzonym obecnie wspólnie z funduszem BBI ZENERIS NFI S.A. W powyższym zakresie Fundusz otrzymał dofinansowanie przeznaczone na refundację części kosztów kwalifikowanych poniesionych na realizację projektu celowego „INICJATYWY TECHNOLOGICZNEJ” pt.: „Badanie możliwości wykorzystania odpadów organicznych z przemysłu rolno-spożywczego do pozyskiwania wysokometanowego biogazu”.

Przedmiotowe dofinansowanie zostanie udzielone przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 553.482 zł, przy czym całkowity koszt realizacji projektu wynosi 1.010.844 zł. Projekt będzie realizowany do kwietnia 2012 r.

Viatron Sp. z o.o.

Siedziba spółki: ul. 3 Maja 56, 81-858 Sopot

Podstawowy przedmiot działalności:

- 33.11.Z – Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych;
- 33.12.Z – Naprawa i konserwacja maszyn;
- 33.13.Z – Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych;
- 33.14.Z – Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych;
- 33.20.Z – Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;

Dnia 28 maja 2009 roku Fundusz nabył 70% procent udziałów w Viatron Sp. z o. o. dające Funduszowi prawo do 70% głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały nabyte zostały od Pana Igora Paweli, dotychczasowego jedynego właściciela spółki, jednocześnie jej założyciela i prezesa zarządu.

Spółka została powołana celem rozwijania działalności w zakresie montażu i serwisu turbin wiatrowych przy użyciu wyspecjalizowanego sprzętu dedykowanego do prac przy budowie siłowni wiatrowych. Głównym obszarem jej działalności jest terytorium Polski oraz Szwecji. Strategia Spółki zakłada koncentrację na niszowym rynku usług dźwigowych, gdzie poprzez zastosowanie innowacyjnych technik Spółka zdobędzie przewagę konkurencyjną względem innych podmiotów niewyspecjalizowanych w tego typu usługach.

W chwili obecnej spółka jest w trakcie procesu organizacji finansowania zakupu niezbędnego wyposażenia. Jednym z istotnych elementów mających ułatwić zamknięcie finansowania inwestycji ma być uzyskanie dotacji w ramach POIG Działanie 4.4. W ramach rundy aplikacyjnej POIG Działanie 4.4. z kwietnia 2009 r. nie udało się Spółce uzyskać wsparcia dotacyjnego. Spółka w październiku złożyła kolejny wniosek o dotację w II rundzie konkursu POIG Działanie 4.4. Jednocześnie prowadzone są intensywne rozmowy handlowe z producentami turbin oraz z generalnymi wykonawcami prac budowlanych będącymi potencjalnymi zlecciodawcami w zakresie świadczonych usług.

2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Zarząd

Na dzień 30 września 2009 roku skład Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Robert Bender	Prezes Zarządu
Marek Perczyński	Wiceprezes Zarządu
Marek Józwiak	Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Funduszu w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

W dniu 21 lipca 2009 r. w związku z upływem kadencji Zarządu, Rada Nadzorcza Funduszu dokonała wyboru Zarządu Funduszu nowej dwuletniej wspólnej kadencji. Do składu Zarządu nowej kadencji powołano Pana Roberta Bendera, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu, Pana Marka Perczyńskiego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Marka Józwiaka, powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2009 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Paweł Turno	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Kurpisz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marcin Matuszczak	Sekretarz
Mariusz Olejniczak	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Nowacki	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Soczek	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Funduszu w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:
Nie dokonywano zmian w składzie Rady Nadzorczej.

3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. w dniu 13 listopada 2009 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 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259). Raport zawiera śródroczne 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.

b. Oświadczenie o zgodności

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

c. Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2009 roku.

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje obowiązują od dnia 1 stycznia 2009 roku:

- MSSF 8 – „Segmenty operacyjne”,
- Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”,

- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” (i wynikająca z tej zmiany zmiana MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”),
- Zmiana MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” (i wynikająca z tej zmiany zmiana MSR 32 i MSSF 7),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”,
- Zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Wbudowane instrumenty pochodne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie),
- Nowa interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”.

Zastosowanie MSSF 8

MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość segmentów działalności” i wymaga „podejścia zarządczego” do sprawozdawczości segmentów. Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniającego jego wyniki finansowe.

Grupa nie musiała zmieniać identyfikacji segmentów sprawozdawczych aby spełnić wymogi nowego MSSF 8.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 1

W rezultacie przyjęcia MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, dokonano zmian w prezentacji sprawozdań finansowych. Grupa prezentuje sprawozdanie z całkowitych dochodów jako odrębne sprawozdanie, a rachunek zysków i strat według dotychczas stosowanych zasad. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupa prezentuje zysk netto oraz inne pozycje dochodów ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. Tym samym zestawienie zmian w kapitałach własnych przedstawia tylko transakcje z właścicielami.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 23

Zmiany w MSR 23 nie miały wpływu na zasady rachunkowości Grupy. Główna zmiana w standardzie, mająca na celu wyeliminowanie uprzednio dostępnych opcji, w ramach których wszystkie koszty finansowania zewnętrznego można było zaliczyć w ciężar kosztów, nie wpływa na sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa zawsze dokonywała kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego poniesionych z tytułu spełniających odpowiednie warunki aktywów.

Zastosowanie pozostałych wyżej wymienionych interpretacji i zmian standardów nie miało wpływu na sprawozdawczość Grupy.

d. Standardy zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przed dniem ich obowiązywania.

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zastosowano żadnego z opublikowanych ale nie obowiązujących standardów i interpretacji standardów.

Opublikowane zostały następujące standardy, zmiany i interpretacje do istniejących Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości, dotyczące:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Zmiany do MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” (wraz z wynikającą z tej zmiany zmianą MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”) (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Zmiany do MRS 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),

- Nowa interpretacja KIMSF 13 „Programy lojalnościowe” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Nowa interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych” (obowiązuje od 1 października 2009 roku),
- Interpretacja KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klientów” (obowiązuje do transakcji mających miejsce po dniu 30 czerwca 2009 roku).

Grupa dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji oraz zmian standardów i zidentyfikowała, że ich ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe jest nieistotny.

e. Zasady prezentacji sprawozdań finansowych

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości zostały opisane w punkcie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach.

Grupa dokonuje w bilansie podziału aktywów i zobowiązań według kryterium płynności, gdyż zdaniem zarządu Spółki dominującej taka prezentacja dostarcza informacji, które są wiarygodne i bardziej przydatne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

5. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Jednostki zależne 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.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek zależnych 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 Grupy Kapitałowej oraz walutą prezentacji śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Śródroczne 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). 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 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 powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

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

Jednostki zależne Funduszu konsolidowane są metodą pełną.

Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartością 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

W omawianym kwartale nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości.

7. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO

a. Portfel inwestycyjny

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się wg kryteriów:

- akcje, udziały przeznaczone do obrotu – wyceniane zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej z ujęciem skutków wyceny w rachunku zysków i strat.
- akcje i udziały w jednostkach zależnych są wyceniane zgodnie z MSR 27 według ceny nabycia pomniejszonej o utratę wartości.

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, o ile nie planuje się ich zakupu po upływie okresu trwania umowy 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.

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

- | | |
|-----------------------------------|------------|
| ➤ budynki | 40-70 lat |
| ➤ budowle | 10-100 lat |
| ➤ maszyny i urządzenia techniczne | 7-60 lat |
| ➤ środki transportu | 3-20 lat |

- | | |
|------------------------|----------|
| ➤ sprzęt komputerowy | 2-10 lat |
| ➤ narzędzia, przyrządy | 2-25 lat |

c. Wartości niematerialne (MSR 38)

Wartości niematerialne 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.

Do wartości niematerialnych zaliczane są koszty zapłacone za nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Koszty te rozliczane są na rachunek zysków i strat przez okres na jaki prawo zostało przyznane.

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 trwale 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 trwale (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. W czasie gdy dany składnik aktywów zaliczany jest do przeznaczonych do sprzedaży nie podlega on amortyzacji.

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 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 odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

g. Należności

Na dzień powstania należności wycenia się wg wartości godziwej. W późniejszym okresie należności wykazuje się według skorygowanych cen nabycia (metody zamortyzowanego kosztu) stosując metodę efektywnej stopy procentowej i pomniejsza o odpisy aktualizujące. 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 zdatne 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 wewnętrznych 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. Dotacje państwowe

Dotacji państwowych nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje do aktywów ujmuje się jako przychody przyszłych okresów, a następnie część dotacji przenoszona jest do przychodów każdego roku, tak aby zrównoważyć wyższy odpis amortyzacyjny oparty na wartości początkowej składnika aktywów trwałych.

k. 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 godziwej. W późniejszym okresie, zobowiązania wykazuje się według skorygowanych cen nabycia (metody zamortyzowanego kosztu) stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

l. 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.

m. 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.

W związku z działalnością spółki zależnej OZEN Plus Sp. z o.o. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w sprawozdaniach skonsolidowanych zostanie rozpoznane w przyszłości (w perspektywie roku 2009) aktywo z tytułu możliwości skorzystania z ulgi podatkowej, jaka wynika z faktu funkcjonowania przedmiotowej inwestycji w Słupskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej Obszar w Wałczu.

n. 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.

o. Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 30 września 2009 roku kapitał zakładowy w wysokości 12 681 tys. zł tworzyło 126 809 990 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

p. 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.

q. Rachunek przepływów pieniężnych

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

- do działalności operacyjnej Grupa zalicza transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania grupy,
- do działalności inwestycyjnej Grupa zalicza wydatki poniesione na zakup (budowę) lub uzyskane ze sprzedaży przez Grupę aktywów trwałych
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Ryzyko finansowe

Działalność Jednostki Dominującej jak również Spółek celowych narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego a w szczególności:

- A. ryzyko zmiany stóp procentowych;
- B. ryzyko kredytowe;
- C. ryzyko kursowe;
- D. ryzyko utraty płynności;

Należy zwrócić uwagę, iż występowanie poszczególnych ryzyk jest bezpośrednio pochodną etapu na jakim znajdują się Spółki celowe, jak również realizacji określonej metodologii inżynierii finansowej, stosowanej przez Spółki celowe.

A. Ryzyko zmian stóp procentowych

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

B. Ryzyko kredytowe

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

Konsekwencją ewentualnych opóźnień w harmonogramie realizacji poszczególnych przedsięwzięć może być brak możliwości wywiązania się pożyczkobiorcy z części lub z całości zobowiązań wobec Funduszu – np. w przypadkach, gdy przepływy gotówkowe z przedsięwzięcia nie wystarczą do spłaty wszystkich zobowiązań, w szczególności całości naliczonej kwoty oprocentowania, a Fundusz nie zabezpieczy w inny sposób należności wynikających z umów pożyczek, albo w przypadku zagrożenia upadłością lub upadłości pożyczkobiorcy, lub konieczność wydłużenia terminu spłaty pożyczki, co może oznaczać odłożenie w czasie lub rezygnację z zaangażowania w kolejne, planowane przedsięwzięcia. Należy również mieć na uwadze fakt, iż pożyczki od udziałowca, w wypadku finansowania projektów długiem bankowym, będą w znakomitej większości pożyczkami o charakterze podporządkowanym, co stawia Fundusz jako wierzyciela w trudniejszej sytuacji w przypadku postępowania upadłościowego. W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizowanymi projektami, Fundusz wspiera i monitoruje działania pożyczkobiorców prowadzące do realizowania założonego harmonogramu projektów. Fundusz zabezpiecza również udzielone pożyczki – w przypadku pożyczek dotychczas udzielonych są to weksle własne in blanco, a co do niektórych

ustanowione zostały hipoteki na nieruchomościach spółki celowej. W przyszłości Fundusz może dążyć do ustanawiania dodatkowych zabezpieczeń, w tym o charakterze rzeczowym.

C. Ryzyko kursowe

Okres ostatnich kilku miesięcy na rynku pieniężnym, związany ze spektakularnym osłabieniem złotego wobec zachodnich walut każe upatrywać poza w/w ryzykami, ryzyko kursowe prowadzenia działalności operacyjnej Spółek celowych, handlujących z krajami europy zachodniej w walucie kontrahenta. Ponadto deprecjacja złotego może wpływać negatywnie i przekładać się na wzrost nakładów inwestycyjnych dla projektów, dla których część z nakładów inwestycyjnych ma charakter importu technologii (m.in. specjalistyczne urządzenia do produkcji energii elektrycznej).

D. Ryzyko utraty płynności

Jednostka Dominująca może być narażona na ryzyko utraty płynności finansowej w głównej mierze w sytuacji potencjalnych problemów Spółek celowych. Ryzyko wynika z ograniczenia dostępu do kapitału z rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny zdolności kredytowej Spółki, spółek celowych, warunków rynkowych długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

W tym miejscu należy zwrócić szczególną uwagę, iż aktualna sytuacja na rynku finansowym, mająca w pewnym sensie status międzynarodowego kryzysu finansowego niesie ze sobą wyjątkowo restrykcyjną politykę finansową banków, które może przełożyć się na coraz trudniejsze zdobycie finansowania dłużnego dla projektów realizowanych przez Fundusz, poprzez przejściowe problemy związane wręcz z niemożnością uzyskania pozytywnych decyzji kredytowych, nawet w przypadku wysoko rentownych projektów. W ocenie Zarządu Spółki element ten jest monitorowany i uważany za wyjątkowo istotny, a wielu przypadkach wręcz kluczowy, element w ramach funkcjonowania Spółek.

Ryzyko kapitałowe

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

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Poziom kapitału jest określany w relacji do ponoszonego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej. W celu zachowania i zapewnienia niezbędnych zmian w kapitale, Zarząd Jednostki Dominującej może proponować Walnemu Zgromadzeniu parametry warunkujące przyznawanie i wypłatę dywidend akcjonariuszom, zwroty zainwestowanego przez nich kapitału, emisję nowych akcji lub sprzedaż posiadanych zasobów, aby zmniejszyć istniejące i ciężące na Grupie zobowiązania.

Grupa monitoruje kapitał, przy pomocy wskaźnika zadłużenia, który oblicza się jako stosunek zadłużenia netto (kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) do łącznej wartości kapitału (to jest kapitał własny łącznie z zadłużeniem netto).

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

Ryzyko mniejszego zainteresowania finansowaniem projektów energetycznych przez banki

Fundusz, w zakresie finansowania dąży aktualnie do sfinansowania poszczególnych projektów w 60%-75% za pośrednictwem długu. Dotychczasowe doświadczenia Funduszu wskazują, że

uzyskanie dopasowanego do harmonogramu i specyfiki projektów finansowania długiem – project finance – jest w Polsce bardzo trudne i często związane z długotrwałymi negocjacjami. Istnieje ryzyko, iż w przypadku niekorzystnych zmian w trendach rozwoju rynku OZE, jak i gorszej niż dotychczas kondycji finansowej podmiotów operujących na rynku energii, banki mogą z jeszcze większą niż do tej pory ostrożnością podchodzić do finansowania projektów energetycznych, co może powodować trudności w uzyskiwaniu przez Fundusz dłużnego finansowania przedsięwzięć w zakładanym zakresie.

Pomocne przy ostatecznym "spięciu finansowym" inwestycji staje się również dostarczanie grantów inwestycyjnych (dotacji), które w znaczący sposób ograniczają ryzyko finansowe, zarówno Funduszu, jak również podmiotów finansujących.

Ryzyko utraty kontroli nad spółką celową

Inwestycja w spółkę celową, w zależności od struktury własnościowej, wielkości nabytego pakietu akcji lub udziałów, pozwala na odpowiedni wpływ na podejmowanie najważniejszych decyzji, w tym na wybór jej zarządu. Kontrola ta może być jednak ograniczona wskutek zachowań i porozumień pozostałych wspólników spółki. Fundusz ogranicza to ryzyko nabywając tylko akcje i udziały w spółkach o jasnej i przejrzystej strukturze właścicielskiej oraz poprzez treść umów spółek i statutów, w szczególności w zakresie kompetencji organów spółek celowych.

Ryzyko wad prawnych spółki celowej

W przypadku przystąpienia przez Fundusz do spółki może zachodzić ryzyko wad prawnych tej spółki, np. nie ujawnienie przez zarząd nabywanej spółki umów rodzących przyszłe zobowiązania lub zdarzenia, które miały miejsce przy tworzeniu spółki. Ujawnienie takich wad prawnych po zawarciu transakcji zakupu spółki może skutkować istotnym spadkiem wartości spółki. W celu wyeliminowania tego ryzyka Fundusz przeprowadza bardzo szczegółowe badanie potencjalnych przedmiotów inwestycji.

Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki celowe lub upadłości

Spółki celowe wskutek np. problemów z zarządzaniem realizowanymi przedsięwzięciami lub wskutek zdarzeń od nich niezależnych mogą np. nie być w stanie zakończyć realizowanych inwestycji lub koszty inwestycji mogą znacząco wzrosnąć. W efekcie spółka celowa może nie być w stanie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec wierzycieli lub w skrajnym przypadku może ogłosić upadłość, wskutek czego Fundusz może nie odzyskać części lub całości zainwestowanych w nią środków. Ryzyko powyższe obejmuje również udzielnie przez Fundusz poręczenia finansowego spółkom celowym.

W celu zminimalizowania tego ryzyka, Fundusz dokonuje analizy wykonalności każdego z podejmowanych przedsięwzięć i na bieżąco monitoruje postęp prac i koszty każdego przedsięwzięcia.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

W okresie dekoniunktury w całej gospodarce lub w branży, w której działają spółki portfelowe może nastąpić pogorszenie ich wyników i sytuacji finansowej, co przełoży się może na niższe wyceny tych podmiotów, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu. Branża energetyki odnawialnej w jakiej funkcjonuje Fundusz jest traktowana jako jedna z najbardziej perspektywicznych i rozwojowych branż przemysłu. Oczywiście ograniczenia ryzyka wystąpienia dekoniunktury gospodarczej i jego negatywnego wpływu na branżę OZE nie można całościowo wykluczyć.

Ryzyko związane z warunkami inwestycji

Przed rozpoczęciem projektu inwestycyjnego, nabyciem udziałów lub akcji innych podmiotów albo nabyciem papierów dłużnych lub udzieleniem pożyczki, Fundusz dokonuje starannej analizy efektywności inwestycji. Nie można jednak wykluczyć, że perspektywy rozwoju danej spółki zostaną ocenione błędnie. Nie można także wykluczyć, że udziały lub akcje zostaną nabyte po cenie, która w okresie gorszej koniunktury uniemożliwi realizację zysku z inwestycji. Czynniki tego rodzaju mogą negatywnie wpływać na sytuację majątkową, finansową i

dochodową Funduszu. Ryzyko powyższe jest ograniczane poprzez ciągły monitoring inwestycji jak również ciągłą analizę perspektyw rozwoju finansowanych inwestycji. Powoduje to, iż potencjalnie negatywną tendencją mogą zostać wychwycone odpowiednio wcześniej, tym samym ograniczając potencjalną stratę.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Funduszu

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

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

W celu sfinansowania przynajmniej części inwestycji planowanych do realizacji w ramach spółek celowych, Fundusz zamierza przeprowadzić emisję nowych akcji. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie uzyska planowanej kwoty środków z tytułu przeprowadzenia tejże emisji, bądź uzyska je w późniejszym okresie. W takim przypadku istnieje ryzyko, że planowane inwestycje w spółkach celowych, wobec braku możliwości ich dofinansowania ze środków pochodzących z emisji nowych akcji, nie przyniosą zakładanych zysków lub nawet zakończą się niepowodzeniem.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału można ograniczyć w sposób nieznaczny poprzez próbę zwiększenia akcji kredytowej Spółek zależnych, które z uwagi na moment realizacji inwestycji mają dosyć ograniczone możliwości w tym zakresie.

Niepozyskanie odpowiedniej skali kapitału skutkować będzie koniecznością przeformułowania planu inwestycyjnego Spółki, a tym samym wprowadzenia zmian w kolejności realizacji inwestycji, co może przełożyć się na wyniki finansowe Funduszu.

Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Istotne znaczenie dla Grupy ma know-how posiadane przez osoby zarządzające i zajmujące kluczowe stanowiska w zakresie pozyskiwania projektów inwestycyjnych oraz ich oceny. Odejście jednego lub kilku członków kadry kierowniczej albo innych osób ze stanowisk o kluczowym znaczeniu dla Grupy mogłoby się negatywnie odbić na prowadzonej działalności i mieć ujemny wpływ na sytuację majątkową, finansową i dochodową Grupy. Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie może być ograniczane poprzez plany bliższego ich związania ze spółkami Grupy poprzez odpowiedni system motywacji. Z uwagi na fakt, iż rynek energetyki odnawialnej w Polsce jest rynkiem rozwijającym ilość branżowych specjalistów jest dość ograniczona. Mając jednak na uwadze dynamikę rozwoju należy się spodziewać pojawienia się profesjonalistów, którzy w perspektywie 2 lat byłiby w stanie ograniczać negatywne skutki odpływu aktualnej kadry kierowniczej Funduszu oraz spółek celowych.

Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi (ryzyko administracyjne)

Znacząca część planowanych projektów inwestycyjnych Grupy związana jest z inwestowaniem na rynku odnawialnych źródeł energii. Ryzyko związane z takimi działaniami związane jest przede wszystkim z możliwością nieuzyskania lub wystąpienia opóźnień w uzyskaniu prawomocnych decyzji wymaganych przez przepisy prawne związane z ochroną środowiska.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Funkcjonowanie spółek celowych Grupy, przez które realizuje ona bądź też zamierza realizować inwestycje z zakresu energetyki odnawialnej oraz utylizacji odpadów wiąże się z koniecznością posiadania zezwoleń prawnych na korzystanie ze środowiska naturalnego.

Aby możliwe było prowadzenie działalności eksploatacyjnej Spółek celowych, niezbędne jest posiadanie pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego. Zgodnie z przepisami prawa do pozwoleń takich należą:

- pozwolenie na wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza;
- pozwolenie wodno - prawne na pobór wód powierzchniowych lub podziemnych;
- pozwolenie wodno - prawne na wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi;
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów lub decyzja zatwierdzająca program gospodarki odpadami niebezpiecznymi oraz/lub potwierdzenie przedłożenia informacji o wytwarzanych odpadach oraz sposobach gospodarowania wytworzonymi odpadami (przepisów tego akapitu nie stosuje się odpadów komunalnych) lub pozwolenie zintegrowane (obejmujące powyższe zezwolenia).

Ewentualny brak uzyskania przedmiotowych pozwoleń skutkowałby niemożnością rozpoczęcia działalności eksploatacyjnej spółek celowych, co w konsekwencji wpłynęłoby negatywnie na wyniki finansowe Grupy

Z uwagi na fakt rosnących wymagań w zakresie dopuszczalnych poziomów emisji gazów do powietrza oraz poboru wód powierzchniowych, czy też wprowadzania ścieków, a więc zaostrezenia norm korzystania ze środowiska należy liczyć się ze wzrostem cen technologii, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności inwestycji.

Powyższe wpłynąć może na znaczące ograniczenie zainteresowania przedmiotowymi inwestycjami inwestorów finansowych oraz instytucji finansowych, w tym Banków.

Powyższe poza ograniczeniem rozwoju inwestycji wpływa również na opłacalność finansową inwestycji.

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

W celu zdobycia stosownych pozwoleń na korzystanie ze środowiska Fundusz jak również jego spółki celowe, które będą zobligowane do uzyskania stosownych pozwoleń, zamierzają korzystać z wyspecjalizowanych profesjonalnych podmiotów, które posiadając właściwe doświadczenie przygotowywać będą w sposób sprawny niezbędną dokumentację, wymaganą przepisami prawa.

Ryzyko związane z nasyceniem rynku energii odnawialnej

W związku z coraz poważniej traktowanym problemem zmian klimatycznych na Ziemi, przewiduje się wzrost wymagań dotyczących obniżania emisji „gazów cieplarnianych” a ślad za tym wzrost wolumenu energii ze źródeł odnawialnych, jaki będą zobowiązane kupować przedsiębiorstwa. Obowiązujące prawo przewiduje obligatoryjny udział elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem, aż do wartości 10,4 % w roku 2010, a do roku 2020 aż do wartości 14% oraz wysokie kary za niewypełnienie tego obowiązku dla przedsiębiorstw obrotu energią, oraz producentów energii sprzedających energię do odbiorców końcowych.

Specjaliści przewidują znaczny wzrost zainteresowania produkcją energii odnawialnej, przy czym oczekuje się, że w początkowym okresie największy przyrost instalacji do wytwarzania tego rodzaju energii dotyczyć będzie farm wiatrowych a znaczny – spalania biomasy, następnie nastąpi silny wzrost produkcji energii z biogazu. W sposób umiarkowany a wynikający z specyfiki sektora będzie następował przyrost mocy w małych elektrowniach wodnych. Wprowadzenie możliwości handlu limitami emisji zanieczyszczeń do środowiska pozwoli zwiększyć zyski producentom zmniejszającym emisje zanieczyszczeń i produkującym energię w oparciu o spalanie biomasy i biogazu.

Atrakcyjność inwestycji w produkcję energii ze źródeł odnawialnych może spowodować, że w tym segmencie rynku energetycznego zostaną dokonane inwestycje na tyle znaczące, że przełożą się na radykalny wzrost potencjału wytwarzania energii „zielonej” w Polsce, a w konsekwencji doprowadzą do spadku jej cen, co przyczynić się może do osiągnięcia niższej rentowności projektów z zakresu energetyki odnawialnej niż zakładana przez Grupę.

Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi.

Spółka celowa Grupy, tj. Ozen Plus sp. z o.o. ubiegała się o objęcie części inwestycji realizowanej w Wałczu obszarem Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Słupsku/ obszar w Wałczu/ w celu stworzenia możliwie jak najlepszych warunków gospodarowania i zarabkowania przez Spółkę.

Spółka uzyskała pozwolenie na funkcjonowanie w obszarze Słupskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej obszar Wałcz.

Zafunkcjonowanie Spółki w ramach SSE sprowadza się m.in. do możliwości korzystania ze zwolnień od podatku dochodowego od osób prawnych, liczonych w korelacji do wielkości zainwestowanych nakładów inwestycyjnych, zlokalizowanych w strefie ekonomicznej, a więc w konsekwencji do pozostawienia w Spółce części środków, które byłyby przeznaczone na zapłatę podatku dochodowego od osób prawnych.

Powyższe oczywiście wpływa pozytywnie na sytuację finansową Spółki, a w konsekwencji również Grupy.

Możliwość skorzystania z pożytków, wynikających z funkcjonowania w strefie jest związane z koniecznością wywiązania się Spółki z planu inwestycyjnego, związanego z zatrudnieniem określonej skali pracowników oraz poniesieniem w odpowiedniej skali nakładów inwestycyjnych. Realizacja powyższych planów inwestycyjnych odbywa się oczywiście w ramach realizacji przedmiotowej inwestycji.

Z uwagi na fakt, iż przypadku inwestycji realizowanej przez Spółkę Ozen Plus sp. z o.o., Specjalną Strefą Ekonomiczną została objęta tylko ta część inwestycji, która jest związana z produkcją węgla drzewnego i bryketu – nie zaś działalność koncesjonowana, do której należy produkcja energii elektrycznej, pożytki z funkcjonowania w strefie odnosić się będą tylko i wyłącznie do tej części.

Tym samym prowadzenie działalności w SSE daje Spółce Ozen Plus dodatkowe korzyści w postaci ograniczeń w płaceniu podatków, a więc stwarza dla Spółki Ozen Plus warunki bardziej korzystne od konkurencji.

Natomiast należy nadmienić, iż w przypadku niezrealizowania programu inwestycyjnego oraz planu zatrudnienia, wynikającego z realizacji przedmiotowej inwestycji, jaki został określony przez Spółkę w ramach negocjacji z Pomorską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A., a więc jednostką zarządzającą Specjalną Strefą Ekonomiczną w Słupsku Spółka Ozen Plus nie będzie w stanie skorzystać z przysługującej jej przywilejów w ograniczeniach w zapłacie podatku dochodowego od osób prawnych.

Spółka celowa Grupy Energo-Eko I S.A. na mocy uchwały Rady Miasta Jastrzębie – Zdrój do końca 2008 roku była zwolniona z podatku od nieruchomości (z tytułu pomocy de minimis). Warunkiem utrzymania zwolnienia było i jest utrzymanie przez spółkę Energo-Eko I S.A. przez okres 5-u lat (licząc od końca okresu za, który zwolnienie obowiązywało) zatrudnienia, w wyniku którego łączna roczna kwota wynagrodzeń brutto przekracza wysokość naliczonego rocznego podatku od nieruchomości. Należy więc nadmienić, iż w przypadku nie utrzymania przez spółkę wymaganego poziomu zatrudnienia podatek stałby się wymagalny.

Ryzyko związane ze zmianami w prawie wodnym i ochrony środowiska

Ewentualne zmiany w prawie wodnym lub ochrony środowiska mogą mieć wpływ na rozwój projektów z branży hydroenergetyki. Rozszerzanie obszarów Natura 2000 oraz Parków Krajobrazowych mogą ograniczyć potencjał kreowania nowych projektów wodnych. Aby zminimalizować to ryzyko Grupa bierze czynny udział w inicjatywach prawodawczych w tym zakresie, głównie poprzez współpracę z Polską Izbą Gospodarczą Energii Odnawialnej.

Natomiast ryzyka zmian prawnych w pełnym zakresie nie uda się uniknąć.

Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

Spółki Grupy aktywnie uczestniczą w procesie pozyskiwania środków z dotacji Unii Europejskiej. Pozyskanie oraz wydatkowanie powyższego obwarowane jest szeregiem zastrzeżeń w ramach Umowy Wsparcia Projektu podpisywanej z właściwą Instytucją Finansującą. niespełnienie warunków opisanych w powyższej umowie naraża spółki Grupy na ryzyko wystąpienia organów państwowych z nakazem zwrotu otrzymanej dotacji

Ryzyko związane ze zmianami cen energii

Ryzyko zmian cen energii elektrycznej decydujące o wielkości przychodów i rentowności poszczególnych projektów. Wpływa również na koszty realizacji dodatkowych zobowiązań kontraktowych w obrocie energią elektryczną.

9. INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień 30 września 2009 r. Grupa posiadała następujące aktywa finansowe zgodnie z MSR 39:

AKTYWA FINANSOWE

	na dzień 30.09.2009	na dzień 31.12.2008
Srodki pieniężne	1 132	5 291
Pożyczki udzielone	-	1 296
Należności z tytułu dostaw i usług	165	80
Razem aktywa finansowe	1 297	6 667

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	na dzień 30.09.2009	na dzień 31.12.2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 755	13 388
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	152	188
Kredyty i pożyczki	5 185	177
Razem zobowiązania finansowe	18 092	13 753

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 30 września 2009 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

10. 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 września 2009r.	-	4,2226
na dzień 30 września 2008r.	-	3,4083

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 września 2009r.	-	4,3993
za okres od 1 stycznia do 30 września 2008r.	-	3,4247

11. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Segmenty operacyjne należy identyfikować w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniającego jego wyniki finansowe.

Grupa w okresie sprawozdawczym identyfikowała pięć segmentów sprawozdawczych – działalność prowadzoną przez spółkę zależną OZEN Plus Sp. z o. o., działalność prowadzoną przez spółkę zależną Energo-Eko I S.A., działalność prowadzoną w zakresie elektrowni wodnych (Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o., Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o. oraz Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.), działalność prowadzoną przez Biogaz Zeneris Sp. z o. o., działalność prowadzoną przez Viatron Sp. z o. o. oraz ogólną działalność spółki dominującej związaną z inwestycjami w zakresie OZE.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

SEGMENTY BRANŻOWE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 30.09.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty					BBI ZENERIS NFI	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Enero-Eko I	Elektrownie Wodne ZENERIS	Biogaz ZENERIS	Viatron			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku</i>								
Przychody ogółem	-	29	-	154	301	3 708	(3 618)	574
Sprzedaż na zewnątrz	-	29	-	154	301	90	-	574
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	3 618	(3 618)	-
Koszty ogółem	(529)	(373)	(293)	(577)	(307)	(2 967)	14	(5 032)
Wynik segmentu	(529)	(344)	(293)	(423)	(6)	741	(3 604)	(4 458)
Nieprzypisane przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	x	314
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	x	x	(4 144)
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	x	10
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	x	(51)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	x	x	(4 185)
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk netto	x	x	x	x	x	x	x	(4 185)
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku</i>								
Skonsolidowane aktywa ogółem	112 569	10 788	3 516	759	330	83 324	(82 283)	129 443
Aktywa segmentu	112 569	10 788	3 516	759	330	83 324	(82 283)	129 003
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane aktywa całej grupy	x	x	x	x	x	x	x	440
Nakłady inwestycyjne	22 757	54	514	545	-	307	(716)	23 819
- rzeczowe aktywa trwałe	22 513	54	514	545	-	305	(358)	23 573
w tym: środki trwałe w budowie	22 269	54	514	545	-	303	(358)	23 327
- wartości niematerialne	244	-	-	-	-	2	-	246
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(15)	(16)	(9)	(4)	(3)	(98)	-	(145)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(14)	-	(3)	(1)	(1)	(33)	-	(52)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-

12. PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH

Dane finansowe dotyczące okresu bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Fundusz a także spółki od niego zależne zawierały transakcje z podmiotami powiązanyymi. Transakcje te w opinii Zarządu są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Fundusz.

Transakcje z tytułu udzielonych pożyczek

	na dzień 30.09.2009		na dzień 31.12.2008	
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Należności z tytułu naliczonych odsetek	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Należności z tytułu naliczonych odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BBI Development NFI SA	-	-	1 250	46
	-	-	1 250	46

14. PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE.

Emitent oraz jego jednostki zależne w III kwartale 2009 r. nie udzielały żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielały 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.

15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI INFORMACJAMI.

Zgodnie z posiadanymi informacjami w omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Funduszu.

Nazwa	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
Członek Rady Nadzorczej	2.850.000	2,25%

16. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie objętym sprawozdaniem za III kwartał 2009 roku nie nastąpiła emisja, wykup ani spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

17. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za III kwartał 2009 roku jednostka dominująca i spółki zależne nie wypłacały ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

18. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.

W III kwartale 2009 roku nie rozpoczęły się ani nie były prowadzone przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu.

19. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% NA WZA FUNDUSZU

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz wg stanu na dzień przekazania raportu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
BB Investment S.A.	72.299.590	57,01%

Zmiany struktury własności pakietów w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

W dniu 3 lipca 2009 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od spółki BB Investment S.A., że w wyniku transakcji pakietowej z dnia 29 czerwca 2009 r. Spółka dokonała zbycia 1.500.000 akcji

Funduszu i posiada 73.799.590 akcji, co stanowi 58,20% udziału w kapitale i głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 27 lipca 2009 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od spółki BB Investment S.A., że w wyniku transakcji pakietowej z dnia 22 lipca 2009 r. Spółka dokonała zbycia 1.500.000 akcji Funduszu i posiada 72.299.590 Akcji, co stanowi 57,01% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

W III dekadzie miesiąca października 2009 r. została przeprowadzona przez Fundusz emisja akcji serii D w ramach kapitału docelowego.

Zakończona emisja akcji serii D, charakteryzowała się następującymi parametrami:

1. Otwarcie subskrypcji akcji nastąpiło w dniu 27 października 2009, a zakończenie w dniu 28 października 2009 r.;
2. Akcje zostały przydzielone w dniu 28 października 2009 r.;
3. W ramach subskrypcji oferowanych było 12.680.000 akcji serii D;
4. Stopa redukcji w zapisach - nie dotyczy z uwagi na rodzaj subskrypcji;
5. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 12.680.000 akcji;
6. W ramach przeprowadzonej subskrypcji zostało przydzielone 12.680.000 akcji;
7. Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej w wysokości 0,65 PLN;
8. Umowy objęcia akcji zostały zawarte z Pioneer Investment Management S.A. , działającym w imieniu pięciu zarządzanych przez siebie Funduszy;
9. Fundusz nie zawarł umów o subemisję;
10. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła: 8.242.000 PLN;
11. Łączna wysokość kosztów, zaliczonych do kosztów emisji akcji serii D, na dzień sporządzenia Raportu , wyniosła 27.227,00 PLN, w tym:
 - a. Przygotowanie i przeprowadzenie oferty wynosi: 27.227,00 PLN;
 - b. Wynagrodzenie subemitentów – brak kosztów,
 - c. Sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – brak Kosztów,
 - d. Promocja oferty – brak kosztów.
12. Koszty emisji zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartości nominalną akcji;
13. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jedną akcję objętą subskrypcją wynosi: 0,002 PLN.

20. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY ZYSK LUB PONIESIONE STRATY

W III kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A. poniosła stratę netto przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 4.005 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.

21. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ PO DACIE BILANSU

W dniu 21 lipca 2009 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe Funduszu za 2008 rok oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2008 rok. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę w wysokości 1.142.703,43 zł po potrąceniu zysku netto z lat ubiegłych, powstałego w wyniku przekształcenia sprawozdań finansowych na dzień 1 stycznia 2008 r. na zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości stosownie do decyzji NWZ Funduszu z dnia 12 listopada 2008 r. w wysokości 321.810,06 zł w taki sposób, że zrealizowaną stratę netto pokryć z kapitału zapasowego, natomiast zysk przeznaczyć na kapitał zapasowy.

W dniu 26 października 2009 r. Zarządu Funduszu podjął Uchwałę Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Uchwała Zarządu została podjęta po uprzedniej zgodzie Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały na

podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom. Zgodnie z Uchwałą podwyższa się kapitał zakładowy o kwotę z kwoty 12 680 999 zł do kwoty 13 948 999 zł, tj. o kwotę 1 268 000 zł poprzez emisję 12 680 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł, po cenie emisyjnej 0,65 zł.

Całość emitowanych akcji serii D w ilości 12 680 000, w ramach emisji kapitału docelowego, została objęta w ramach subskrypcji prywatnej przez fundusze reprezentowane przez PIONEER Pekao Investment Management S.A.

Szczegóły przeprowadzonej subskrypcji zostały opisane w pkt. 19 przedmiotowego sprawozdania finansowego.

22. 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

27 marca 2009 r. odbyły się dwa Zgromadzenia Wspólników Spółki OZEN Plus, które podjęły uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki OZEN Plus poprzez utworzenie nowych udziałów Spółki.

Pierwsze ZW Spółki OZEN Plus podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o poziom 2,5 mln zł poprzez utworzenie 5 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Przedmiotowa emisja w całości została skierowana do BBI ZENERIS NFI S.A.

Tym samym udział BBI ZENERIS NFI S.A. po rejestracji przedmiotowego podwyższenia, które nastąpiło w miesiącu kwietniu 2009 r. w kapitale zakładowym Spółki oraz w głosach na Zgromadzeniu Wspólników zwiększył się z poziomu 80% do 98,52 %. Ilość posiadanych udziałów natomiast zwiększyła się z 320 w kapitale 200 tys. zł do poziomu 5 320 udziałów w kapitale zakładowym na poziomie 2 700 tys. zł.

W dniu 28 maja 2009 roku Fundusz zawarł umowę sprzedaży udziałów Viatron sp. z o.o. z Igozem Pawełą. W wyniku zawarcia umowy Fundusz nabył 700 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy tj. 70% w spółce Viatron Sp. z o. o., za łączną cenę 35 tys. zł.

Spółka została powołana celem rozwijania działalności w zakresie montażu i serwisu turbin wiatrowych przy użyciu wyspecjalizowanego sprzętu dedykowanego do prac przy budowie siłowni wiatrowych. Głównym obszarem jej działalności jest terytorium Polski oraz Szwecji. Strategia Spółki zakłada koncentrację na niszowym rynku usług dźwigowych, gdzie poprzez zastosowanie innowacyjnych technik Spółka zdobędzie przewagę konkurencyjną względem innych podmiotów niewyspecjalizowanych w tego typu usługach.

Różnica między ceną nabycia a wartością godziwą przyjętych aktywów netto w wysokości 35 tys. zł została spisana w wynik roku obrotowego.

23. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

BBI ZENERIS NFI S.A. nie opublikował dotychczas prognoz wyników na rok 2009.

24. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU FUNDUSZU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.

W opinii Emitenta kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte przez niego wyniki będą:

- Uruchomienie produkcji przez spółkę OZEN Plus sp. z o.o.;
- Zdolność spółki Biogaz Zeneris Sp. z o. o. do generowania przychodów z działalności polegającej na dostawie technologii;
- Pozyskanie finansowania bankowego dla przygotowywanych projektów.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA III KWARTAŁ 2009 ROKU**SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU**

na dzień 30 września 2009 roku

	30-09-2009	30-06-2009	31-12-2008	30-09-2008
A. Portfel inwestycyjny	9 211	9 011	3 767	3 208
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-	-
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe, w tym:	9 211	9 011	3 767	3 208
- Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	-	-	-	-
- Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	9 211	9 011	3 767	3 208
Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-
B. Należności	66 178	65 225	62 595	54 898
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	63 326	63 546	58 517	51 967
Należności z tytułu odsetek	2 744	1 577	3 842	2 464
Pozostałe należności	108	102	236	467
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	748	1 689	4 013	12 250
D. Inne aktywa	1 169	1 228	1 160	1 674
Wartości niematerialne i prawne	18	29	50	54
Rzeczowe aktywa trwałe	1 097	1 130	1 098	1 400
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	54	69	12	220
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	54	69	12	220
E. Aktywa trwałe do sprzedaży	156	156	316	316
F. Wartość firmy	6 300	6 300	6 300	6 300
A k t y w a r a z e m	83 762	83 609	78 151	78 646
F. Zobowiązania	5 304	5 365	447	574
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	5 000	5 000	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	51	94	60	62
Pozostałe zobowiązania	253	271	387	512
G. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	6	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	6	-
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	-	-	6	-
H. Rezerwy	163	205	179	243
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	143	170	138	186
- Długoterminowe	37	37	37	37
- Krótkoterminowe	106	133	101	149
Pozostałe rezerwy, w tym:	20	35	41	57
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	20	35	41	57
I. Rezerwa z wyceny	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem	5 467	5 570	632	817
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	78 295	78 039	77 519	77 829
J. Kapitał własny	78 295	78 039	77 519	77 829
Kapitał zakładowy	12 681	12 681	12 681	12 681
Kapitał zapasowy	65 680	65 659	65 659	65 659
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	(821)	(821)	322	322
- zrealizowany zysk (strata)	(821)	(821)	322	322
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto, w tym:	755	520	(1 143)	(833)
- zrealizowany zysk (strata) netto	755	520	(1 143)	(833)
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku (wariant kalkulacyjny)

	III kwartał 2009 okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2008 okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	III kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
A. Przychody z inwestycji	1 175	3 708	1 652	2 750
Udział w wyniku finansowym netto	-	-	-	-
Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek	1 175	3 708	1 652	2 750
Dodatnie różnice kursowe	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
B. Pozostałe przychody operacyjne	17	312	42	515
C. Koszty operacyjne	(957)	(3 265)	(1 082)	4 098
Koszty działania funduszu, w tym	(912)	(3 133)	1 035	3 987
- Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-	-	-	-
- Usługi doradztwa finansowego	(8)	(45)	-	85
- Usługi prawne	(36)	(138)	56	272
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(109)	(285)	45	716
- Ujemne różnice kursowe	-	-	3	3
- Pozostałe koszty	(759)	(2 665)	931	2 911
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(45)	(132)	47	111
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące (odpis wartości firmy z wyceny)	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	235	755	612	833
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	235	755	612	833
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	235	755	612	833
K. Podatek dochodowy	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	235	755	612	833
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	235	755	612	833
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
Zysk (strata) netto		755	-	833
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		126 809 990		36 479 586
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,01		(0,02)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		126 809 990		36 479 586
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,01		(0,02)

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku (wariant kalkulacyjny)

	III kwartał 2009 okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2008 okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	III kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
Zysk (strata) netto za okres	235	755	-	833
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	235	755	(833)	(833)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku (metoda bezpośrednia)

	III kwartał 2009 okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał 2008 okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	III kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	496	16 839	2 869	3 683
1. Odsetki	7	4 804	522	597
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	250	10 891	2 300	2 300
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	-
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1	533	9	108
12. Inne wpływy operacyjne	238	611	38	678
II. Wydatki	(1 336)	(24 827)	(24 969)	(46 645)
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-	-	-	-
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	(22)	(66)	-	(35)
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	(17)	(132)	(56)	(244)
4. Nabycie udziałów wiodących	-	-	-	-
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	(201)	(5 444)	-	-
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	(30)	(15 700)	(23 800)	(42 430)
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(2)	(3)	(32)
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2)	(307)	(113)	(319)
13. Inne wydatki operacyjne	(1 064)	(3 176)	(997)	(3 585)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(840)	(7 988)	(22 100)	(42 962)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	-	11 650	55 516	78 516
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	55 516	55 516
2. Kredyty	-	-	-	-
3. Pożyczki	-	11 650	-	23 000
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
5. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	(101)	(6 927)	(23 716)	(23 716)
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	-	(6 650)	(23 000)	(23 000)
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
8. Odsetki	(101)	(277)	(716)	(716)
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(101)	4 723	31 800	54 800
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	(941)	(3 265)	9 700	11 838
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(941)	(3 265)	9 700	11 838
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 689	4 013	2 550	412
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	748	748	12 250	12 250
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU

w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	2 536	25 344	(4 733)	-	23 147
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	2 536	25 344	(4 733)	-	23 147
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(1 143)	(1 143)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(1 143)	(1 143)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(5 055)	5 055	-	-
Dofinansowanie ZFRON do IPR	-	-	-	-	-
Koszt połączenia - połączenia odwrotne	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej - połączenie odwrotne	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	10 145	-	-	-	10 145
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	45 370	-	-	45 370
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 659	322	(1 143)	77 519
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	12 681	65 659	(821)	-	77 519
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	12 681	65 659	(821)	-	77 519
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku	-	-	-	755	755
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku	-	-	-	755	755
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	21	-	-	21
Saldo na dzień 30.09.2009 roku	12 681	65 680	(821)	755	78 295
Saldo na dzień 01.07.2009 roku	12 681	65 659	(821)	520	78 039
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	12 681	65 659	(821)	520	78 039
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.07 do 30.09.2009 roku	-	-	-	235	235
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.07 do 30.09.2009 roku	-	-	-	235	235
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	21	-	-	21
Saldo na dzień 30.09.2009 roku	12 681	65 680	(821)	755	78 295

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	2 536	20 289	322	-	23 147
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	2 536	20 289	322	-	23 147
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2008 roku	-	-	-	(833)	(833)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2008 roku	-	-	-	(833)	(833)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	10 145	-	-	-	10 145
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	45 370	-	-	45 370
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2008 roku	12 681	65 659	322	(833)	77 829

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

PORTFEL INWESTYCYJNY**Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego**

w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	3 767	3 767
Zwiększenia, w tym:	-	5 444	5 444
- zakup	-	35	35
- zmiany w kapitale własnym	-	5 409	5 409
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
- zmiany w kapitale własnym	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	9 211	9 211

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Wyszczególnienie	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	9 211
	wartość według ceny nabycia	-	-	9 211
	wartość godziwa	-	-	9 211
	wartość rynkowa	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	1 228
	wartość godziwa	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-
RAZEM	wartość bilansowa	-	-	9 211
	wartość według ceny nabycia	-	-	10 439
	wartość godziwa	-	-	9 211
	wartość rynkowa	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

na dzień 30 września 2009 roku

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
1	Energio-Eko I S. A.	Jastrzębie Zdrój	Unieszkodliwianie odpadów	zależna	2 920 000	1 968,0	51,05	51,05
2	OZEN Plus Sp. z o. o.	Wątcz	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	5 320	4 868,6	98,52	98,52
3	Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	100	1 025,5	100,00	100,00
4	Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	100	1 204,0	100,00	100,00
5	Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	999	50,0	99,90	99,90
6	Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	999	60,0	99,90	99,90
6	VIATRON Sp. z o.o.	Sopot	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych; naprawa i konserwacja maszyn; naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych; naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych; instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;	zależna		35,0	70,00	70,00
RAZEM						9 211		

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Udziały mniejszościowe

na dzień 30 września 2009 roku

Nazwa spółki	Siedziba	EKD	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.12.2008	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.12.2008
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA	Myszków	2752	Odlewnictwo staliwa	7 328	380 000	1,93%	-	-
Zakład Konfekcji Technicznej "POLNAM" SA	Częstochowa	1754	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych gdzie indziej niesklasyfikowanych	4 821	250 000	1,93%	-	-
BEZETEN SA w likwidacji	Bytom	2952	Produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego	35 092	909 790	3,86%	209	-
Zakłady Naprawcze SA	Rybnik	2952	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	20 577	1 067 000	1,93%	423	-
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA S.A. w upadłości	Wrocław	2932	Produkcja pił spalinowych	5 061	262 130	1,93%	-	-
Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło	1511	Obróbka mięs, produkcja przetworów	5 018	260 000	1,93%	16	-
BOLMAR Tłuszcze Roślinne SA	Bodaczów	1543	Produkcja artykułów spożywczych i napojów	13 642	1 464 214	0,93%	580	-
Polskie Zakłady Zbożowe SIERPC	Sierpc	1561	Wytwarzanie produktów przemiatu zbóż	482	34 482	1,40%	-	-
Razem							1 228	-

Podpisy

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Robert Bender – Prezes Zarządu

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu

Marek Józwiak – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

Poznań, dnia 13 listopada 2009 r.