

GRUPA KAPITAŁOWA BBI ZENERIS NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za III kwartał 2012 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	8
II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU	9
1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
3. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	10
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM	13
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	16
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	17
7. INSTRUMENTY FINANSOWE	18
8. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
9. INFORMACJA O KURSIE EURO	19
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	19
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU	22
1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	22
a. Informacje ogólne	22
b. Organy jednostki dominującej	23
c. Akcjonariat jednostki dominującej	23
d. Organizacja Grupy Kapitałowej	25
2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY BBI ZENERIS NFI S.A.	38
a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	38
b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową grupy w kolejnych kwartałach	39
c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego	39
d. Stanowisko zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok	40
e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez zarząd	40
3 POZOSTAŁE INFORMACJE	41
a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	41
b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje	41
c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	41
d. Inne istotne wydarzenia w III kwartale 2012 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu	41
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU	43
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU	43
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU	45
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	46
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU	47
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM FUNDUSZU	48
PORTFEL INWESTYCYJNY	49
PODPISY	51

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres zakończony 30 września 2012 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartały 2012	III kwartały 2011	III kwartały 2012	III kwartały 2011
	okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 753	12 428	4 709	3 075
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(8 659)	(825)	(2 064)	(204)
Zysk (strata) brutto	(21 082)	(3 654)	(5 026)	(904)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(20 693)	(2 598)	(4 933)	(643)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 899)	4 154	(691)	1 028
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(423)	(12 424)	(101)	(3 074)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 659)	4 015	(395)	993
Przepływy pieniężne netto, razem	(4 981)	(4 255)	(1 187)	(1 053)
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,15)	(0,02)	(0,04)	-
Aktywa razem	221 337	229 105	53 804	51 937
Zobowiązania	119 589	105 453	29 070	23 906
Rezerwy	1 402	814	341	185
Kapitał własny (aktywa netto)	49 968	70 657	12 146	16 018
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	47 903	68 534	11 644	15 536
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	3 391	3 162
Udziały nie sprawujące kontroli	2 065	2 123	502	481
Liczba akcji (w szt.)	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,36	0,51	0,09	0,11
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
Przychody z inwestycji	4 680	3 580	1 116	886
Wynik z inwestycji netto	(357)	(967)	(85)	(239)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	(4)	-	(1)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(361)	(967)	(86)	(239)
Zysk (strata) brutto	(361)	(967)	(86)	(239)
Zysk (strata) netto	(361)	(967)	(86)	(239)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 635)	(2 486)	(2 297)	(615)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 767	(555)	1 136	(137)
Przepływy pieniężne netto, razem	(4 868)	(3 041)	(1 160)	(752)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,00)	(0,01)	-	-
Aktywa razem	118 802	102 221	28 879	23 173
Zobowiązania i rezerwy, razem	30 628	16 509	7 445	3 743
Kapitał własny (aktywa netto)	88 174	85 712	21 434	19 431
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	3 391	3 162
Liczba akcji (w szt.)	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,63	0,61	0,15	0,14

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	30-09-2012	30-06-2012	31-12-2011	30-09-2011
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa	897	1 255	5 878	4 062
B. Należności	3 923	4 329	2 268	2 731
1. Należności z tytułu dostaw i usług	3 225	3 679	1 482	2 035
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	118	430	693	600
3. Pozostałe należności	580	220	93	96
C. Zapasy	2 804	4 920	6 949	5 217
D. Inne aktywa	213 713	216 784	221 727	216 939
1. Rzeczowe aktywa trwałe	203 266	205 966	211 412	207 606
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
3. Wartości niematerialne	2 084	2 103	2 131	2 149
4. Wartość firmy	6 303	6 303	6 303	6 303
5. Rozliczenia międzyokresowe	2 060	2 412	1 881	881
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	844	961	538	215
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 216	1 451	1 343	666
E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	156
Aktywa razem	221 337	227 288	236 822	229 105
Pasywa				
A. Zobowiązania	119 589	117 835	113 207	105 453
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	81 201	81 108	83 320	82 781
2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 465	26 118	20 927	15 750
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 953	6 390	4 734	4 202
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 453	1 397	1 080	746
5. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	684	829	1 000	331
6. Pozostałe zobowiązania	2 833	1 993	2 146	1 643
B. Rozliczenia międzyokresowe	50 378	50 247	51 702	52 181
1. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	50 250	50 247	50 974	51 169
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	128	-	728	1 012
C. Rezerwy	1 402	1 496	1 255	814
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	308	285	209	34
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	493	627	520	480
2.1. Długoterminowe	80	74	74	64
2.2. Krótkoterminowe	413	553	446	416
3. Pozostałe rezerwy	601	584	526	300
3.1. Długoterminowe	-	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	601	584	526	300
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	49 968	57 710	70 658	70 657
D. Kapitał własny	49 968	57 710	70 658	70 657
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	47 903	55 686	68 596	68 534
1. Kapitał zakładowy	13 949	13 949	13 949	13 949
2. Kapitał zapasowy	75 478	75 478	75 478	72 761
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(20 831)	(20 831)	(15 513)	(15 578)
4. Zysk (strata) netto	(20 693)	(12 910)	(5 318)	(2 598)
II. Udziały nie sprawujące kontroli	2 065	2 024	2 062	2 123
Pasywa razem	221 337	227 288	236 822	229 105

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2011 okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	4 534	19 753	9 636	12 428
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	3 765	16 986	9 636	12 428
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	769	2 767	-	-
Koszt własny sprzedaży	(7 856)	(28 412)	(10 182)	(13 253)
Koszt sprzedanych produktów i usług	(7 856)	(28 412)	(10 182)	(13 253)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(3 322)	(8 659)	(546)	(825)
Przychody z inwestycji Funduszu	8	91	44	171
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-	(4)	-	-
Koszty sprzedaży	(131)	(204)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 662)	(8 309)	(1 972)	(7 609)
Pozostałe przychody operacyjne	7 502	9 892	585	7 834
1. Dotacje rządowe	628	2 042	304	878
2. Pozostałe przychody	6 874	7 850	281	6 956
Pozostałe koszty operacyjne	(6 725)	(7 064)	(25)	(592)
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	(1)	(1)
2. Pozostałe koszty	(6 725)	(7 064)	(24)	(591)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 330)	(14 257)	(1 914)	(1 021)
Przychody finansowe	460	1 056	12	33
Koszty finansowe	(2 920)	(7 881)	(1 841)	(2 666)
Zysk (strata) brutto	(7 790)	(21 082)	(3 743)	(3 654)
Podatek dochodowy	(136)	208	-	(32)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(7 926)	(20 874)	(3 743)	(3 686)
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	(7 926)	(20 874)	(3 743)	(3 686)
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(7 783)	(20 693)	(3 198)	(2 598)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(143)	(181)	(545)	(1 088)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2011 okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Zysk (strata) netto za okres	(7 926)	(20 874)	(3 743)	(3 686)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagraniczn	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	(7 926)	(20 874)	(3 743)	(3 686)
Całkowity dochód przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(7 783)	(20 693)	(3 198)	(2 598)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(143)	(181)	(545)	(1 088)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2011 okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Zysk (strata) brutto	(7 790)	(21 082)	(3 743)	(3 654)
Korekty razem	8 742	18 183	1 894	7 808
Amortyzacja	2 768	8 313	713	1 839
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych trwałych	(401)	(940)	1 388	1 388
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 609	7 438	742	2 003
Zmiana stanu rezerw	(118)	47	(19)	56
Zmiana stanu zapasów	2 116	4 145	(1 325)	(1 551)
Zmiana stanu należności	248	(1 815)	(718)	1 927
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 056	2 874	886	1 896
Zmiana stanu innych aktywów	294	150	479	970
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	(32)
Korekty z tytułu rozliczenia otrzymanych dotacji	(491)	(1 905)	(238)	(812)
Inne korekty	(339)	(128)	(14)	122
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	952	(2 899)	(1 849)	4 154
Przeptyw środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	-	31	-	-
Inne wpływy	-	31	-	-
Wydatki	201	454	2 118	12 424
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	253	2 118	10 786
Inne wydatki	201	201	-	1 638
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(201)	(423)	(2 118)	(12 424)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	8 232	24 339	13 838	38 412
Kredyty i pożyczki	1 198	2 194	8 445	18 303
Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 403	21 403	5 346	14 946
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	631	742	47	5 163
Wydatki	9 341	25 998	11 084	34 397
Spląty kredytów i pożyczek	1 750	4 867	5 340	18 030
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 400	15 000	5 300	14 300
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	134	305	40	121
Odsetki	2 057	5 826	404	1 946
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 109)	(1 659)	2 754	4 015
Przeptywy pieniężne netto razem	(358)	(4 981)	(1 213)	(4 255)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	(358)	(4 981)	(1 213)	(4 255)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	1 255	5 878	5 275	8 317
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	897	897	4 062	4 062
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Razem	Udziały nie sprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy			
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	13 949	72 958	(15 929)	-	70 978	3 211	74 189
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	65	-	65	(15)	50
Saldo po zmianach	13 949	72 958	(15 864)	-	71 043	3 196	74 239
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(5 318)	(5 318)	(1 134)	(6 452)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(5 318)	(5 318)	(1 134)	(6 452)
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	206	-	-	206	-	206
Dotacje ZFRON do środków trwałych	-	2 665	-	-	2 665	-	2 665
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(351)	351	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	13 949	75 478	(15 513)	(5 318)	68 596	2 062	70 658
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	13 949	75 478	(20 831)	-	68 596	2 062	70 658
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	75 478	(20 831)	-	68 596	2 062	70 658
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku	-	-	-	(20 693)	(20 693)	(181)	(20 874)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2012 roku	-	-	-	(20 693)	(20 693)	(181)	(20 874)
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	184	184
Saldo na dzień 30.09.2012 roku	13 949	75 478	(20 831)	(20 693)	47 903	2 065	49 968

w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres			
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	13 949	72 958	(15 929)	-	70 978	3 211	74 189
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	72 958	(15 929)	-	70 978	3 211	74 189
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku	-	-	-	(2 598)	(2 598)	(1 088)	(3 686)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2011 roku	-	-	-	(2 598)	(2 598)	(1 088)	(3 686)
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	154	-	-	154	-	154
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(351)	351	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2011	13 949	72 761	(15 578)	(2 598)	68 534	2 123	70 657

II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU

1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. w dniu 14 listopada 2012 r.

2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a. Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) na podstawie Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z póź. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. 259z póź. zm.).

Raport zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wybrane dane objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz informacje określone w § 87 Rozporządzenia.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości zostały opisane w punkcie 3 raportu. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych. Ewentualne różnice pomiędzy kwotami ogółem, a sumą ich składników wynikają z zaokrągleń.

Grupa dokonuje 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.

b. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

c. 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek zależnych wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

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

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

d. 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 powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

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

Jednostki zależne od jednostki dominującej 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 wartość 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. Udziały niekontrolujące są wykazywane według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające na udziały niekontrolujące przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną. 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.

e. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu danych porównawczych. Zmiany standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku nie miały wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

f. Standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.

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

g. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku obrotowym 2012 nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

a. Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowego majątku trwałego wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub

administracyjnych wyceniane są po koszcie wytworzenia pomniejszonym o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje, dla odpowiednich aktywów, także koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy.

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.

Amortyzacja środków trwałych naliczana jest liniowo, a jej okres ustalany jest w oparciu o okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. 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. Amortyzacja 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

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.

b. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o umorzenie i ewentualnie o odpis z tytułu utraty wartości. 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.

c. 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.

d. Zapasy

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.

Do towarów zalicza się prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł. Prawa majątkowe ujmuje się w księgach rachunkowych w miesiącu produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i wycenia się je jako iloczyn ilości wyprodukowanych praw i jednostkowej ceny rynkowej prawa

majątkowego wynikającego ze świadectwa pochodzenia z miesiąca produkcji. Drugostronne ujęcie przyznanych praw majątkowych ze świadectwa pochodzenia następuje przez uznanie przychodu ze sprzedaży,
Wartość rozchodów praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia ustala się metodą FIFO.

e. 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 analizę sytuacji dłużnika, analizy danych historycznych oraz w sytuacji, gdy odzyskanie należności przestaje być prawdopodobne.

f. 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.

g. Dotacje

Dotacji 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.

Dofinansowanie do aktywów z Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych ujmuje się w kapitale zapasowym.

h. 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.

i. Rezerwy

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.

j. Podatek dochodowy

Na obciążenia wyniku z tytułu podatku dochodowego składają się: podatek dochodowy bieżący 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 dochody podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpisanie.

k. Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostek powiązanych, przypadających akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej na dzień bilansowy. Wartość tę zmniejsza/zwiększa się o przypadające na te udziały zwiększenia/zmniejszenia aktywów netto.

I. Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym akcji. Na dzień 30 września 2012 r. kapitał zakładowy w wysokości 13 949 tys. zł tworzyło 139 489 990 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

m. Przychody

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,
- świadczenie usług – przychody są ujmowane poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy, Grupa rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania ocenia się poprzez obmiar wykonanych prac.
- przychody z inwestycji – obejmują odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów,
- przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych – zgodnie z pkt. d Zapasy.

n. Płatności realizowane w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz Zarządu oraz pracowników wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania. Do wyznaczania wartości uprawnień używa się technik symulacji Monte Carlo oraz wzorów analitycznych.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Spółki co do instrumentów kapitałowych, które ostatecznie zostaną nabyte. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania.

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM

4.1. Ryzyko finansowe

Działalność Funduszu 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.

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 z dnia zawarcia umowy.

Zmiana oprocentowania o +/- 2 punkty procentowe wpłynęłaby na wynik Grupy następująco:

	Wartość bilansowa	+2% (2pp)	-2% (2pp)
Zmienne stopy procentowe	na dzień 30.09.2012		
Otrzymane kredyty	77 110	+1168	-1168
Lokaty bankowe	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-
	77 110	1 168	(1 168)
Zmienne stopy procentowe	na dzień 31.12.2011		
Otrzymane kredyty	78 673	+576	-576
Lokaty bankowe	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-
	78 673	576	(576)

b. Ryzyko kredytowe

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

Stopień narażenia na ryzyko kredytowe:

	30.09.2012	Wartość bilansowa	Maksymalna wartość narażona na ryzyko
Udziały i akcje		-	-
Należności handlowe		3 225	3 225
Pożyczki (udzielone)		-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		897	897
	31.12.2011		
Udziały i akcje		-	-
Należności handlowe		1 482	1 482
Pożyczki (udzielone)		-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		5 878	5 878

c. Ryzyko kursowe

Umocnienie złotego wobec walut obcych stanowi ryzyko kursowego prowadzenia działalności operacyjnej spółek celowych, handlujących z krajami europy zachodniej w walucie kontrahenta. Z kolei osłabienie złotego stanowi ryzyko w odniesieniu do zobowiązań denominowanych w walucie obcej, głównie pożyczek od instytucji finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w związku z potencjalną zmianą wartości godziwej należności i zobowiązań pieniężnych, wyrażonych w walucie innej niż waluta funkcjonalna, na racjonalnie możliwe wahania kursów walut przy założeniu niezmienności innych warunków.

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
Okres zakończony 30.09.2012		
EUR	10,00%	+/- 1213
SEK	10,00%	+/- 2
Okres zakończony 31.12.2011		
EUR	10,00%	+/- 1330

d. Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności w spółkach Grupy wynika z wczesnego etapu prowadzenia działalności operacyjnej i poziomu wpływów z tej działalności nie pozwalającego na regulowanie zobowiązań bez wsparcia zewnętrznego. Krótki okres prowadzonej działalności operacyjnej lub, w odniesieniu do niektórych spółek Grupy, etap inwestycyjny stanowią ograniczenia dostępu do kapitału z rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny zdolności kredytowej Spółki, spółek zależnych, warunków rynkowych dotyczących pozyskania długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych. W ocenie Zarządu Spółki element ten jest monitorowany i uważany za wyjątkowo istotny w ramach funkcjonowania Spółek.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych:

30.09.2012 r.	do 1 roku	od 1 do 5 lat	> 5 lat
Oprocentowane kredyty i pożyczki	40 916	35 666	4 619
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 953	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	286	398	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 465	-	-

31.12.2011 r.	do 1 roku	od 1 do 5 lat	> 5 lat
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20 988	57 827	4 505
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 734	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	377	623	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	15 883	5 044	-

4.2. Ryzyko kapitałowe

Na jednostce dominującej nie ciąży żadne zewnętrzne ograniczenia, związane z zarządzaniem kapitałem poza standardowymi wymogami odnośnie minimalnego poziomu kapitału zakładowego określonego przez Kodeks Spółek Handlowych. Poziom minimalny kapitału akcyjnego jest zachowany.

Celem Funduszu w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Ponadto istotnym elementem zarządzania ryzykiem kapitałowym jest optymalizacja struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

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

	30.09.2012 r.	31.12.2011 r.
Zadłużenie ogółem	118 136	112 127
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(897)	(5 878)
Zadłużenie netto	117 239	106 249
Kapitał własny ogółem	47 903	68 596
Kapitał ogółem	165 142	174 845
Wskaźnik zadłużenia	70,99%	60,77%

Wskaźnik zadłużenia = zadłużenie netto/kapitał ogółem

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2012 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2012	na dzień 31.12.2011
Grunty	1 398	1 407
Budynki i budowle	64 714	66 190
Maszyny i urządzenia	100 865	105 877
Środki transportu	23 473	24 922
Pozostałe środki trwałe	432	430
Wartość bilansowa netto	190 882	198 826
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	11 548	11 503
Zaliczki na środki trwałe	836	1 083
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	203 266	211 412
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	203 266	211 412

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2012 ROKU

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie zaliczki	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	766	66	714	23 882	125	170 516	196 069
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	2 731	611	1 647	7	13 250	18 246
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	485	63 637	105 171	983	337	22	170 635
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	-	73	-	-	73
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	-	(18)	-	-	(18)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji (-)	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Amortyzacja (-)	-	(244)	(619)	(1 633)	(37)	-	(2 533)
Pozostałe zmiany	156	-	-	(12)	6	(171 202)	(171 052)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	1 407	66 190	105 877	24 922	430	12 586	211 412
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2012 roku	1 407	66 190	105 877	24 922	430	12 586	211 412
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	213	137	2	89	256	697
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	(12)	(63)	(29)	-	(104)
Amortyzacja (-)	(9)	(1 689)	(5 137)	(1 361)	(58)	-	(8 254)
Pozostałe zmiany	-	-	-	(27)	-	(458)	(485)
Wartość bilansowa netto na na dzień 30.09.2012 roku	1 398	64 714	100 865	23 473	432	12 384	203 266

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2012 ROKU (CIAĞ DALSZY)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na na dzień 01.01.2012 roku							
Wartość bilansowa brutto	1 407	66 466	106 875	26 914	729	12 586	214 977
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	(276)	(998)	(1 992)	(299)	-	(3 565)
Wartość bilansowa netto	1 407	66 190	105 877	24 922	430	12 586	211 412
Stan na na dzień 30.09.2012 roku							
Wartość bilansowa brutto	1 407	66 679	106 976	26 815	773	12 384	215 034
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	(9)	(1 965)	(6 111)	(3 342)	(341)	-	(11 768)
Wartość bilansowa netto	1 398	64 714	100 865	23 473	432	12 384	203 266

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE NA PODSTAWIE UMOWY LEASINGU W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2012 ROKU

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie zaliczki	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	-	-	-	513	-	-	513
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	-	1 017	-	-	1 017
Amortyzacja (-)	-	-	-	(196)	-	-	(196)
Pozostałe zmiany	-	-	-	1	-	-	1
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	-	-	-	1 335	-	-	1 335
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2012 roku	-	-	-	1 335	-	-	1 335
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia stanu z tytułu rozwiązania umowy leasingu	-	-	-	(63)	-	-	(63)
Amortyzacja (-)	-	-	-	(184)	-	-	(184)
Pozostałe zmiany	-	-	-	1	-	-	1
Wartość bilansowa netto na na dzień 30.09.2012 roku	-	-	-	1 089	-	-	1 089

6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE
WARTOŚCI NIEMATERIALNE NA DZIEŃ 30.09.2012 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2012 wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie	na dzień 31.12.2011 wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie
Znaki towarowe	-	-	-	-
Patenty i licencje	-	-	-	-
Oprogramowanie komputerowe	11	-	4	-
Koszty prac rozwojowych	776	-	790	-
Pozostałe wartości niematerialne	189	-	220	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 108	-	1 117	-
Wartość bilansowa netto	2 084	-	2 131	-
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	-	-	-	-
Zaliczki na wartości niematerialne	-	-	-	-
Wartości niematerialne ogółem	2 084	-	2 131	-
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Wartosci niematerialne	2 084	-	2 131	-

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2012 ROKU

Wyszczególnienie	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	5	807	271	1 123	2 206
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	3	-	9	6	18
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(4)	(17)	(60)	(12)	(93)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	4	790	220	1 117	2 131
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2012 roku	4	790	220	1 117	2 131
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	15	-	-	-	15
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	(3)	-	-	-	(3)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(5)	(14)	(31)	(9)	(59)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na na dzień 30.09.2012 roku	11	776	189	1 108	2 084

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2012 ROKU (ciąg dalszy)

Wyszczególnienie	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
Stan na na dzień 01.01.2012 roku					
Wartość bilansowa brutto	345	808	348	1 214	2 715
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(341)	(18)	(128)	(97)	(584)
Wartość bilansowa netto	4	790	220	1 117	2 131
Stan na na dzień 30.09.2012 roku					
Wartość bilansowa brutto	356	808	348	1 214	2 726
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(345)	(32)	(159)	(106)	(642)
Wartość bilansowa netto	11	776	189	1 108	2 084

7. INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe:

	na dzień 30.09.2012	na dzień 31.12.2011
Środki pieniężne	897	5 878
Pożyczki udzielone	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	3 225	1 482
Razem aktywa	4 122	7 360

	na dzień 30.09.2012	na dzień 31.12.2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 953	4 734
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	684	1 000
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 465	20 927
Kredyty i pożyczki	81 201	83 320
Razem zobowiązania finansowe	115 303	109 981

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 30 września 2012 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

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

W dniu 8 marca 2012 r. Fundusz dokonał przydziału 15.000 obligacji serii F o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 zł. Emitowane obligacje są zabezpieczone, poprzez zastaw na wierzytelnościach przysługujących Funduszowi z tytułu pożyczek wobec OZEN Plus Sp. z o.o., w wysokości 30.029.804,10 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 1 roku.

W dniu 19 marca 2012 r. nastąpił całkowity terminowy wykup obligacji serii C.

W dniu 2 lipca 2012 r. Fundusz dokonał przydziału 6.580 obligacji serii G o łącznej wartości nominalnej 6.580.000 zł. Emitowane obligacje są zabezpieczone w postaci hipoteki łącznej na nieruchomościach gruntowych, zlokalizowanych w miejscowości Skrzatusz, do kwoty 10.400.000 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 1 roku.

W dniu 6 lipca 2012 r. nastąpił całkowity terminowy wykup obligacji serii D.

9. 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 2012r.	-	4,1138
na dzień 30 września 2011r.	-	4,4112

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 2012r.	-	4,1948
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011r.	-	4,0413

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Grupa w okresie sprawozdawczym identyfikowała następujące segmenty sprawozdawcze:

1. działalność prowadzoną przez spółkę zależną OZEN Plus Sp. z o. o.,
2. działalność prowadzoną w zakresie energii z odpadów (Energio-Eko I S.A.),
3. 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.),
4. działalność prowadzoną w zakresie elektrowni biogazowych (Biogaz Zeneris Sp. z o. o., Biogazownia Bielany Sp. z o.o., Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.) ,
5. działalność prowadzoną przez Viatron S.A. ,

6. oraz ogólną działalność spółki dominującej związaną z inwestycjami w zakresie OZE.

Grupa nie identyfikowała obszarów geograficznych – całość działalności odbywała się na rynku krajowym.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane liczbowe dla poszczególnych segmentów działalności zgodnie z MSSF:

Wyszczególnienie	Segmenty					BBI ZENERIS NFI	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Energo- Eko	Elektrownie Wodne	BIOGAZ	Viatron			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku</i>								
Przychody ogółem	14 463	13	136	2 753	2 479	4 589	(4 589)	19 844
Sprzedaż na zewnątrz	14 463	13	136	2 662	2 479	91	-	19 844
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	91	-	4 498	(4 589)	-
Koszty ogółem	(25 309)	(420)	(190)	(4 395)	(3 353)	(3 853)	591	(36 929)
Wynik segmentu	(10 846)	(407)	(54)	(1 642)	(874)	736	(3 998)	(17 085)
Pozostałe przychody operacyjne	1 306	5	-	9 333	420	1 008	(2 180)	9 892
Pozostałe koszty operacyjne	(283)	(139)	-	(8 156)	(4)	-	1 518	(7 064)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 823)	(541)	(54)	(465)	(458)	1 744	(4 660)	(14 257)
Przychody finansowe	70	-	6	126	859	-	(5)	1 056
Koszty finansowe	(8 805)	(33)	(111)	(530)	(609)	(2 196)	4 403	(7 881)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(18 558)	(574)	(159)	(869)	(208)	(452)	(262)	(21 082)
Podatek dochodowy	-	30	-	-	178	-	-	208
Zysk (strata) netto	(18 558)	(544)	(159)	(869)	(30)	(452)	(262)	(20 874)
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku</i>								
Skonsolidowane aktywa ogółem	170 215	11 132	3 312	17 561	24 381	118 803	(124 067)	221 337
Aktywa segmentu	170 215	11 132	3 312	17 561	24 381	118 803	(124 067)	221 337
Nakłady inwestycyjne	-	41	4	215	35	6	(48)	253
- rzeczowe aktywa trwałe	-	41	4	205	35	5	(48)	242
w tym: środki trwałe w budowie	-	41	-	-	8	-	-	49
- wartości niematerialne	-	-	-	10	-	1	-	11
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(6 602)	(9)	(3)	(789)	(1 219)	(165)	533	(8 254)
Amortyzacja wartości niematerialnych wartości	(12)	(9)	(1)	(5)	(32)	-	-	(59)
wartości	-	-	-	-	-	-	-	-

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Fundusz, a także spółki od niego zależne, zawierały transakcje z podmiotami powiązаныmi. 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 dotyczące spółek zależnych zostały wyłączone w ramach eliminacji konsolidacyjnych.

11.1. Pożyczki udzielone podmiotom powiązany

	III kwartały 2012		III kwartały 2011	
	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	-	-	1 000	59
RAZEM	-	-	1 000	59

	na dzień 30.09.2012		na dzień 31.12.2011	
	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>				
BB Investment SA	-	-	-	-
RAZEM	-	-	-	-

11.2. Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	III kwartały 2012		III kwartały 2011	
	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	200	2	300	10
Energo Eko Sp. z o.o.	500	10	-	-
<i>Pozostałe osoby powiązane</i>				
Członek rodziny członka zarządu jednostki dominującej	120	-	-	-
Członek zarządu jednostki zależnej	83	-	-	-
RAZEM	903	12	300	10

	na dzień 30.09.2012		na dzień 31.12.2011	
	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	200	2	300	10
Energo Eko Sp. z o.o.	500	10	-	-
<i>Pozostałe osoby powiązane</i>				
Członek rodziny członka zarządu jednostki dominującej	120	-	-	-
Członek zarządu jednostki zależnej	83	-	-	-
RAZEM	903	12	300	10

III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU

1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

a. Informacje ogólne

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”), który został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. 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 r. W dniu 20 lipca 2001 r. Fundusz został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sędem Rejestrowym dla BBI ZENERIS NFI S.A. jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

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

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

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest działalność inwestycyjna i deweloperska na rynku odnawialnych źródeł energii (w dalszej części „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.

Działalność operacyjna BBI ZENERIS NFI jako podmiotu dominującego polega na wyszukiwaniu, ocenianiu, przygotowywaniu, organizowaniu finansowania i realizacji inwestycji na rynku odnawialnych źródeł energii, w szczególności mających na celu produkcję „zielonej” energii elektrycznej oraz ciepłej.

Działalność Funduszu prowadzona jest w oparciu o spółki celowe funkcjonujące w ramach struktury holdingowej. Jedną z podstawowych ról Funduszu jest dystrybuowanie środków finansowych do spółek celowych z przeznaczeniem na realizację konkretnych projektów inwestycyjnych i „zarządzanie właścicielskie”.

W każdej z linii biznesowych odnoszących się do energetyki odnawialnej, w ramach której Fundusz prowadzi działalność operacyjną, menedżerowie Funduszu są kluczowymi osobami w zarządach, bądź też radach nadzorczych tych Spółek.

Działalność operacyjna Funduszu w ciągu 2012 r. odnosiła się do bezpośredniego wspomagania Zarządów Spółek oraz ich nadzoru w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej. Fundusz na bieżąco wspierał spółki celowe w zakresie pozyskiwania finansowania dłużnego.

b. Organy jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2012 r. skład Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego raportu nie dokonywano zmian w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2012 r. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Paweł Turno	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Kurpisz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marcin Matuszczak	Sekretarz
Paweł Łoziński	Członek Rady Nadzorczej
Fabian Siemiatowski	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BBI Zeneris NFI S.A., które odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Mariusza Olejniczaka oraz powołało w skład Rady Pana Pawła Łozińskiego.

c. Akcjonariat jednostki dominującej

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

Zgodnie z zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu przekazanymi do Funduszu, wg stanu na dzień 30 września 2012 r. Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów i na Walnym Zgromadzeniu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	55.359.590	39,69%
LMB CAPITAL S.A.	14.000.000	10,04%
Wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	13.890.843	9,96%

Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym

W dniu 2 sierpnia 2012 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A., o zmianie zaangażowania w całkowitej liczbie głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia:

Na poziomie Wszystkich Klientów Pioneer Peako Investment Management S.A., w wyniku transakcji sprzedaży akcji w dniu 26 lipca 2012 r., nastąpił spadek łącznego zaangażowania z poziomu 10,46% do poziomu 10,24% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. W wyniku transakcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management posiadają 14.288.258 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowi 10,24% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na poziomie funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w wyniku transakcji sprzedaży akcji w dniu 25 lipca 2012 r., nastąpił spadek zaangażowania funduszy z poziomu 10,20% do poziomu 9,83% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki BBI Zeneris NFI S.A. W wyniku transakcji fundusze inwestycyjne utworzone przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają 13.717.858 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowi 9,83% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 10 sierpnia 2012 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A., o zmianie zaangażowania w całkowitej liczbie głosów w Spółce:

Na poziomie Wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A., w wyniku transakcji sprzedaży akcji 3 sierpnia 2012 r., nastąpił spadek łącznego zaangażowania do poziomu 9,96% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. W wyniku transakcji wszyscy klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadają 13.890.843 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowi 9,96% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Fundusz nie otrzymał zawiadomień o zmianie zaangażowania, jednak w dniu 29 października 2012 r. w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A., w tym:

- a. Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Akcji Polskich,
- b. Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Aktywnej Alokacji,
- c. Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Zrównoważony

wykonywali prawo głosu łącznie z 6.974.500 akcji, stanowiących 5% w ogólnej liczbie głosów.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

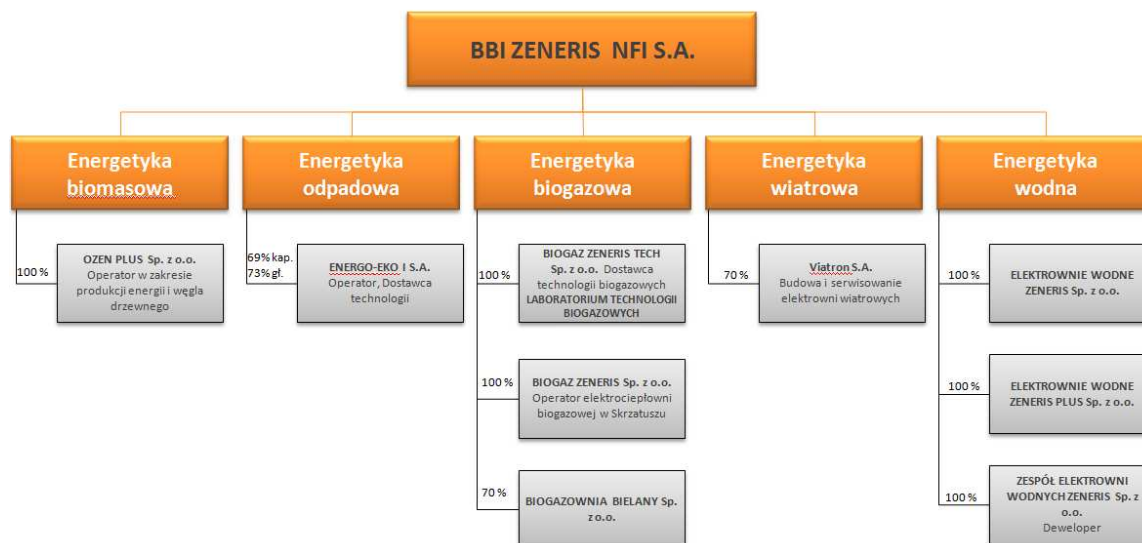
Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz wg stanu na dzień przekazania raportu ilość akcji emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, przedstawia się następująco:

Nazwa	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
Członek Rady Nadzorczej	1.600.000	1,15%
Robert Bender – Prezes Zarządu	170.000	0,12%
Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu	132.000	0,09%

W okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym Spółka otrzymała zawiadomienia od Prezesa Zarządu, Pana Roberta Bendera o nabyciu łącznie 170.000 akcji oraz od Wiceprezesa Zarządu, Pana Marka Perczyńskiego o nabyciu łącznie 132.000 akcji w trybie transakcji sesyjnych na GPW.

d. Organizacja Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia najbardziej aktualną, na dzień publikacji raportu za III kwartał 2012 r., strukturę Grupy BBI ZENERIS NFI S.A.:



Wszystkie spółki objęte powyższym schematem podlegają konsolidacji metodą pełną jako jednostki zależne.

Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki

W III kwartale 2012 r. nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy. Zmiany, które miały miejsce w poprzednich kwartałach roku 2012 zostały opisane w raporcie za I półrocze 2012 r.

Informacje o poszczególnych projektach inwestycyjnych i wpływ wyników poszczególnych spółek na wynik skonsolidowany grupy BBI ZENERIS NFI S.A.

OZEN Plus Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (produkcja węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego)
- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)

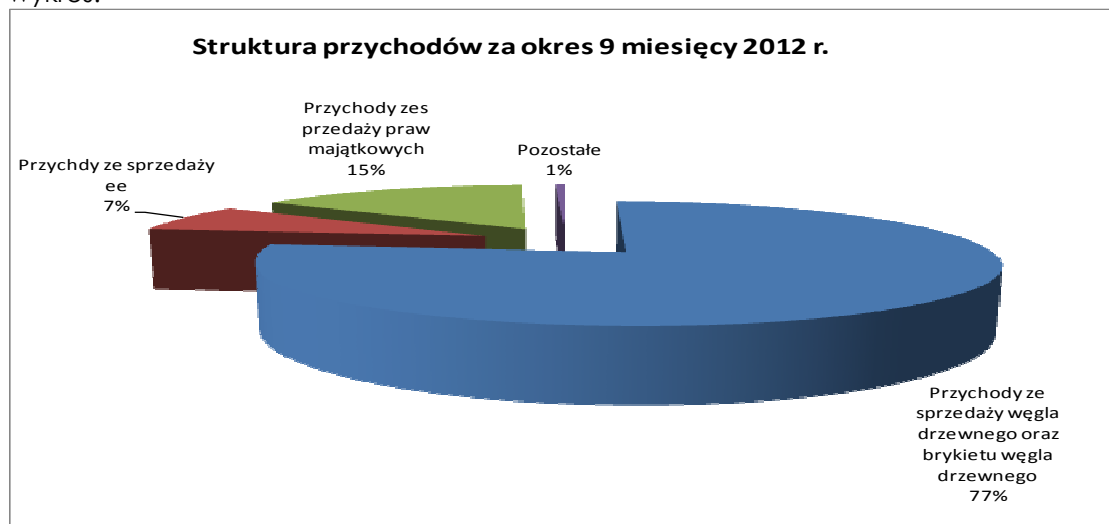
Zrealizowaną inwestycję charakteryzuje wysoki poziom rozwiązań technologicznych. Produkcja węgla drzewnego polega na zgazowaniu (proces suchej destylacji) drewna liściastego. W procesie tym częściowo w sposób samoistny, a częściowo w procesie spalania gazu drzewnego powstaje energia cieplna, która w typowych rozwiązaniach większości producentów węgla drzewnego nie jest wykorzystywana lub jest wykorzystywana w stopniu bardzo ograniczonym. Realizowana inwestycja zawiera, będący przedmiotem patentu uzyskanego przez Spółkę, sposób na wykorzystanie odpadowej energii cieplnej do produkcji energii elektrycznej. Wytwarzana w skojarzeniu dwóch technologii energia elektryczna, posiada status energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych, potwierdzony uzyskaną w dniu 23 lutego 2012 r. koncesją. Moc zainstalowanej instalacji elektrycznej wynosi 7,23 MWe, co powoduje, że inwestycja jest jedną z większych instalacji z zakresu OZE budowanych niezależnie od energetyki zawodowej, a w zakresie produkcji węgla drzewnego najbardziej nowoczesną fabryką w Europie przyjazną środowisku.

Spółka rozpoczęła produkcję węgla drzewnego w lipcu 2011 r., a energii elektrycznej w sierpniu 2011 r. Pierwsze produkty Spółki wyprodukowane zostały podczas rozruchu technologicznego instalacji.

Pierwsze fakturowanie w zakresie sprzedaży energii elektrycznej miało miejsce w sierpniu 2011 r., a sprzedaży węgla drzewnego we wrześniu 2011 r.

W okresie do września 2012 r. Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 14.463 tys. zł, co stanowiło 73,2% przychodów skonsolidowanych Grupy.

Strukturę zrealizowanych przychodów ze sprzedaży za 9 miesięcy roku 2012 przedstawia poniższy wykres:

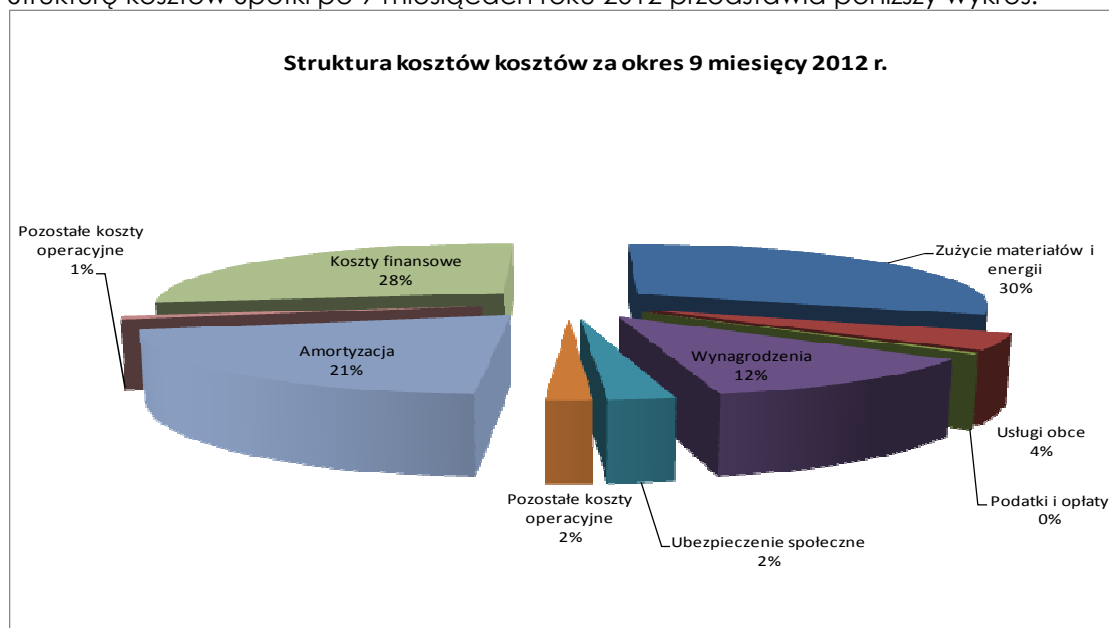


52% przychodów zostało zrealizowanych w drodze sprzedaży zagranicznej, a pozostałe 48 % w krajowej. W ramach sprzedaży krajowej prawie 47% stanowiła sprzedaż energii elektrycznej („ee”) oraz praw majątkowych, zrealizowana w całości dla Spółki TAURON Polska Energia S.A.

Po III kwartałach 2012 r. Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 8.243 tys. zł, a na poziomie wyniku finansowego brutto, stratę w wysokości 18.559 tys. zł (przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych).

W zrealizowanej stracie finansowej za III kwartały 2012 r. udział kosztów amortyzacji i kosztów finansowych wyniósł 15.077 tys. zł, a tym samym udział tych 2 kategorii kosztów w stracie finansowej stanowił 81,2%.

Strukturę kosztów Spółki po 9 miesiącach roku 2012 przedstawia poniższy wykres:



Dotychczasowe wyniki finansowe i bieżąca sytuacja finansowa Spółki są przede wszystkim wypadkową kilku czynników charakterystycznych dla początków działalności.

Zgodnie z zawartą w r. 2008 i aneksowaną w r. 2009 umową handlową z niemiecką firmą DHG, Spółka miała zapewnioną sprzedaż całości wolumenu produkcji przez okres lat 10 – ciu, z możliwością rozwiązania po okresie 3 lat w przypadku gdyby proponowany poziom cenowy odbiegał od cen rynkowych.

Jednocześnie kontrakt ten wymagał dla każdego sezonu dokonania uzgodnień w zakresie poziomów cenowych, których dla sezonu 2011/2012, z uwagi na rozbieżności cen pomiędzy stronami, nie udało się ustalić. Niemożność wspólnego dokonania uzgodnień cenowych dla sezonu 2011/2012, w ramach funkcjonującej umowy, wymusiła na Spółce konieczność szukania w sposób samodzielny, nowych rynków zbytu.

Podjęte działania handlowe dla sezonu r. 2011/2012, w tym również będące pochodną udziału w największych europejskich targach rynku węgla drzewnego SPOGA & GAFA w Kolonii, dały możliwość ulokowania sprzedaży dla sezonu 2011/2012 na poziomie ponad 4 tys. ton węgla drzewnego, oraz prawie 2 tys. ton brykietu węgla drzewnego oraz kilkuset ton wyselekcjonowanego miatu węgla drzewnego, w głównej mierze na rynku niemieckim, belgijskim oraz francuskim.

Uwzględniając fakt, iż mijający sezon handlowy węgla drzewnego był pierwszym, w jakim Spółka prowadziła działalność produkcyjno-handlową, pozycja negocjacyjna Spółki w sezonie 2011/2012, jak również wolumen jaki mógł zostać zaproponowany nowym kontrahentom, nie były w żaden sposób optymalne. Tym samym od początku swojego operacyjnego funkcjonowania Spółka musiała dokonać zmiany strategii w zakresie sprzedaży produktów suchej destylacji drewna i poruszania się, mimo ciągle funkcjonującej umowy handlowej, po nowym dla siebie rynku w sposób samodzielny bez wcześniej zadeklarowanego branżowego partnera (DHG), który nie potrafił zapewnić Spółce interesującego poziomu sprzedaży tak węgla jak i brykietu węgla drzewnego.

Aktualnie zdobyte przez Spółkę doświadczenie w sprzedaży węgla drzewnego daje możliwość ulokowania znaczącej skali produkcji przy poziomach cenowych zdecydowanie wyższych od cen jakie były przedmiotem negocjacji cenowych w ramach funkcjonującej długoterminowej umowy z DHG, aczkolwiek osiągnięty poziom cenowy ciągle odbiega znacząco od cen osiągniętych przez konkurencję przy sprzedaży produktów o tym samym poziomie jakościowym, bezpośrednio do sieci handlowych.

Spółka znajduje się jeszcze na etapie negocjacji w zakresie zawarcia kontraktów handlowych w głównej mierze na sprzedaż brykietu węgla drzewnego dla kolejnego sezonu 2012/2013, gdyż po zawarciu Umowy na sprzedaż węgla drzewnego i brykietu, jaki została zawarta z belgijską Spółką Florasan w dniu 24 sierpnia br., o czym Fundusz poinformował raportem bieżącym nr 37/2012, obciążenie mocy produkcyjnych węglem drzewnym znajduje się na bardzo wysokim poziomie i aktualnie nie ma charakteru limitującego dla działalności produkcyjnej Spółki w nowym sezonie.

Zawarta ze Spółką Florasan Umowa ma charakter kontraktu ramowego, gdzie strony wyraziły chęć nawiązania długotrwałej współpracy w zakresie dostawy węgla drzewnego i brykietu węgla drzewnego. Aktualnie Florasan potwierdziło pełen wolumen ilości będących przedmiotem Umowy i jego bezpośrednie przeznaczenie dla zachodnich sieci handlowych. Dostawy będą realizowane na podstawie szczegółowych zleceń Florasan, zawierających określone ilości i terminy dostaw. W przypadku nie udzielenia któregokolwiek ze zleceń przez Florasan w zdefiniowanym terminie, OZEN Plus może zrezygnować z produkcji określonego wolumenu. Łączna szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej trwania, pod warunkiem zrealizowania wszystkich zleceń w odpowiednich ilościach i terminach, może wynieść minimalnie około 3,8 mln euro, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP, na dzień zawarcia umowy odpowiada kwocie ponad 15,5 mln zł. Rzeczywista łączna wartość dostaw wykonywanych w ramach zawartej umowy uzależniona będzie od wolumenu zleceń, składanych przez Florasan.

Należy wspomnieć, iż zawieranie kontraktów na rynku węgla drzewnego i brykietu, uwzględniając specyfikę procedowania przed sieciami handlowymi, będącymi odbiorcami

końcowymi dla produktów Spółki, kończy się w IV kwartale roku. W przypadku pośredników zawieranie kontraktów handlowych trwa praktycznie do marca danego sezonu handlowego. Niezależnie od powyższego Spółka cały czas uczestniczy, zgodnie z cyklem przetargów wyznaczanym przez sieci handlowe, w procesie ofertowania bezpośrednio do zachodnich sieci handlowych, tak aby możliwym było budowanie właściwej pozycji na rynku węgla drzewnego w Europie jak również osiągnięcie wyższych poziomów cenowych niż w kontraktach z pośrednikami.

Produkty aktualnie kontraktowane (pośrednicy - dystrybutorzy) trafią w sezonie 2012/2013 na rynek niemiecki, francuski, belgijski oraz holenderski.

Kolejnym istotnym czynnikiem, który przełożył się na powstają po III kwartałach br., ale również w okresach poprzednich, stratę był stopień wykorzystania mocy produkcyjnych. Spółka zakładała dotychczas dojście do pełnych mocy produkcyjnych w relatywnie krótkim okresie kilku miesięcy. Doświadczenie produkcyjne wskazują, iż możliwym jest osiąganie nominalnych mocy produkcyjnych w obszarze węgla drzewnego oraz brykietu, aczkolwiek dotychczasowe doświadczenia wykorzystywania zdolności produkcyjnych wskazują, iż będzie to jednak proces dłuższy.

Produkcja energii elektrycznej, uwzględniając specyfikę zakładu, jest w znaczącej jego części wynikiem produkcji węgla drzewnego i od niej zależnym. Jednocześnie udało się w ostatnim okresie uzyskać potwierdzenie, iż praca kotła biomasowego, dodatkowo produkującego parę wodną zasilającą turbinę (niezależnie od instalacji produkcji węgla drzewnego) daje możliwość stabilnej pracy na poziomie powyżej 86% zdolności produkcyjnej. Jednocześnie testy wykazały możliwość osiągania już dzisiaj poziomów przekraczających 100% projektowanych wydajności produkcji pary z kotła biomasowego, a wynoszących 14 ton pary na godzinę, przy czym nie jest to aktualnie proces ciągły.

W chwili obecnej działania zmierzające do poprawy wydajności instalacji koncentrują się głównie na: określaniu optymalnych parametrów technologicznych poszczególnych części instalacji, procesie organizacji pracy, systemie szkolenia załogi, eliminacji wąskich gardeł produkcyjnych, zależnych od czynnika ludzkiego, eliminacji awarii i optymalizacji pracy działu utrzymania ruchu, tak aby możliwym było dokonywanie usuwania awarii, czy też usterek, będących normalnym zjawiskiem w zakładach produkcyjnych o ciągłym ruchu pracy instalacji, bez konieczności zatrzymywania linii technologicznych.

Nie należy też zapominać, iż aktualna sytuacja Spółki, w części, jest również pochodną samodzielnego zakończenia realizacji inwestycji po odstąpieniu od „Umowy na budowę i uruchomienie zakładu w Wałczu” z byłym Generalnym Wykonawcą, tj. Spółką AWBUD, z uwagi na opóźnienia w realizacji kontraktu. Doprowadzenie instalacji do uruchomienia, usuwanie usterek, jak również konieczność zakończenia realizacji niewykonanych prac za pośrednictwem zewnętrznych podmiotów, wymagało zaangażowania dodatkowych środków.

Należy podkreślić, iż Spółka z uwagi na swój początkowy etap działalności gospodarczej, nie jest jeszcze beneficjentem korzyści w dwóch bardzo istotnych obszarach wpływających bezpośrednio na obraz jej sytuacji finansowej, a więc:

- w obszarze poziomów cen jakie są osiągane przez jej konkurencję ze sprzedaży węgla drzewnego i brykiety węgla drzewnego o takiej samej jakości jak wyrobów produkowane w zakładzie w Wałczu, co w znaczącej części jest wynikiem nie realizowania dotychczas sprzedaży w głównej mierze bezpośrednio do zachodnich sieci handlowych z pominięciem pośredników, co ma wpływ na ograniczenie marży Spółki oraz
- w obszarze zakupu surowca drzewnego z Lasów Państwowych (główny dostawca drewna w Polsce), stanowiącego podstawowy surowiec do produkcji węgla drzewnego (pośrednio również do produkcji energii elektrycznej), a jednocześnie stanowiący największy udział w kosztach realizowanej produkcji. Podmioty posiadające odpowiednio długą historię współpracy z Lasami Państwowymi mogą nabywać, w ramach mechanizmów sprzedaży funkcjonujących w Lasach Państwowych, określone ilości drewna po niższych niż Spółka cenach .

Dzisiejsza skala działalności produkcyjnej nie dawała również możliwości pokrycia wysokich poziomów kosztów finansowych, skorelowanych z wyższym, od wcześniej zakładanego, poziomem inwestycji. Struktura finansowania inwestycji, w której przeważający udział stanowią

pożyczki udzielone przez Fundusz oraz kredyty bankowe udzielone Spółce przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A., wymaga zmiany, aby niezależnie od podejmowanych działań w obszarze handlowym wpływającym na zwiększenie poziomu obciążenia mocy produkcyjnych zakładu, możliwym było obniżenie obciążeń finansowych Spółki.

Działania jakie są podejmowane w celu poprawy sytuacji finansowej Spółki dotyczą:

- poprawienia struktury sprzedaży, a szczególności zawarcia kontraktów handlowych (w trakcie realizacji) dla sezonu 2012 / 2013 w cenach wyższych od osiągniętych w poprzednim sezonie, w tym również zawarcia kontraktów handlowych w zachodnich sieciach handlowych, które z jednej strony wpłyną na zwiększenie pokrycia zdolności produkcyjnych, a jednocześnie zwiększenie marży na realizowanej produkcji;
- zakupu podstawowych surowców do produkcji, a więc drewna oraz biomasy do kotła biomasowego po cenach niższych od aktualnie osiąganych, co wpłynie na obniżenie technicznego kosztu wytworzenia produktów;
- zmian w organizacji pracy i systemie szkolenia załogi wpływających na eliminację wąskich gardeł produkcyjnych zależnych od czynnika ludzkiego, tak aby możliwym było dokonywanie usuwania awarii, czy też usterek, będących normalnym zjawiskiem w zakładach produkcyjnych o ruchu ciągłym;
- zmiany relacji kapitałów własnych i wielkości zobowiązań pożyczkowych poprzez częściową konwersję pożyczek udzielonych Spółce przez Fundusz, co przełoży się na obniżenie poziomu kosztów finansowych;
- pozyskania inwestora zewnętrznego, którego pojawienie wpłynęłoby również na zmianę struktury finansowania, a w konsekwencji obniżenie poziomu kosztów finansowych.

Oprócz powyższych kroków podjętych przez Spółkę na wyniki Spółki w kolejnych kwartałach roku 2012 wpływ będą miały w głównej mierze:

- poziom wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu poprzez obciążenie ich kontraktami handlowymi wraz z momentem rozpoczęcia ich realizacji;
- ceny zakupywanego drewna oraz
- kształtowanie się kursu euro.

Począwszy od przełomu miesiąca maja i czerwca br. przez Fundusz prowadzone są działania mające na celu pozyskanie do Spółki Inwestora, które w sytuacji powodzenia doprowadzą do trwałej poprawy struktury finansowania (aktualnie wysoki poziom kosztów obsługi zadłużenia), skrócenia okresu dochodzenia do docelowej grupy klientów wysokomarżowych oraz zasilenia Spółki kapitałem obrotowym. Kalendarium działań w tym obszarze zmierza do zamknięcia przedmiotowego procesu w I kwartale 2013 r.

Niezależnie od prowadzonych działań, związanych z pozyskaniem inwestora, planowane jest w najbliższym okresie czasu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Źródłem sfinansowania przedmiotowego podwyższenia będzie potrącenie zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych Spółce przez Fundusz w tożsamej wysokości. Działanie to przełoży się na istotne zmniejszenie kosztów finansowych.

W dniu 12 października br. Spółka zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego dokonujący zmiany harmonogramu płatności kredytowych w taki sposób, iż w okresie do lutego 2013 r. łączna wielkość obciążenia kredytowego zarówno w części kapitałowej jak i odsetkowej kształtować się będą na poziomie 30 tys. zł. miesięcznie z przeznaczeniem po 15 tys. zł. na kapitał kredytu oraz 15 tys. zł. na odsetki. Ograniczone do poziomu 15 tys. zł. miesięcznie odsetki za okres pomiędzy lipcem 2012 r., a lutym 2013 r. będą spłacane począwszy od marca 2013 r. do grudnia 2014 r. w 22 równych ratach. Zmianie uległ harmonogram płatności kapitału kredytu inwestycyjnego w taki sposób, iż w marcu 2013 r. nastąpić ma spłata kredytu inwestycyjnego w wysokości 20 mln zł. Zmianie nie uległ dotychczasowy końcowy termin spłaty kredytu, który jest przewidziany na 31 marca 2018 r. Nowy harmonogram kredytu inwestycyjnego jest skorelowany z procesem pozyskania inwestora dla Spółki.

Jednocześnie zostały dokonane docelowe zabezpieczenia dla przedmiotowego kredytu w postaci:

- zastawu rejestrowego ustanowionego na części przedsiębiorstwa, stanowiącego organizacyjną całość (linia technologiczna) oraz

- zastawu rejestrowego na zapasach surowców, produkcji niezakończonych wyrobów gotowych.

Ponadto warunkiem zawarcia przedmiotowego aneksu było wydłużenie, do końca okresu kredytowania, okresu obowiązywania poręczenia udzielonego przez BBI ZENERIS NFI S.A., które dotychczas miało charakter czasowy.

Wg stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego za III kwartały 2012 r. Fundusz udzielił Spółce OZEN Plus, na realizację inwestycji pn: „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii” pożyczek, których wartość kształtowała się na poziomie powyżej 69,5 mln zł (kapitał + odsetki). Ponadto zaangażowanie Funduszu w kapitał własny i zapasowy Spółki kształtowało się na poziomie 19,90 mln zł (17,7 mln zł kapitał podstawowy + 2,2 mln zł kapitał zapasowy).

Energo-Eko I S.A.

Siedziba Spółki: ul. Energetyków 32, 44-330 Jastrzębie Zdrój

Podstawowy przedmiot działalności: Unieszkodliwianie odpadów

Spółka została powołana do wybudowania 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. 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 (pozostałe) frakcje palne 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 Górnictwa.

Podstawowymi zaletami proponowanej technologii są między innymi: energetyczne wykorzystanie szerokiego spektrum odpadów komunalnych i przemysłowych, możliwość skalowalności wielkości instalacji, ograniczenie skali negatywnego oddziaływania na środowisko, mała wrażliwość na zmiany wartości opałowej odpadów, niższy koszt usuwania powstałych w procesie technologicznym zanieczyszczeń, niższa ilość spalin niż w procesie spalania oraz niższy stopień ich zanieczyszczenia, możliwość spalania paliwa gazowego (ew. ciekłego), a także możliwość ew. wykorzystania odpadowego koksiku jako paliwa zastępczego dla węgla w systemowych instalacjach energetycznych.

Rozporządzenie z dnia 2 czerwca 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków technicznych kwalifikowania części energii odzyskanej z termicznego przekształcania odpadów komunalnych umożliwi uznanie części wyprodukowanej sposobem projektowanej instalacji energii za energię pochodzącą ze źródła odnawialnego.

Spółka dysponuje nieruchomościami pod inwestycję: gruntem o łącznej powierzchni 2,7461 ha oraz halą o powierzchni 4,5 tys. m. Dotychczas przeprowadzono remont części budynku biurowo-socjalnego, wymieniono i uzupełniono ogrodzenie terenu budowy oraz uzyskano warunki dostawy i odbioru energii elektrycznej, warunki dostawy wody oraz warunki odprowadzania ścieków, uzyskano pozwolenie na budowę, uzyskano promesę koncesji na produkcję energii elektrycznej, uzyskano decyzję o nieoddziaływaniu instalacji na obszary Natura 2000, podpisano listy intencyjne na odbiór i dostawy.

Spółka w dniu 5 grudnia 2011 r. podpisała z Górnśląską Agencją Rozwoju Regionalnego, reprezentującą PARP, umowę na dofinansowanie projektu w ramach POIG Działanie 4.4. na kwotę 39,57 mln zł. Zgodnie z umową, okres kwalifikowalności wydatków projektowych przypada na okres 1.01.2012 do 25.01.2015. Spółka realizuje działania przewidziane w harmonogramie rzeczowo-finansowym, a w tym złożyła już dwa wnioski o płatność.

Niezależnie od powyższego, w ramach poszukiwania finansowania projektu Spółka złożyła wnioski o dofinansowanie z programu NER300. NER300 jest programem Komisji Europejskiej przeznaczonym na dofinansowanie projektów demonstracyjnych w dziedzinie technologii

wychwytywania i składowania dwutlenku węgla (CCS) oraz innowacyjnych technologii energii odnawialnej (RES). Fundusz NER300 stanowią środki pozyskane ze sprzedaży w ramach unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (ETS) – 300 mln uprawnień do emisji pochodzących ze specjalnej rezerwy dla nowych instalacji (ang. New Entrants Reserve, NER). Projekt został złożony za pośrednictwem Ministerstwa Gospodarki do Komisji Europejskiej w dniu 9 maja 2011 r. Obecnie projekt, po pozytywnym wyniku badania przeprowadzanego przez Europejski Bank Inwestycyjny, oczekuje na decyzję Komisji Europejskiej w zakresie przydziału środków do programu NER300 i decyzji co do ich rozdzielenia pomiędzy poszczególne projekty.

W III kwartale 2012 r. kontynuowane były negocjacje z potencjalnym inwestorem oraz z bankiem związane z komercyjną częścią finansowania inwestycji.

Równolegle trwała procedura związana z wyborem Generalnego Realizatora Inwestycji („GRI”), który zostanie wyłoniony w przetargu ograniczonym na zasadzie „zaprojektuj i wybuduj” realizowanym w oparciu o standard realizacji kontraktów tzw. „żółty FIDIC”. Aktualnie Spółka prowadzi końcowy etap oceny ofert złożonych przez potencjalnych wykonawców i dostawców technologii. Ocena złożonych ofert przez podmioty współfinansujące projekt będzie warunkiem wyboru wariantu realizacyjnego co pozwoli zakończyć postępowanie i umożliwi podpisanie umowy na realizację.

Celem strategicznym Funduszu w zakresie realizowanego przedsięwzięcia jest wypracowanie pozycji lidera technologicznego i kosztowego w dziedzinie innowacyjnego zagospodarowania odpadów komunalnych zmieszanych, w tym produkcji z odpadów energii o statusie energii pochodzącej z odnawialnych źródeł.

Z uwagi na fakt, że Spółka jest na etapie pozyskiwania dalszego finansowania dla realizowanej inwestycji i nie rozpoczęła jeszcze prowadzenia działalności gospodarczej, a tym samym nie wygenerowała dotąd przychodów ze sprzedaży, strata Spółki za III kwartały 2012 r. w wysokości 547 tys. zł (przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych) była efektem bieżących kosztów funkcjonowania związanych z przygotowaniem projektu do realizacji. Charakter Spółki determinuje konieczność finansowania bieżących kosztów działalności kapitałami akcjonariuszy, w tym zadłużeniem z tytułu udzielanych przez nich pożyczek. Spółka nie korzystała jak dotąd z finansowania udzielanego przez banki.

Dnia 26 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 592 tys. zł poprzez emisję akcji serii E i F. Akcje nowej emisji zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy w zamian za wkłady pieniężne. Wierzytelność Spółki z tytułu podwyższenia kapitału została potrącona z wierzytelnością akcjonariuszy z tytułu udzielonych przez nich pożyczek, a różnica wpłacona gotówką. Do dnia publikacji niniejszego raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W kolejnych miesiącach na działalność Spółki wpływ będzie miało zakończenie procesu pozyskiwania inwestora oraz finansowania dłużnego, a następnie wybór wykonawcy i rozpoczęcie budowy instalacji. Wynik Spółki w kolejnym okresie będzie rezultatem dalszego ponoszenia bieżących kosztów funkcjonowania, przy braku przychodów ze sprzedaży.

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne

Biogaz Zeneris Sp. z o.o. prowadzi obecnie działalność wyłącznie w zakresie eksploatacji biogazowni, położonej w Skrzatuszu, okolice Piły. Cała pozostała działalność została dnia 2

kwietnia 2012 r. sprzedana w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o. (dalej „BZT”), również zależnej w 100% od Funduszu.

W I kwartale 2012 r. Spółka ukończyła budowę biogazowni w Boleszynie realizowaną na zlecenie zewnętrznego podmiotu. Wartość kontraktu wyniosła 16,295 mln zł netto (przychody z kontraktu realizowane były w 2011 i 2012 r.). Prace budowlane związane z kontraktem zakończyły się w połowie stycznia 2012 r., a w dniu 31 stycznia (w terminie uzgodnionym z inwestorem) został uruchomiony układ kogeneracyjny oraz popłynęła do sieci energia elektryczna. W drugiej połowie lutego inwestor uzyskał pozwolenie na użytkowanie obiektu. Prace związane z nadzorowaniem procesu dochodzenia instalacji do pełnej mocy po dniu sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzone były już przez BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o.

W ciągu pierwszych trzech kwartałów roku 2012 r. Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.085 tys. zł, co stanowiło 10,6% łącznych przychodów Grupy. Na przychody ze sprzedaży składały się głównie przychody z realizacji projektu „Boleszyn” w wysokości 1.037 tys. zł oraz przychody z produkcji energii elektrycznej i sprzedaży świadectw pochodzenia w wysokości 932 tys. zł. Wynik Spółki za trzy kwartały 2012 r. (strata w wysokości 199 tys. zł przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych) był w dużej mierze efektem straty generowanej na produkcji energii elektrycznej i sprzedaży świadectw pochodzenia. Przyczyną tego stanu rzeczy było niepełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych wynikające z dwóch jednoczesnych awarii w biogazowni Skrzatusz (zbyt gorący wywar gorzelniany przekazany przez gorzelnię zakłócił proces biotechnologiczny, nastąpiła również awaria jednego z mieszadeł). Zarząd podjął następujące kroki zmierzające do poprawy tej sytuacji: opracowano i zrealizowano w lipcu plan wymiany mieszadeł w pracującym fermentorze i odbudowy procesu biotechnologicznego, bez konieczności wyłączenia biogazowni na dłuższy okres. W wyniku tych czynności w ostatnich dniach sierpnia biogazownia osiągnęła ponownie 100% mocy, pracując we wrześniu i październiku ze średnią mocą 106% w stosunku do założeń biznesplanu.

W III kwartale 2012 r. Spółka ujęła w pozostałych przychodach operacyjnych kary umowne naliczone niektórym podwykonawcom w wysokości 4.942 tys. zł w związku z rozliczeniem kontraktu „Boleszyn” obejmując jednocześnie odpisem aktualizującym nierozliczoną część należności z tego tytułu (4.671 tys. zł wykazane w pozostałych kosztach operacyjnych).

W IV kwartale 2012 r. planowane jest zakończenie procesu uzyskania przez biogazownię prawa do otrzymywania tzw. „żółtych” certyfikatów (z tytułu produkcji ciepła w wysokosprawnej kogeneracji) i uzyskanie pierwszych przychodów z tego tytułu.

Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

Spółka BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o. (dalej „BZT”) została zawiązana w dniu 2 sierpnia 2011 r., przy czym Fundusz objął w niej 100% udziałów. Dnia 2 kwietnia 2012 r. BZT przejęła od Biogaz ZENERIS Sp. z o.o. rolę dostawcy technologii biogazowych.

BZT zarządza całym procesem budowy instalacji biogazowej. Do zakresu podstawowych usług spółki BIOGAZ ZENERIS TECH należy:

- doradztwo na etapie podejmowania decyzji inwestycyjnej w zakresie biogazowni,
- wsparcie dla inwestora w procesie uzyskiwania decyzji administracyjnych związanych z budową i eksploatacją biogazowni,
- doradztwo w zakresie budowy i eksploatacji biogazowni,
- projektowanie instalacji biogazowej,
- oferowanie licencji na wytwarzanie biogazu w technologii BIOGAZ ZENERIS,

- wykonawstwo biogazowni pod klucz w trybie deweloperskim – funkcja inwestora zastępczego,
- doradztwo w zakresie finansowania biogazowni,
- obsługa i serwisowanie biogazowni.

Spółka kontynuuje proces intensywnego marketingu opracowanej technologii biogazowej korzystając ze wzrostu zainteresowania tego typu instalacjami w Polsce wśród inwestorów powiązanych z grupami energetycznymi oraz wśród dużych producentów rolnych. Biogazownie te oferowane są w zakresie mocy elektrycznej od 500 kWe do 5 MWe. Przewagą konkurencyjną biogazowni budowanych w technologii Biogaz ZENERIS jest możliwość zastosowania szerokiego spektrum substratów oraz zmiana ich struktury w zależności od aktualnej dostępności.

W zakresie istotnych czynników zewnętrznych wpływających na rozwój rynku biogazowni w Polsce najbardziej istotne są oczekiwane zmiany w Prawie energetycznym (a w zasadzie nowa ustawa o odnawialnych źródłach energii i ew. nowy system wsparcia dla biogazowni, zwiększający przychody operacyjne z tych instalacji) oraz dostępność finansowania ze środków europejskich i Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

W zakresie działalności operacyjnej: w 2012 r. Spółka przejęła prace związane z optymalizacją procesów fermentacji w biogazowni w m. Liszkowo. W lipcu 2012 r. Spółka rozpoczęła prace przygotowawcze związane z projektowaniem biogazowni rolniczej o mocy 0,8 MW w m. Trzebiele, gm. Biały Bór, której budowa została przesunięta przez inwestora na rok 2013. Łączna wartość przedmiotu umowy zawieranej z konsorcjum po Aneksie nr 2 wzrosła do ponad 18 mln PLN brutto.

Na przestrzeni ostatnich miesięcy Spółka formalnie przystąpiła do kilku przetargów na wykonanie projektu i budowę biogazowni. Na dzień publikacji niniejszego raportu korzystnie dla Spółki jako lidera konsorcjum rozstrzygnął się przetarg na budowę biogazowni o mocy 1MW w m. Giże (wartość umowy brutto wynosi powyżej 19 mln PLN, umowa nie została jednak podpisana z powodu braku możliwości przedstawienia inwestorowi gwarancji dobrego wykonania kontraktu. Do końca 2012 r. Spółka planuje wziąć udział w kolejnych 2-3 postępowaniach przetargowych.

Rozszerzono portfel zamówień na wykonanie projektów budowlanych dla nowych biogazowni o kolejne kontrakty. Spółka podpisała również list intencyjny w zakresie przygotowania inwestycji i budowy biogazowni na własny rachunek i pracuje nad kolejnymi lokalizacjami (pipeline zawiera obecnie kilkanaście pozycji). BZT kontynuuje także prace badawcze w laboratorium biotechnologicznym oraz świadczy usługi w tym zakresie na rzecz innych biogazowni oraz projektów inwestycyjnych w tym zakresie.

W miesiącu lipcu 2012 r. rozpoczął się spór z Inwestorem w zakresie końcowego rozliczenia finansowego otwartej uroczystości w maju 2012 biogazowni w Boleszynie. Spór nie został na dzień publikacji raportu rozstrzygnięty. Odzwierciedlając aktualną sytuację tego sporu Spółka ujęła w pozostałych kosztach operacyjnych kwotę 601 tys. zł z tytułu potrąconych kar umownych, jednocześnie naliczając podwykonawcom kary umowne w wysokości 1.358 tys. zł (objęte częściowo odpisem aktualizującym w wysokości 987 tys. zł).

Największy wpływ na wyniki Spółki w kolejnych kwartałach będzie miała ilość realizowanych kontraktów na budowę biogazowni oraz dostęp do finansowania w celu realizacji planowanych do pozyskania kontraktów.

Biogazownia Bielany Sp. z o.o.

Siedziba spółki: Bielany, 05-620 Błędów

Podstawowy przedmiot działalności:

- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne

Biogazownia Bielany Sp. z o.o. powstała 17 lutego 2011 r. , jej celem będzie budowa biogazowni o mocy do 1,5 MW. Fundusz posiada w Spółce 70% udziałów w kapitale zakładowym i 70% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Projekt jest obecnie na etapie uzyskiwania decyzji środowiskowej.

Viatron S.A.

Siedziba spółki: Pl. Kaszubski 8 p.201, 81-350 Gdynia

Podstawowy przedmiot działalności:

- 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.

Na dzień 30 września 2012 r. w posiadaniu Funduszu było 70% procent akcji w Viatron S.A. dające prawo do 70% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka została powołana celem rozwijania działalności w zakresie montażu i serwisu turbin wiatrowych przy użyciu wyspecjalizowanego sprzętu dedykowanego do prac przy budowie siłowni wiatrowych. Strategia Spółki zakłada koncentrację na niszowym rynku usług dźwigowych, gdzie poprzez zastosowanie innowacyjnych technik wysokich podniesień Spółka zdobędzie przewagę konkurencyjną względem innych podmiotów nie wyspecjalizowanych w tego typu usługach. Innowacyjność technik wysokich podniesień, stosowanych przez Viatron wiąże się z między innymi z zastosowaniem zmodernizowanego, w efekcie przeprowadzonych prac badawczo-rozwojowych, najwyższego na świecie teleskopowego żurawia GTK 1100 do stawiania turbin wiatrowych.

Projekt spółki pn „Wdrożenie innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych” w ramach Działania 4.4 Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka uzyskał wsparcie w kwocie 17.779 tys. zł, co stanowiło 59,74% wartości szacowanych kosztów kwalifikowanych koniecznych do poniesienia w ramach nakładów inwestycyjnych Spółki. Uzyskane środki zostały przeznaczone głównie na zakup specjalistycznych żurawi wraz z osprzętem, ciągnika siodłowego oraz ładowarki teleskopowej, wyposażenia zaplecza budowlanego, realizacji prac badawczo-wdrożeniowych, wdrożenia ich efektów oraz szkoleń.

Spółka prowadzi swoją podstawową działalność operacyjną od sierpnia 2011 r. wykonując rutynowe czynności związane z montażem turbin wiatrowych. Do tej pory Spółka podpisała i zrealizowała kontrakty na montaż turbin produkcji General Electric, turbin firmy Vestas oraz turbin Vensys.

W okresie trzech kwartałów 2012 r. Viatron postawił 14 turbin wiatrowych na małych farmach wiatrowych, głównie firmy Vestas oraz Vensys. W kwietniu 2012 r. Viatron uzyskał status Autoryzowanego Podwykonawcy/Poddostawcy VESTAS. Autoryzacja ta pozwala na realizację prac związanych z stawianiem turbin wiatrowych bezpośrednio na rzecz Vestas. W ślad za powyższym, Viatron uzyskał ze strony Vestas kolejne zlecenia na montaż turbin. W efekcie tych prac w okresie trzech kwartałów 2012 r. Spółka wygenerowała przychody ze świadczonych usług w wysokości 2.479 tys. zł, co stanowiło 12,5% przychodów Grupy. Działalność Spółki finansowana była głównie pożyczkami od jednostek spoza Grupy, a w mniejszym zakresie przez Fundusz i osoby powiązane.

Na podstawie zawartych kontraktów/zleceń do końca roku 2012 Spółka zaplanowała postawienie kolejnych 12 turbin na małych farmach wiatrowych (Vestas i Vensys). Taka skala działalności, w ślad za tym wzrost przychodów ze świadczonych usług w 2012 r. powinny pozwolić na osiągnięcie progu rentowności i wygenerowanie dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Natomiast w roku 2013 Viatron będzie miał możliwość realizacji prac samodzielnie na dużych farmach wiatrowych. I tak, rok 2013 rozpocznie się w styczniu kontraktem dla Vestas opiewającym na montaż 22 turbin na jednej farmie wiatrowej. Kontrakt na postawienie kolejnych 20 turbin wiatrowych jest wstępnie potwierdzony, a Spółka oczekuje potwierdzenia terminu przystąpienia do realizacji prac.

Biorąc powyższe pod uwagę, cel strategiczny Funduszu, jakim jest wypracowanie pozycji liczącego się podmiotu w zakresie świadczenia usług wysokich podniesień z wykorzystaniem silnych stron zastosowanego żurawia GTK1 100 i realizacją na rynku polskim i szwedzkim minimum 50-u turbin rocznie przez jedną grupę operacyjną, powinien zostać osiągnięty już w roku 2013.

Fundusz, w sytuacji stabilnego portfela zamówień, zakładał pozyskanie dodatkowego kapitału, poprzez emisję nowych akcji Spółki i wprowadzenie ich na New Connect. Emisję akcji podzielono na transzę detaliczną (seria B) i instytucjonalną (seria C). W październiku zrealizowano emisję akcji Serii B, w wyniku której pozyskano 500.000 zł. W trakcie realizacji jest plasowanie emisji akcji Serii C, z której to pozyskane środki przeznaczone zostaną w części na spłatenie części zaciągniętej w De Lage Landen Leasing Polska SA pożyczki, z której na koniec okresu sprawozdawczego pozostało do spłaty 3,09 mln EUR, a w pozostałej części na inwestycje związane ze zwiększeniem zdolności przerobowych Viatron.

Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o., Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o., Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o. o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Przesyłanie energii elektrycznej
- Dystrybucja energii elektrycznej
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych
- Budownictwo
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- Pozostała działalność komercyjna

Działalność operacyjną prowadzi spółka Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o. (dalej „EWZ”), natomiast pozostałe dwie Spółki przewidziane są w przyszłości do realizacji projektów celowych z możliwością pozyskania wsparcia dotacyjnego.

EWZ w pierwszym półroczu 2012r. realizowała własne projekty elektrowni wodnych, które obecnie znajdują się na etapie uzyskiwania pozwoleń środowiskowych. Spółka kontynuuje również prace projektowe dla klientów, z którymi umowy zostały podpisane w 2011 r. W trzech lokalizacjach przewiduje się uzyskanie pozwoleń na budowę i realizację całości przychodów wynikających z zawartych umów do końca tego roku. Dodatkowo w pierwszym półroczu 2012 r. Spółka wygrała przetarg na wykonanie kompleksowej dokumentacji projektowej dla elektrowni o mocy 700 kW.

W lipcu 2012 r. podpisana została umowa na wykonanie wstępnej dokumentacji projektowej oraz środowiskowej dla elektrowni o mocy ok. 300 kW. W sierpniu br. nawiązano współpracę w zakresie wykonania ekspertyz technicznych oraz koncepcji technicznych dla dwóch lokalizacji pod Małe Elektrownie Wodne na terenie Wielkopolski. Spółka wygrała dwa postępowania przetargowe i wynegocjowała podpisanie kolejnych umów: w sierpniu na wykonanie modernizacji jazu z montażem turbiny niskospadowej, w październiku na wykonanie koncepcji programowo-przestrzennej dla elektrowni o mocy ok. 3 MW. Ponadto prowadzone są rozmowy dot. projektowania i dostarczenia wyposażenia dla dwóch elektrowni dla inwestora spoza Polski. Do końca roku Spółka przewiduje podpisanie kolejnych umów oraz będzie uczestniczyć w następnych postępowaniach przetargowych.

Na wysokość osiągniętych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży wpływ mają przede wszystkim ograniczenia wynikające z otoczenia prawnego, w szczególności z przepisów środowiskowych, w zakresie hydroenergetyki ograniczające wykorzystanie istniejącego potencjału technicznego

na terenie Polski. Realizacja podjętych projektów, tak własnych jak również realizowanych dla klientów zewnętrznych, napotyka na bariery w prowadzonych procedurach administracyjnych, powodując wydłużanie realizacji projektów, a tym samym opóźnia realizację planowanych przychodów. Spółka prowadzi rozmowy zamierzające do podjęcia prac projektowych wspólnie z partnerami posiadającymi dostęp do istniejących niskich piętrzeń by doprowadzić do uzyskania pozwoleń na budowę w celu sprzedaży projektów inwestorom zainteresowanym budową nowych elektrowni wodnych.

W przypadku wprowadzenia przepisów Ustawy o OZE, przewidujemy zwiększenie zainteresowania usługami projektowymi szczególnie w segmencie elektrowni wodnych o mocach poniżej 70 kW. Spółka w tym zakresie posiada duże doświadczenie, jak również współpracuje z dostawcami technologii, dzięki której można w sposób efektywny ekonomicznie wykorzystać niskie piętrzenia z niewielkimi średniorocznymi przepływami wody. Wprowadzenie nowych regulacji prawnych wsparcia OZE może przyczynić się do zwiększenia inwestycji modernizacyjnych w istniejących elektrowniach wodnych, co stwarza w perspektywie roku, szanse na pozyskanie nowych zleceń projektowych i w efekcie zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

e. Prezentacja wyceny dyrektorskiej Spółek

Opis metodologii prezentacji wyceny dyrektorskiej

Wartość wyceny dyrektorskiej majątku BBI Zeneris NFI S.A. uzyskano poprzez zsumowanie wycen spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej. Tak uzyskana wartość jest powiększana o następujące aktywa spółki: dłużne papiery wartościowe, środki pieniężne, należności oraz inne aktywa, a następnie pomniejszana o zobowiązania odsetkowe wobec instytucji finansowych. Pożyczki podporządkowane jednostce dominującej, wraz z należnymi odsetkami, są odejmowane od wartości wycenianej spółki i jednocześnie wykazywane w pozycji należności dla BBI Zeneris NFI S.A. W pozycji Zobowiązania, ujęte są tylko zobowiązania odsetkowe BBI Zeneris NFI S.A.

Przy sporządzaniu wycen dyrektorskich spółek zależnych kierowano się zasadą ostrożnej wyceny, w szczególności przy szacowaniu prognoz finansowych oraz kosztu kapitału, która uwzględnia bieżącą sytuację rynkową.

W tej metodologii wyceny dyrektorskie wykonano różnymi metodami w zależności od charakteru Spółki, według poniższych wytycznych:

Spółki notowane

Co do zasady, spółki wyceniane będą według wartości rynkowej, tj. według aktualnego kursu na dzień przeprowadzania wyceny.

Jeżeli wycena rynkowa będzie znacznie odbiegać od wartości wewnętrznej, Zarząd może podjąć decyzję o prezentowaniu wartości wewnętrznej (intrinsic value) obliczoną wybraną metodą wyceny według wytycznych EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association).

Spółki nienotowane

Spółki prowadzące działalność operacyjną będą wyceniane według wartości wewnętrznej, wybraną metodą wyceny według wytycznych EVCA.

Spółki, dla których istnieją dane dotyczące przeprowadzanych transakcji (tzn. w których część udziałów w niedawnym czasie, tj. w trakcie ostatniego roku rozliczeniowego, została sprzedana lub w których udziały zostały nabyte), wyceniane będą metodą cen transakcyjnych.

Spółki, które znajdują się w fazie start-up, inwestycyjnej lub z innych względów nie nadają się do wyceny metodami dochodowymi, majątkowymi i porównawczymi, a których dane dotyczące cen transakcyjnych, zdezaktualizowały się, będą wyceniane według wartości aktywów netto Spółce. Wartość księgowa prezentowana jest w oparciu o MSSF.

Prezentacja wyceny dyrektorskiej

Kategoria Aktywów	Udziały większościowe	Udziały mniejszościowe	Wartość Razem (w tys. PLN)
	Wartość pakietu (w tys. PLN)	Wartość pakietu (w tys. PLN)	
Notowane:	-	-	-
wyceniane wg wartości rynkowej	-	-	-
wyceniane wg wartości wewnętrznej	-	-	-
Nienotowane:	75 442	-	75 442
wyceniane wg wartości wewnętrznej	70 834	-	70 834
wyceniane wg cen transakcyjnych	-	-	-
wyceniane wg wartości księgowej	4 608	-	4 608
RAZEM	75 442	-	75 442
Dłużne papiery wartościowe			-
Gotówka			335
Należności			77 219
Inne aktywa			-
RAZEM AKTYWA			152 996
Zobowiązania oprocentowane wobec podmiotów zewnętrznych			30 194
WARTOŚĆ DYREKTORSKA (w tys. PLN)			122 803
ILOŚĆ AKCJI BBI ZENERIS NFI S.A.			139 489 990
WARTOŚĆ NA 1 AKCJĘ (w PLN)			0,88

2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY BBI ZENERIS NFI S.A.

a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Podstawowe dane finansowe:

Rachunek zysków i strat	9 m-cy zakończonych 30.09.2012	3 m-ce zakończone 30.09.2012	9 m-cy zakończonych 30.09.2011	3 m-ce zakończone 30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	19 753	4 534	12 428	9 636
Koszt własny sprzedaży	-28 412	-7 856	-13 253	-10 182
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-8 659	-3 322	-825	-546
Przychody z inwestycji Funduszu	91	8	171	44
Zyski/(straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-4	0	0	0
Koszty sprzedaży	-204	-131	0	0
Koszty ogólnego zarządu	-8 309	-2 662	-7 609	-1 972
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	9 892	7 502	7 834	585
<i>Dotacja rządowe</i>	2 042	628	878	304
Pozostałe koszty operacyjne	-7 064	-6 725	-592	-25
Przychody finansowe	1 056	460	33	12
Koszty finansowe	-7 881	-2 920	-2 666	-1 841
Zysk (strata) brutto	-21 082	-7 790	-3 654	-3 743
Podatek dochodowy	208	-136	-32	0
Zysk (strata) netto, z tego:	-20 874	-7 926	-3 686	-3 743
¹ przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-20 693	-7 783	-2 598	-3 198
¹ przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	-181	-143	-1 088	-545

Rok 2012 jest drugim rokiem prowadzenia działalności operacyjnej przez część spółek Grupy - w roku 2011 działalność operacyjną rozpoczęły spółki: OZEN PLUS, Viatron i Biogaz Zeneris. Udział sprzedaży tych spółek w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy kształtował się następująco:

	9 m-cy zakończonych 30.09.2012	udział %	9 m-cy zakończonych 30.09.2011	udział %
<i>Łączne przychody ze sprzedaży Grupy, w tym:</i>	19 753		12 428	
Ozen Plus	14 463	73,2%	104	0,8%
Viatron	2 479	12,5%	968	7,8%
Biogaz Zeneris	2 085	10,6%	11 125	89,5%
Biogaz Zeneris Tech	669	3,4%	0	n/d

Skonsolidowana strata Grupy za okres 9 m-cy zakończonych 30 września 2012 r. wyniosła 20.874 tys. zł. Wpływ na jej wysokość miały głównie następujące czynniki:

- Ujemna marża brutto na sprzedaży (w wysokości 8.243 tys. zł) poniesiona przez spółkę Ozen Plus, głównie na skutek:
 - krótkookresowej, początkowej polityki cenowej nastawionej na zdobywanie udziału w rynku i w wyniku tego wymuszonej sprzedaży produktów po cenach niższych od kosztu ich wytworzenia,
 - konieczności stopniowej optymalizacji procesów produkcyjnych i stopniowego uruchamiania i eksploatacji instalacji, a przez to niepełnego wykorzystania mocy produkcyjnych,

- wysokich kosztów zakupu surowców do produkcji, głównie drewna, z uwagi na brak historii współpracy z dostawcami tego surowca.
- Początkowy etap działalności operacyjnej i poziom sprzedaży niepozwalający jak dotąd na pokrycie kosztów stałych prowadzenia działalności przez spółki Grupy. Spółki Grupy, które rozpoczęły działalność operacyjną znajdują się na etapie zwiększania udziału w rynku i zdobywania zleceń.
- Wyższe koszty odsetek w wyniku zwiększenia zaangażowania zewnętrznych źródeł finansowania (pożyczki, kredyty bankowe, obligacje). W porównaniu do 30 września 2011 r. nastąpiło zwiększenie zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji o 10.135 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 3 kwartałów zakończonych 30 września 2011 r. wynikały głównie z realizacji przez OZEN Plus Gwarancji Należytego Wykonania Kontraktu, stanowiącej zabezpieczenie Umowy zawartej 20 maja 2008 r. pomiędzy OZEN Plus, a dotychczasowym Generalnym Wykonawcą inwestycji w Wałczu, tj. AWBUD S.A. Przychód z tego tytułu wyniósł 5,95 mln zł. Z kolei w trzecim kwartale roku bieżącego, spółki Biogaz Zeneris i Biogaz Zeneris Tech naliczyły podwykonawcom biogazowni „Boleszyn” kary umowne i wystąpiły z roszczeniem o wypłatę odszkodowań na łączną kwotę 6.300 tys. zł odzwierciedlonych w pozostałych przychodach operacyjnych. Jednocześnie w tych spółkach objęto odpisem aktualizującym należności w wysokości 5.784 tys. zł, co było główną przyczyną zwiększenia pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Na koszty finansowe składały się głównie koszty obsługi zadłużenia (koszty odsetek od pożyczek, kredytów bankowych i obligacji w okresie 3 kwartałów zakończonych 30 września 2012 r. wyniosły 7.382 tys. zł).

b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową grupy w kolejnych kwartałach

W opinii Zarządu Emitenta kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte przez Grupę wyniki w kolejnych kwartałach będą:

- Optymalizacja wykorzystania mocy produkcyjnych i podejmowane kroki zmierzające do obniżki kosztów zmiennych produkcji w OZEN Plus, a także wyniki negocjacji cen sprzedaży produktów Spółki na sezon 2012/2013;
- Pozyskanie inwestora dla spółki OZEN Plus;
- Rozszerzenie skali działalności spółki Biogaz Zeneris Tech w wyniku realizacji kolejnych kontraktów na projektowanie i budowę biogazowni;
- Zakończenie procesu pozyskiwania inwestora i finansowania oraz wyłonienie generalnego wykonawcy projektu spółki Energo-Eko I S.A.;
- Wzrost skali działalności spółki Viatron poprzez zwiększenie ilości montowanych turbin wiatrowych;
- Obniżenie kosztów finansowania działalności spółki Viatron po zakończeniu nowych emisji akcji (część pozyskanych środków ma zostać przeznaczona na spłatę zadłużenia);
- Pozyskanie dodatkowych środków na bieżącą działalność Funduszu i rozwój Grupy poprzez podwyższenie kapitału.
-

c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe:

Wyszczególnienie pozycji	na dzień 30.09.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 30.09.2011
Portfel inwestycyjny	30 870	30 230	30 225
Aktywa razem	118 802	112 448	102 138
Zobowiązania i rezerwy razem	30 628	23 913	16 028
Aktywa netto	88 174	88 535	86 110
Liczba akcji Funduszu (w sztukach)	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	0,63	0,63	0,62

Wyszczególnienie pozycji	9 m-cy zakończonych 30.09.2012	3 m-ce zakończone 30.09.2012	9 m-cy zakończonych 30.09.2011	3 m-ce zakończone 30.09.2011
Przychody z inwestycji	4 680	1 634	3 580	1 247
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów/pożyczek/obligacji	-2 190	-806	-1 391	-679
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-4	0	-4	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-361	14	-967	-449
Zysk (strata) brutto	-361	14	-967	-449
Zysk (strata) netto	-361	14	-967	-449
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	0,00	0,00	-0,01	0,00
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-9 635	-1 642	-2 486	-1 182
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4 767	1 042	-555	-229
Przepływy pieniężne netto, razem	-4 868	-600	-3 041	-1 411

Największą pozycję aktywów Funduszu stanowią należności z tytułu udzielonych pożyczek i naliczonych od nich odsetek. Na dzień 30 września 2012 r. należności z tego tytułu wyniosły 77.219 tys. zł, co stanowiło 65% sumy bilansowej. Wszystkie pożyczki zostały udzielone spółkom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego.

Portfel inwestycyjny obejmował wyłącznie inwestycje w jednostki zależne. Zmiany w składzie portfela po 31 grudnia 2011 r. dotyczyły objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółek: Energo Eko I SA, Biogaz Zeneris Tech Sp. z o. o. oraz Biogazownia Bielany Sp. z o. o. (łącznie zmiana w wartości portfela wyniosła 675 tys. zł) oraz sprzedaży udziałów spółki Energia Trojanowo (o wartości 35 tys. zł)

Na pozycję zobowiązań i rezerw składały się głównie wyemitowane obligacje w wysokości 27.465 tys. zł oraz zaciągnięte pożyczki w wysokości 2.729 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych emisji i wykupu obligacji zostały zawarte w rozdziale II pkt 8 niniejszego raportu.

Ponadto w analizowanym okresie 3 kwartałów 2012 r. Fundusz osiągnął 4.672 tys. zł przychodów z tytułu inwestycji. Na przychody te składały się głównie odsetki od pożyczek udzielonych spółkom zależnym. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody te wzrosły o 1.082 tys. zł, głównie w rezultacie zwiększenia zaangażowania Funduszu w finansowanie działalności spółek zależnych. Jednocześnie zwiększeniu o 799 tys. zł uległy koszty obsługi zadłużenia. Było to skutkiem wyższych zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

Za okres 3 kwartałów zakończonych 30 września 2012 r. Fundusz zanotował stratę na poziomie 361 tys. zł. Zanotowana strata była niższa od straty wygenerowanej przez Fundusz w analogicznym okresie roku ubiegłego o kwotę 606 tys. zł.

Główny wpływ na działalność Funduszu w kolejnych kwartałach będzie miał wpływ środków uzyskanych z podwyższenia kapitału oraz wyniki poszukiwań inwestorów dla spółek zależnych.

d. Stanowisko zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok

BBI ZENERIS NFI S.A. nie opublikował dotychczas prognoz wyników na rok 2012.

e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez zarząd

Zarząd nie identyfikuje innych niż wskazane w raporcie za I półrocze 2012 r. ryzyk.

3 POZOSTAŁE INFORMACJE

a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W miesiącu styczniu 2012 r. spółka zależna Funduszu OZEN Plus otrzymała od AWBUD, tj. byłego Generalnego wykonawcy inwestycji w Wałczu pozew, w którym AWBUD wystąpił w stosunku do OZEN Plus z żądaniami zapłaty przez OZEN Plus łącznie kwoty 15.361 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. OZEN Plus odpowiedziała na pozew AWBUD wnosząc o oddalenie powództwa, wskazując je w całości jako nieuzasadnione. W dniu 18 kwietnia br. odbyło się pierwsze posiedzenie Sądu, które rozpoczęło właściwy etap postępowania i rozstrzygnięcia sporu pomiędzy spółkami. Szczegółowe informacje na temat sporu zostały opublikowane we wcześniejszych raportach. Na dzień publikacji niniejszego raportu proces jest w toku i nie nastąpiły żadne rozstrzygnięcia sprawy.

b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje

W dniu 9 lipca 2012r Fundusz zawarł ze spółką Viatron S.A. porozumienie na mocy którego będzie udzielał gwarancje spółki matki dla kontraktów związanych z wznoszeniem turbin wiatrowych i zawieranych przez Viatron SA z Vestas. Wysokość udzielanej gwarancji to wartość każdorazowego kontraktu, gwarancje się udzielane do dnia wykonania prac objętych kontraktem.

c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za III kwartał 2012 roku jednostka dominująca i spółki zależne nie wypłacały ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

d. Inne istotne wydarzenia w III kwartale 2012 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu

W dniu 11 lipca 2012 r. spółka zależna Biogaz Zeneris Sp. z o.o. dokonała zabezpieczenia obligacji serii G w postaci ustanowienia hipoteki łącznej na nieruchomościach gruntowych, zlokalizowanych w miejscowości Skrzatusz, do kwoty 10.400.000 zł.

W dniu 25 lipca 2012 r. spółka zależna Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. otrzymała zawiadomienie od spółki Eco-Progres Sp. z o.o. o wyborze najkorzystniejszej oferty w postępowaniu o udzielenie zamówienia na wykonanie zadania pn.: „Budowa biogazowni Gize – budowa biogazowni”.

W dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Zeneris NFI S.A., na którym podjęto uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji w liczbie nie większej niż 60.000.000 akcji serii E, w sprawie emisji do 60.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, zmiany statutu Spółki oraz o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 20 sierpnia 2012 r. spółka zależna Biogaz Zeneris Sp. z o.o. występując, jako Konsorcjum łącznie z Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. oraz H. Cegielski-Poznań S.A. – Wykonawca, zawarła Aneks do umowy na wykonanie robót określonych, jako: „Projektowanie i Budowa Biogazowni Rolniczej w m. Trzebiele, gm. Biały Bór”, zmieniający terminy spełnienia warunków umowy, w ten sposób, że spółka AGROMIS przekaże dowody potwierdzające zapewnienie finansowania projektu najpóźniej do dnia 2 września 2013 r. a następnie po uzyskaniu w/w dowodów Wykonawca wnieśli Zabezpieczenie Wykonania Umowy w formie gwarancji na czas do ustania okresu rękojmi, wynoszącego 24 miesiące od momentu przejęcia inwestycji przez AGROMIS Sp. z o.o. Jednocześnie w/w Aneks uwzględnił zmiany warunków finansowych umowy w ten sposób, że łączna wartość przedmiotu umowy wzrosła i wynosi obecnie 18.573 tys. zł brutto.

W ślad za uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Viatron SA, z dnia 14.09.2012 r i zmienionej uchwałą NZW z dnia 24.10.2012r, Viatron SA dokonał podwyższenia kapitału zakładowego o 58.685,00 zł w drodze emisji 58.685 akcji zwykłych na okaziciela serii B, po cenie nominalnej 1 złoty każda akcja. W dniu 9 listopada na rachunek powierniczy Viatron SA

wpłynęła kwota 499.996,20 zł z tytułu objętych przez nowych akcjonariuszy 58.685 akcji serii B Viatron SA, wyemitowanych w cenie emisyjnej 8,52 zł za każdą akcję. Podwyższenie nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS.

IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU

SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU

na dzień 30 września 2012 roku

	30-09-2012	30-06-2012	31-12-2011	30-09-2011
A. Portfel inwestycyjny	30 870	30 463	30 230	30 225
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-	-
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe, w tym:	30 870	30 463	30 230	30 225
- Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	-	-	-	-
- Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	30 870	30 463	30 230	30 225
Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-
B. Należności	77 909	75 827	67 075	62 060
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	64 422	64 333	58 255	54 482
Należności z tytułu odsetek	12 797	11 401	8 790	7 504
Pozostałe należności	690	93	30	74
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	335	935	5 203	2 650
D. Inne aktywa	3 388	3 491	3 640	830
Wartości niematerialne i prawne	1	1	1	-
Rzeczowe aktywa trwałe	2 950	3 041	3 152	780
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	437	449	487	50
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	437	449	487	50
E. Aktywa trwałe do sprzedaży	-	-	-	156
F. Wartość firmy	6 300	6 300	6 300	6 300
A k t y w a r a z e m	118 802	117 016	112 448	102 221
F. Zobowiązania	30 441	28 601	23 642	16 340
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 729	2 188	2 435	300
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 465	26 118	20 927	15 750
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	61	81	62	65
Pozostałe zobowiązania	186	214	218	225
G. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	79	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	79	-
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	-	-	79	-
H. Rezerwy	187	255	192	169
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	170	209	158	152
- Długoterminowe	43	37	37	37
- Krótkoterminowe	127	172	121	115
Pozostałe rezerwy, w tym:	17	46	34	17
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	17	46	34	17
I. Rezerwa z wyceny	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem	30 628	28 856	23 913	16 509
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	88 174	88 160	88 535	85 712

J. Kapitał własny	88 174	88 160	88 535	85 712
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	13 949	13 949
Kapitał zapasowy	75 447	75 447	75 447	72 730
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	(861)	(861)	-	-
- zrealizowany zysk (strata)	(861)	(861)	-	-
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto, w tym:	(361)	(375)	(861)	(967)
- zrealizowany zysk (strata) netto	(361)	(375)	(861)	(967)
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
Liczba akcji funduszu	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,63	0,63	0,63	0,61
Rozwodniona liczba akcji	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,63	0,63	0,63	0,61

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2011 okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
A. Przychody z inwestycji	1 634	4 680	1 247	3 580
Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	8	-	-
Przychody z tytułu odsetek	1 634	4 672	1 247	3 580
B. Pozostałe przychody operacyjne	497	1 008	42	149
C. Koszty operacyjne	(2 117)	(6 045)	(1 738)	(4 694)
Koszty działania funduszu, w tym	(2 065)	(5 879)	(1 693)	(4 556)
- Usługi doradztwa finansowego	-	(47)	-	(46)
- Usługi prawne	(44)	(94)	(12)	(34)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(806)	(2 190)	(679)	(1 391)
- Pozostałe koszty	(1 215)	(3 548)	(1 002)	(3 085)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(52)	(166)	(45)	(138)
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(2)
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące (odpis wartości firmy z wyceny)	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	14	(357)	(449)	(967)
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	(4)	-	-
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	(4)	-	-
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-	-	-
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14	(361)	(449)	(967)
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	14	(361)	(449)	(967)
K. Podatek dochodowy	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	14	(361)	(449)	(967)
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	14	(361)	(449)	(967)
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2011 okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Zysk (strata) netto za okres	14	(361)	(449)	(967)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	14	(361)	(449)	(967)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	III kwartał 2011 okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	2 983	9 066	678	2 950
Odsetki	213	647	45	215
Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	31	-	-
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	2 439	7 520	547	2 602
Inne wpływy operacyjne	331	868	86	133
II. Wydatki	(4 625)	(18 701)	(1 829)	(5 436)
Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	(34)	(34)	(71)
Wydatki z tytułu usług prawnych	(77)	(187)	(5)	(29)
Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	(2)	(270)	-	-
Udzielone pożyczki	(2 908)	(14 067)	(862)	(2 429)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(1)	(1)	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2)	(5)	-	-
Inne wydatki operacyjne	(1 636)	(4 138)	(928)	(2 907)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(1 642)	(9 635)	(1 151)	(2 486)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	7 045	22 045	5 646	15 312
3. Pożyczki	505	505	300	300
Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 403	21 403	5 346	14 946
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	137	137	-	66
II. Wydatki	(6 003)	(17 278)	(5 875)	(15 867)
Spląty pożyczek	-	(300)	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(5 400)	(15 000)	(5 300)	(14 300)
Odsetki	(599)	(1 927)	(557)	(1 502)
Inne wydatki finansowe	(3)	(51)	(18)	(65)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 042	4 767	(229)	(555)
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	(600)	(4 868)	(1 380)	(3 041)
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(600)	(4 868)	(1 380)	(3 041)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
E. Środki pieniężne na początek okresu	935	5 203	4 030	5 691
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	335	335	2 650	2 650
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU

w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	13 949	72 927	(351)	-	86 525
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	72 927	(351)	-	86 525
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(861)	(861)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(861)	(861)
Podział wyniku	-	(351)	351	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	2 665	-	-	2 665
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	206	-	-	206
Saldo na dzień 31.12.2011	13 949	75 447	-	(861)	88 535
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	13 949	75 447	(861)	-	88 535
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	75 447	(861)	-	88 535
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku	-	-	-	(361)	(361)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2012 roku	-	-	-	(361)	(361)
Saldo na dzień 30.09.2012 roku	13 949	75 447	(861)	(361)	88 174

w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2011	13 949	72 927	(351)	-	86 525
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	72 927	(351)	-	86 525
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2011</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku	-	-	-	(967)	(967)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2011 roku	-	-	-	(967)	(967)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(351)	351	-	-
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	154	-	-	154
Saldo na dzień 30.09.2011 roku	13 949	72 730	-	(967)	85 712

PORTFEL INWESTYCYJNY

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	30 230	30 230
Zwiększenia, w tym:	-	675	675
- zakup	-	-	-
- objęcie nowych emisji	-	675	675
Zmniejszenia, w tym:	-	35	35
- sprzedaż	-	35	35
- zmiany w kapitale własnym	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	30 870	30 870

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	-	-	-	30 870
wartość bilansowa	-	-	-	30 870
wartość według ceny nabycia	-	-	-	75 442
wartość godziwa*	-	-	-	nienotowane
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-	-	-	1 228
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM	-	-	-	30 870
wartość bilansowa	-	-	-	32 098
wartość według ceny nabycia	-	-	-	75 442
wartość godziwa	-	-	-	nienotowane
wartość rynkowa	-	-	-	-

* na podstawie wyceny dyrektorskiej na dzień 30 września 2012r

Udziały mniejszościowe

na dzień 30 września 2012 roku

Nazwa spółki	Siedziba	EKD	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 30.09.2012	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 30.09.2012
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA	Myszków	2752	Odlewnictwo staliwa	7 328	380 000	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 w upadłości	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	-
Razem							1 228	-

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

na dzień 30 września 2012 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
Energo-Eko I S. A.	Jastrzębie Zdrój	Unieszkodliwianie odpadów	zależna	69,00	73,30
OZEN Plus Sp. z o. o.	Wałcz	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	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	100,00	100,00
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	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	99,90	99,90
Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	99,90	99,90
VIATRON S.A.	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	70,00	70,00
Biogazownia Bielany Sp. z o.o.	Bielany	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	70,00	70,00
Biogaz Zeneris Tech 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	100,00	100,00

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 14 listopada 2012 r.