

GRUPA KAPITAŁOWA BBI ZENERIS NFI S.A.

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

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU	3
Wybrane dane finansowe	3
Skonsolidowany bilans	4
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	6
Skonsolidowany rachunek przepływów	7
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale	8
II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU	10
1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A.	10
2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	19
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	19
4. Podstawa i zasady sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	20
5. Istotne zasady rachunkowości	20
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	21
7. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.....	21
8. Zarządzanie ryzykiem finansowym i kapitałowym	25
9. Informacja o kursie EURO	27
10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	28
11. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych	29
12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	29
13. Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji przez emitenta lub jednostki zależne.	29
14. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami.....	30
15. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	30
16. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	30
17. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	31
18. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZA Funduszu	31
19. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty	31
20. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansu	31
21. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	34
22. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok.....	36
23. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	36
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU	38
Bilans Funduszu	38
Rachunek zysków i strat Funduszu	41
Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu	42
Zestawienie zmian w kapitale własnym Funduszu.....	43
ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO	45
1. Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	45
2. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego.....	46
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	47
4. Udziały mniejszościowe	48
Podpisy	49

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

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

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały narastająco / rok 2008 / okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	4 kwartały narastająco / rok 2007 / okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartały narastająco / rok 2008 / okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	4 kwartały narastająco / rok 2007 / okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	11	16	3	4
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11	14	3	4
Zysk (strata) brutto	- 4 687	298	- 1 327	79
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	- 4 335	- 563	- 1 227	- 149
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 10 173	10 617	- 2 880	2 811
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 60 385	- 9 354	- 17 096	- 2 477
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	74 736	199	21 159	53
Przepływy pieniężne netto, razem	4 178	1 064	1 183	282
Zysk (strata) na jedną akcję	- 0,07	- 0,03	- 0,02	- 0,01
Aktywa razem	115 027	35 180	27 569	9 821
Zobowiązania	14 484	4 587	3 471	1 281
Rezerwy	297	438	71	122
Kapitał własny (aktywa netto)	80 984	30 155	19 409	8 418
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	76 261	25 080	18 277	7 002
Kapitał zakładowy	12 681	2 536	3 039	708
Kapitał mniejszości	4 723	5 075	1 132	1 417
Liczba akcji (w szt.)	126 809 990	25 361 998	126 809 990	25 361 998
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,64	1,19	0,15	0,33
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
Przychody z inwestycji	4 323	538	1 224	142
Wynik z inwestycji netto	- 425	- 2 583	- 120	- 684
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 425	- 2 583	- 120	- 684
Zysk (strata) brutto	- 425	- 2 583	- 120	- 684
Zysk (strata) netto	- 425	- 3 580	- 120	- 948
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 51 199	- 1 683	- 14 495	- 446
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	54 800	2 071	15 515	548
Przepływy pieniężne netto, razem	3 601	388	1 020	103
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	- 0,01	- 0,17	-	- 0,04
Aktywa razem	78 873	23 901	18 904	6 673
Zobowiązania i rezerwy, razem	636	754	152	210
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	448	331	107	92
Kapitał własny (aktywa netto)	78 237	23 147	18 751	6 462
Kapitał zakładowy	12 681	2 536	3 039	708
Liczba akcji (w szt.)	126 809 990	25 361 998	126 809 990	25 361 998
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,62	0,91	0,15	0,25

Skonsolidowany bilans**SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU**

Wyszczególnienie	31.12.2008	30.09.2008	31.12.2007
Aktywa			
A. Środki pieniężne i inne aktywa	5 291	13 393	1 113
B. Portfel inwestycyjny	-	-	-
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-
C. Należności	7 730	13 033	2 179
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 250	5 950	-
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	46	27	-
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług	72	73	85
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 868	2 007	1 550
7. Pozostałe należności	494	4 976	544
D. Zapasy	3	3	3
E. Inne aktywa	101 687	66 234	31 569
1. Rzeczowe aktywa trwałe	92 893	58 390	24 858
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
3. Wartości niematerialne	1 253	1 258	54
4. Wartość firmy	6 303	6 303	6 567
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 238	283	90
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 238	283	90
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	316	316	316
Aktywa razem	115 027	92 979	35 180

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU C.D.

Wyszczególnienie	31.12.2008	30.09.2008	31.12.2007
A. Zobowiązania	14 484	3 733	4 587
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	177	2 173	163
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 355	707	3 905
5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	274	299	227
6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	202	202	-
7. Pozostałe zobowiązania	476	352	292
8. Fundusze specjalne	-	-	-
B. Rozliczenia międzyokresowe	19 262	6 494	-
C. Rezerwy	297	258	438
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	250	190	120
2.1. Długoterminowe	41	41	41
2.2. Krótkoterminowe	209	149	79
3. Pozostałe rezerwy	47	68	318
3.1. Długoterminowe	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	47	68	318
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	80 984	82 494	30 155
D. Kapitał własny	80 984	82 494	30 155
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	76 261	77 678	25 080
1. Kapitał zakładowy	12 681	12 681	2 536
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	65 690	65 690	25 374
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 225	2 225	2 267
9. Zysk (strata) netto	4 335	2 918	563
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Kapitał mniejszości	4 723	4 816	5 075
Pasywa razem	115 027	92 979	35 180

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO
31.12.2008 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)**

Wyszczególnienie	IV kwartał 2008 / okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartały 2008 / okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 / okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartały 2007 / okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	8	11	1	16
Przychody ze sprzedaży produktów	2	5	-	4
Przychody ze sprzedaży usług	6	6	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	1	12
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	2
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	-	-	-	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	2
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8	11	1	14
Przychody z inwestycji Funduszu	214	886	240	240
Zyski/straty ze zbycia inwestycji Funduszu	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	1 744	5 905	1 962	3 415
Pozostałe przychody operacyjne	62	751	534	3 808
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11	7	5	5
2. Dotacja rządowe	-	-	-	-
3. Pozostałe przychody	73	744	529	3 803
Pozostałe koszty operacyjne	18	421	133	370
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	122	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Pozostałe koszty	18	421	255	370
Przychody finansowe	3	26	141	45
Koszty finansowe	35	35	5	24
Zysk (strata) brutto	1 510	4 687	1 456	298
Podatek dochodowy	-	-	997	997
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 510	4 687	2 453	699
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	1 510	4 687	2 453	699
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 417	4 335	2 396	563
- akcjonariuszom mniejszościowym	93	352	57	136

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

Skonsolidowany rachunek przepływów**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (METODA POŚREDNIA)**

	01-10-2008 31-12-2008	01-01-2008 31-12-2008	01-10-2007 31-12-2007	01-01-2007 31-12-2007
Zysk (strata) brutto	- 1 510	- 4 687	- 1 456	298
Korekty razem	- 1 221	- 5 486	5 967	10 319
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Zysk (strata) mniejszości	-	-	79	-
Ujemna wartość firmy	-	-	2 962	-
Amortyzacja	65	207	213	241
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5	7	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5	5	108	5
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	-	-	-	-
Zmiana stanu rezerw	39	141	262	312
Zmiana stanu zapasów	-	-	-	2
Zmiana stanu należności	- 1 099	- 5 509	12 868	10 356
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	724	848	1 535	4 628
Zmiana stanu innych aktywów	- 945	- 1 138	15 860	4 156
Zmiany kapitału	-	-	29 412	3 135
Nabycie środków pieniężnych w wyniku połączenia	-	-	2 076	2 076
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Inne korekty	- 15	249	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 2 731	- 10 173	4 511	10 617
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	-	108	2	9
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	108	2	9
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wpływy	-	-	-	-
Wydatki	18 125	60 493	7 403	9 363
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18 125	60 201	7 403	9 363
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wydatki	-	292	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 18 125	- 60 385	- 7 401	- 9 354
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	12 773	97 783	- 641	985
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	55 516	910	-
Kredyty i pożyczki	-	23 000	269	985
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	12 773	19 267	-	-
Wydatki	19	23 047	26	1 184
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	26	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	-	23 000	-	1 118
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	14	42	66	-
Odsetki	5	5	66	66
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 754	74 736	- 615	199
Przepływy pieniężne netto razem	- 8 102	4 178	- 3 505	1 064
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	- 8 102	4 178	- 3 505	1 064
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	13 393	1 113	4 618	49
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	5 291	5 291	1 113	1 113
- o ograniczonej możliwości dysponowania			-	

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	10 064	1 038	- 42	- 2 224	8 836	24	8 860
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędów podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	10 064	1 038	- 42	- 2 224	8 836	24	8 860
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	563	563	-	563
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	563	563	-	563
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-
Dofinansowanie ZFRON do IPR	-	29	-	-	29	-	29
Koszt połączenia - połączenia odwrotne	17 787	-	-	-	17 787	-	17 787
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej - połączenie odwrotne	25 315	25 315	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów	-	-	1 012	-	1 012	-	1 012
Pozostałe	-	24	21	-	3	5 051	5 054
Podział wyniku finansowego - pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	1 032	1 032	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego - strata za rok 2006	-	-	-	2 224	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	2 536	25 374	- 2 267	- 563	25 080	5 075	30 155
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	2 536	25 374	- 2 267	- 563	25 080	5 075	30 155
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	2 536	25 374	- 2 267	- 563	25 080	5 075	30 155
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	4 335	4 335	352	4 687
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	4 335	4 335	352	4 687
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	10 145	-	-	-	10 145	-	10 145
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	45 371	-	-	45 371	-	45 371
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	5 055	4 492	563	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 690	2 225	- 4 335	76 261	4 723	80 984

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.10 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Saldo na dzień 01.10.2008 roku	12 681	65 690	2 225	- 2 918	77 678	4 816	82 494
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	12 681	65 690	2 225	- 2 918	77 678	4 816	82 494
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	1 417	1 417	93	1 510
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	1 417	1 417	93	1 510
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 690	2 225	- 4 335	76 261	4 723	80 984

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

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

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

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

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

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

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

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

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

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

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

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

Skład Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A.

Grupę Kapitałową tworzą BBI Zeneris NFI S.A. jako Jednostka Dominująca oraz

- Ozen Plus Sp. z o.o. (dawniej M-Plus Sp. z o.o.),
- Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o.,
- Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o.
- Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.,
- Energo-Eko I S.A.,
- Biogaz ZENERIS Sp. z o.o.

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

OZEN Plus Sp. z o.o.

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

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

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

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

Efektom realizacji inwestycji będzie produkcja:

- energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych – ca 52 500 Mwh / rocznie;
- węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego (biomasy, której spalanie nie powoduje dodatkowej emisji CO₂) – ca 20 000 ton rocznie oraz
- uniknięcie emisji gazów cieplarnianych, w tym CO₂ .

Realizowaną inwestycję odznacza wysoki poziom rozwiązań technologicznych. Produkcja węgla drzewnego, gdzie surowiec stanowi drewno liściaste (biomasa), polega na zgazowaniu, czyli suchej destylacji drewna. W procesie tym w częściowo w sposób samoistny, a częściowo w procesie spalania gazu drzewnego powstaje energia cieplna, która przez większość producentów nie jest wykorzystywana lub jest wykorzystywana w stopniu bardzo ograniczonym. Realizowana inwestycja zawiera w sobie natomiast będący przedmiotem wniosku patentowego sposób na wykorzystanie odpadowej energii cieplnej, powstającej w procesie produkcji węgla drzewnego do produkcji energii elektrycznej. Wytwarzana w skojarzeniu dwóch technologii energia elektryczna posiadała będzie status energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych. Moc

zainstalowanej instalacji elektrycznej określa się na 7,23 MW, co spowoduje, że inwestycja ta będzie jedną z większych instalacji z zakresu OZE budowanych niezależnie od energetyki zawodowej.

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

Rok 2008 dla Spółki Ozen Plus Sp. z o.o. to okres realizacji inwestycji. W ramach tych działań Spółka podpisała umowę na Generalną Realizację Inwestycji ze spółką Awbud Sp. z o.o.

Ponadto w dniu 16 października 2008 r. Spółka podpisała umowę kredytową z konsorcjum bankowym, tworzonym przez Bank DNB NORD POLSKA S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. o czym poinformowała rynek raportem giełdowym z dnia 16 października 2008 r.

W ramach podpisanej umowy kredytowej Spółka otrzymała możliwość korzystania z następujących produktów bankowych:

- 1) Kredyt inwestycyjny;
- 2) Kredyt obrotowy;
- 3) Kredyt finansujący podatek VAT.

Termin spłaty kredytu inwestycyjnego w wysokości 52.457.103 PLN, zgodnie z umową kredytową, został określony na 31 marca 2018 r., przy czym data pierwszej spłaty nastąpi w dniu 31 lipca 2009 r. Oprocentowanie Kredytu Inwestycyjnego dla okresu odsetkowego jest równe stopie procentowej w stosunku rocznym będącej sumą marży w wysokości 2,5% w stosunku rocznym oraz stawce 1 miesięcznej WIBOR.

Po pełnym wykorzystaniu kredytu inwestycyjnego w PLN jego część zostanie zdenominowana do euro w proporcji, wynikającej z planowanej dwuwalutowej struktury przychodów Spółki (sprzedaż węgla drzewnego i brykiety będzie odbywać się poprzez niemieckich kontrahentów). Oprocentowanie kredytu zdenominowanego do EURO będzie pochodną marży procentowej dla kredytu zdenominowanego na poziomie 2,5% w stosunku rocznym oraz stawki 1 miesięcznej EURIBOR.

Ponadto z uwagi na fakt, iż Spółka OZEN Plus pozyskała dotację unijną, każdy jej wpływ winien umniejszyć dostępny limit kredytu inwestycyjnego w takiej części w jakiej środki kredytowe finansują przedmiotową inwestycję, a więc na poziomie zbliżonym do 50%. Tym samym dotychczasowy wpływ dotacji na poziomie 19,27 mln pln skutkuje „partycypacją” Banku, a więc umniejszeniem dostępnego limitu kredytu inwestycyjnego o poziom ca 9 mln pln.

Odnawialny kredyt na sfinansowanie podatku VAT od zakupów inwestycyjnych, finansowanych kredytem inwestycyjnym w wysokości 6.000.000 PLN, został przyznany do dnia 30 września 2009 r. z oprocentowaniem dla okresu odsetkowego równym stopie procentowej w stosunku rocznym będącej sumą marży w wysokości 1,5% w stosunku rocznym oraz stawce 1 miesięcznej WIBOR.

Odnawialny kredyt obrotowy w Rachunku Bieżącym w wysokości 5.000.000 PLN, przeznaczony na finansowanie kosztów bieżącej działalności oraz na spłatę odsetek naliczanych od wykorzystania w/w kredytów został przyznany do dnia 30 września 2009 r., z oprocentowaniem dla okresu odsetkowego równym stopie procentowej w stosunku rocznym będącej sumą marży w wysokości 1,6% w stosunku rocznym oraz stawce 1 miesięcznej WIBOR.

Zabezpieczeniami spłaty udzielanych kredytów, standardowych dla inwestycji start'upowych, a taką jest inwestycja realizowana przez Spółkę OZEN Plus, a jednocześnie stanowiących warunki zawieszające wypłaty kredytu, są w głównej mierze:

- 1) hipoteki na nieruchomościach należących do Spółki OZEN PLUS, na terenie których realizowana jest aktualnie przedmiotowa inwestycja,
- 2) Umowa Zastawów Rejestrowych i Zastawów Finansowych na Udziałach,
- 3) Umowa zastawu Rejestrowego na Sprzęcie Produkcyjnym,
- 4) Umowa zastawu Rejestrowego na Zbiorze Rzeczy (Środkach trwałych),
- 5) Umowa zastawu Rejestrowego na Zbiorze Rzeczy (Zapasach),
- 6) Umowa Przelewu Praw na Zabezpieczenie z umów zawieranych przez Spółkę,
- 7) Umowa wsparcia właścicieli nie mająca jednocześnie charakteru poręczenia,
- 8) Umowa podporządkowania płatności z tytułu umów pożyczek, udzielonych przez BBI ZENERIS NFI S.A. Spółce OZEN Plus w ramach wnoszenia przez nią wkładu własnego;
- 9) Poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach Krajowego Funduszu Poręczeń Kredytowych oraz
- 10) Pełnomocnictwo do rachunków bankowych.

Umowa kredytowa zawiera listę warunków, uruchamiających wypłatę środków kredytowych, o bardzo różnej skali ważności, począwszy od przedłożenia aktualnych zaświadczeń z Urzędu Skarbowego oraz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o niezaleganiu z płatnościami podatkowymi i składkowymi, przedstawieniem aktualnych sprawozdań finansowych, kopi rocznych sprawozdań finansowych, przedstawieniem notarialnych wzorów podpisów osób podpisujących dokumentację kredytową, Umowy na Generalne Wykonawstwo Inwestycji, zawarciu ramowych umów na zakup surowca, jak również ramowych umów sprzedaży produktów, złożeniu stosownych oświadczeń, uzyskaniu określonych zabezpieczeń jak również wniesienia wkładu własnego przez Spółkę.

Tym samym uruchomienie środków kredytowych jest uzależnione od wymogów, związanych z przedstawieniem Bankowi DNB NORD POLSKA S.A., a więc liderowi konsorcjum bankowego, określonej dokumentacji, związanej z Kredytobiorcą, jego współnikami, dokumentacją realizacji inwestycji, szeroko pojętą dokumentacją finansową oraz dokumentacją o charakterze zabezpieczeniowym.

W roku 2008, a w głównej mierze w IV kwartale roku 2008, Spółka Ozen Plus zawarła ramowe umowy na dostawy inputowe, a więc ramowe umowy na dostawy surowca drzewnego oraz słomy rzepakowej. Umowy te zostały zawarte z polskimi podmiotami, zajmującymi się profesjonalnie handlem drewnem oraz zbiorem i dostawą słomy.

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

Ponadto Spółka OZEN Plus jest na etapie oczekiwania na zakończenie procedury zawarcia umowy poręczenia pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego oraz liderem Konsorcjum bankowego, tj. Bankiem DNB NORD POLSKA S.A. w wysokości równowartości 5 mln euro, a które to poręczenie stanowi jeden z elementów zawieszający wypłatę środków kredytowych Banku.

OZEN Plus jest aktualnie na etapie spełniania warunków niezbędnych do wypłaty środków kredytowych, a tym samym do dnia publikacji raportu Spółka OZEN Plus nie uruchomiła środków kredytowych.

Odnosząc się ponadto do źródeł finansowania i refinansowania przedmiotowej inwestycji należy nadmienić, iż Spółka jako dodatkowe źródło finansowania inwestycji pozyskała w roku 2007 (podpisanie umowy) dotację unijną w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw (SPO WKP) Poddziałanie 2.2.1 w kwocie 33,3 mln pln.

Począwszy od września 2008 r. do grudnia 2008 r. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, jako podmiot obsługujący SPO WKP, uruchomiła dla Spółki, w ramach przyznanej dotacji, trzy transze w łącznej wysokości 19,27 mln pln.

Aktualnie do uruchomienia w najbliższym okresie czasu pozostaje kwota 14,03 mln pln.

Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

Projekty inwestycyjne zlokalizowane w tej spółce celowej dotyczą m.in. doprowadzenia do budowy 10 stopni wodnych wraz z elektrowniami na jednej z rzek Małopolskiej RZGW, przy czym zakłada się dwa etapy realizacji inwestycji. W pierwszym przewidywane jest przygotowanie budowy kaskady 3 elektrowni wodnych na progach stabilizacyjnych, w drugim natomiast kaskady 7 elektrowni wodnych. Spółka przygotowuje także lokalizacje innych projektów związanych z przygotowaniem do inwestycji małych elektrowni wodnych. Aktualnie, na podstawie wykonanej wstępnej dokumentacji projektowej, projekt przewiduje wybudowanie 10 elektrowni wodnej; na wcześniejszym etapie projektu planowano przygotowanie dokumentacji dla 9 lokalizacji.

Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

PKD 40.10.A	Wytwarzanie energii elektrycznej
PKD 40.10.B	Przesyłanie energii elektrycznej
PKD 40.10.C	Dystrybucja energii elektrycznej
PKD 73.10.G	Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

PKD 40	Budownictwo
PKD 74.74	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
PKD 74.8	Pozostała działalność komercyjna

Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o. powstała 28 października 2008 roku. Fundusz posiada w Spółce Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o. bezpośrednio 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i bezpośrednio 99,9% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Pośrednio natomiast Fundusz posiada 100% udziałów i 100% głosów w Spółce Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o. ze względu na to, iż 0,1% udziałów w Spółce posiada spółka Biogaz ZENERIS Sp. z o.o. która jest w 100% kontrolowana przez Fundusz.

Spółka została powołana do prowadzenia działalności operacyjnej w celu przygotowywania projektów z zakresu hydroenergetyki. W długoterminowej perspektywie działalności przewiduje się obniżenie kosztów pozyskiwania projektów wodnych i obniżenie kosztów ponoszonych na etapie przygotowywania dokumentacji projektowej.

Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o. o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o. został zakupiony 28 października 2008 roku.

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

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

Energo-Eko I S.A.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

Rejestracja: Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS nr 0000315053

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

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

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

Energo-Eko I S.A. jest spółką powołaną do realizacji projektu Zakład Produkcji Nośników Energetycznych w Jastrzębiu, polegającego na budowie instalacji do niskotemperaturowej suchej destylacji odpadów komunalnych i przemysłowych. Technologia ta umożliwi odzyskanie energii chemicznej zawartej w odpadach, w procesie ich utylizacji i jej wykorzystanie w kotłach energetycznych w sposób bezpieczny dla środowiska. Spółka jest właścicielem terenu zlokalizowanego przy ul. Armii Krajowej 1 w Jastrzębiu, oznaczonego w planach jako działki o nr 802/14 i 804/14 - po zmianach 910/14, 912/14 i 827/14 – zapisanych w planie zagospodarowanie przestrzennego gminy Jastrzębie jako tereny o funkcji przemysłowej. Powierzchnia działek wynosi łącznie 2,7476 ha i obejmuje tereny zlikwidowanej KWK Moszczenica.

Na terenie budowy znajduje się zmodernizowana hala o powierzchni 4,5 tys. m², która zostanie w całości wykorzystana w realizacji przedmiotowej inwestycji. Przeprowadzone przygotowanie do budowy w tej hali zrealizowane zostało zgodnie z projektem budowlanym oraz uzyskanym pozwoleniem na budowę. Teren jest uzbrojony w sieć kanalizacji deszczowej i sanitarnej. Na potrzeby realizowanego projektu należy dodatkowo wykonać ok. 800 mb przyłącze wody oraz przyłącze elektroenergetyczne 6 kV. Do miejsca budowy doprowadzone są drogi dojazdowe bez ograniczeń natężenia i nośności ruchu. Jednocześnie planuje się doprowadzić na teren Zakładu tory kolejowe co umożliwi w przyszłości prowadzenie sprawnej logistyki oraz ograniczanie jej kosztów.

Przedsięwzięcie znajduje się na następującym stopniu zaawansowania: spółka dysponuje nieruchomościami pod inwestycję, przeprowadzono prace rozbiórkowe i zabezpieczające na zakupionej nieruchomości; rozpoznano rynek odpadów komunalnych; rozpoznano rynek technologii odzysku energii z odpadów; opracowano projekt budowlany, sporządzono raport oddziaływania na środowisko; uzyskano warunki przyłączenia do sieci energetycznych, uzyskano warunki przyłączenia do zakładu Wodociągów i Kanalizacji, uzyskano pozwolenie na budowę, opracowano biznes plan i analizę finansowo – ekonomiczną, sporządzono raport o projekcie autorstwa Energoprojekt Katowice S.A. uzyskano promesę koncesji na produkcję energii elektrycznej, na etapie realizacji znajduje się projekt procesowy; trwają negocjacje bankowe, związane z komercyjną częścią finansowania inwestycji; podpisano listy intencyjne lub umowy na odbiór i dostawy; przygotowany jest wniosek o dotację w ramach PO IG 4.4.

Na etapie uzyskania warunków zabudowy, jak i na etapie uzyskania pozwolenia na budowę został opracowany dla przedsięwzięcia „Raport o oddziaływaniu na środowisko”. Raport ten, jak i wnioski z niego wyływające był przedmiotem szczegółowego badania przez stosowne służby Wojewódzkiego Inspektoratu Sanitarnego. Nie zgłoszono żadnych zastrzeżeń i wydano stosowne warunki zabudowy oraz pozwolenie na budowę. Szczegółowy opis wpływu instalacji na środowisko zostanie opisany w pozwoleniu zintegrowanym, które kompleksowo oceni jego potencjalny wpływ na środowisko. Zlecenie wykonania odpowiedniego opracowania i

uzyskanie tego pozwolenia zostanie zlecone specjalistycznej firmie. Będzie to możliwe po wykonaniu i zatwierdzeniu projektu procesowego.

Planowana inwestycja jest innowacyjna w zakresie zestawienia zastosowanych technologii, jak i powiązania procesów produkcyjnych. Na skalę przemysłową w układach technologicznych odpady komunalne zmieszane lub odsegregowane frakcje są najczęściej wykorzystywane jako paliwo w procesach spalania lub współ spalania, z odzyskiem energii lub bez. Jednakże nikt w Polsce nie uzyskuje tylu produktów energetycznych i takiej efektywności przetworzenia energii chemicznej zawartej w odpadach. Opinię o innowacyjności sporządził Główny Instytut Górniczy. Spółka posiada umowę licencyjną z dostawą technologii oraz przygotowuje zgłoszenie patentowe rozwiązań, które zostały wypracowane na etapie przygotowań realizacji inwestycji.

Podstawowymi zaletami proponowanej technologii są: energetyczne wykorzystanie szerokiego spectrum odpadów komunalnych i przemysłowych, możliwość skalowalności wielkości instalacji (od 30 tys. Mg/rok), ograniczenie do min. powstania zagrożeń ekologicznych, łatwość usuwania powstałych w procesie technologicznym zanieczyszczeń, unieszkodliwianie odpadów bez udziału powietrza co rodzi znikomą ilość spalin, minimalizuje powstanie dioksyn i furanów (efekt zakresu temperaturowego procesu oraz całkowity brak dostępu tlenu do procesu); możliwość spalania paliwa gazowego i ciekłego, jakimi są gaz procesowy oraz energetyczna frakcja węglowodorowa; możliwość wykorzystania koksiu jako paliwa zastępczego węgla brunatnego w przemysłowych instalacjach energetycznych (podobna wartość opałowa), dodatku do produkcji innych nośników energii (koksu) lub spalania jako paliwa RDF w instalacjach przemysłowych, możliwość przetwarzania w instalacji, bez jakichkolwiek przeróbek, dowolnej biomasy w każdej postaci do produkcji energii ze źródeł odnawialnych.

Powstały w wyniku inwestycji zakład będzie instalacją odzysku wytwarzającą energię elektryczną ze źródeł alternatywnych. Trwają prace legislacyjne, które umożliwią uznanie części energii za energię wytworzoną ze źródła odnawialnego. Już dziś tego typu instalacja traktowana jest jako „zeroemisyjna” i nie dotyczy jej konieczność posiadania limitów emisji CO₂.

Celem strategicznym Funduszu w zakresie realizowanego przedsięwzięcia, jest zbudowanie i ugruntowanie pozycji lidera technologicznego i kosztowego w branży przemysłowego zagospodarowania odpadów komunalnych w tym produkcji z odpadów energii o statusie energii pochodzącej z odnawialnych źródeł. Takich rozwiązań technicznych i technologicznych nie posiada aktualnie w Polsce żadna z firm zajmujących się zagospodarowaniem odpadów komunalnych zmieszanych.

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

technologii przetwarzania odpadów mogącej stanowić alternatywę dla klasycznych spalarni, których realizacji napotyka na ogromne opory społeczne.

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

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

<http://www.biogaz.com.pl>

Podstawowy przedmiot działalności:

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

Biogaz Zeneris Sp. z o.o. został zakupiony w dniu 15 lipca 2008 roku.

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

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

Podstawowy zakres działalności spółki BIOGAZ ZENERIS to:

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

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

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

W zakresie eksploatacji biogazowni na własny rachunek Spółka planuje wkrótce rozpocząć budowę instalacji w Skrzatuszu, na którą uzyskano w styczniu 2009 r. prawomocne pozwolenie na budowę.

Równolegle kontynuowane są prace badawcze w laboratorium biotechnologicznym, prowadzonym obecnie wspólnie z funduszem BBI ZENERIS NFI S.A. W powyższym zakresie Fundusz otrzymał dofinansowanie przeznaczone na refundację części kosztów

kwalifikowanych poniesionych na realizację projektu celowego „INICJATYWY TECHNOLOGICZNEJ” pt.: „Badanie możliwości wykorzystania odpadów organicznych z przemysłu rolno-spożywczego do pozyskiwania wysokometanowego biogazu”.

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

2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

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

Zmiany w składzie Zarządu Funduszu:

W omawianym kwartale nie dokonywano zmian w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiał się następująco:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Funduszu

W omawianym kwartale nie dokonywano zmian w składzie Rady Nadzorczej.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. w dniu 27 lutego 2009 roku.

4. Podstawa i zasady sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a. Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych

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

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

Standardy zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przed dniem ich obowiązywania.

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

b. Zasady prezentacji sprawozdań finansowych

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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

5. Istotne zasady rachunkowości

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Jednostki zależne prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

Podstawa konsolidacji

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

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

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

Jednostki zależne Funduszu konsolidowane są metodą pełną.

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

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W związku z decyzją NWZA Funduszu z dnia 12 listopada 2007 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych od dnia 1 stycznia 2008 roku zgodnie z MSSF BBI Zeneris NFI S.A., jednostka dominująca ma obowiązek sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego według MSSF.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 będzie pierwszym pełnym rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF.

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

a. Portfel inwestycyjny (MSR 39)

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

- instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39 wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – wyceniane w wartości godziwej z ujęciem skutków wyceny w rachunku zysków i strat.

- akcje i udziały w jednostkach zależnych są wyceniane zgodnie z MSR 27 według ceny nabycia pomniejszonej o utratę wartości.

b. Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

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

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

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

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

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

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

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

➤ budynki	40-70 lat
➤ budowle	10-100 lat
➤ maszyny i urządzenia techniczne	7-60 lat
➤ środki transportu	3-20 lat
➤ sprzęt komputerowy	2-10 lat
➤ narzędzia, przyrządy	2-25 lat

c. Wartości niematerialne (MSR 38)

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

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

d. Zapasy (MSR 2)

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

e. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a

składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji. Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą. W czasie gdy dany składnik aktywów zaliczany jest do przeznaczonych do sprzedaży nie podlega on amortyzacji.

f. Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia, nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej na dzień nabycia. Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach. Przy sprzedaży jednostki zależnej odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

g. Należności

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

Odpisów aktualizujących dokonuje się w oparciu o wiekowanie sald należności bądź na podstawie analizy danych historycznych oraz w sytuacji, gdy odzyskanie należności przestaje być prawdopodobne.

h. Środki pieniężne

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

i. Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

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

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

j. Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania, zobowiązania wycenia się wg wartości godziwej. W późniejszym okresie, zobowiązania wykazuje się według skorygowanych cen nabycia (metody zamortyzowanego kosztu) stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

k. Rezerwy (MSR 37)

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

l. Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

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

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

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

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

ł. Kapitały mniejszości (MSR 27)

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

m. Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał zakładowy w wysokości 12 681 tys. zł tworzyło 126 809 990 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

n. Przychody (MSR 18)

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

- sprzedaż towarów i produktów – są one ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- przychody z inwestycji Funduszu – obejmują dywidendy ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania oraz odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów.

o. Rachunek przepływów pieniężnych

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

- do działalności operacyjnej grupy zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania grupy, wykazywanie podstawowych tytułów i wydatków działalności operacyjnej, jako odrębnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych, a

następnie ich zsumowaniu do kwoty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej,

- do działalności inwestycyjnej zalicza się wydatki poniesione na zakup (budowę) lub uzyskane ze sprzedaży przez grupę aktywów trwałych

- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Grupa stosuje, jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych metodę pośrednią.

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

8. Zarządzanie ryzykiem finansowym i kapitałowym

Ryzyko finansowe

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

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

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

A. Ryzyko zmian stóp procentowych

W przypadku posiadania zadłużenia finansowego, dla którego odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do poziomu z momentu zawarcia umowy. W przypadku dokonania inwestycji finansowej o stałym dochodzie opartym na stopie procentowej występuje również ryzyko spadku tych stóp. Z uwagi na to, że Spółka Dominująca korzystała z finansowania zewnętrznego w okresach prezentowanych, w niniejszym sprawozdaniu w okresie stosunkowo krótkim, potencjalna zmiana stóp procentowych nie wpłynęła istotnie na wynik finansowy.

W przypadku Spółek celowych, mających docelowo finansować inwestycję długim długoterminowym ryzyko zmian stóp procentowych kształtować się będzie na wyższym poziomie.

Powyższe jest związane z zawirowaniami jakie są aktualnie udziałem szeroko pojętego rynku finansowego.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółki celowe finansowane były tylko i wyłącznie środkami od Spółki Dominującej.

B. Ryzyko kredytowe

Jednostka Dominująca jest narażona na ryzyko kredytowe, związane w głównej mierze ze Spółkami celowymi, poprzez które odbywa się realizacja inwestycji.

Docelowo wszystkie Spółki celowe, realizujące inwestycję stają przed koniecznością zdobycia finansowania bankowego, tj. podstawowego elementu finansowania inwestycji.

Możliwość pozyskania kredytu dla realizacji inwestycji jest związana zarówno z oceną wiarygodności przedsięwzięć przez instytucje finansowe, ale również przez sytuację na rynkach finansowych, przekładającą się na skłonność Banków do finansowania inwestycji o charakterze długoterminowym.

Zarówno Jednostka Dominująca oraz Zarządy Spółek celowych poprzez swoją fachowość, ocenę merytoryczną projektów, doświadczenie w realizacji inwestycji są w stanie uwiarygodnić przed instytucjami finansowymi celowość i bezpieczeństwo zainwestowania środków kredytowych, natomiast nie mają żadnego wpływu na sytuację na rynku bankowym, który jest podstawowym wyznacznikiem oraz barometrem rzeczywistych zachowań inwestycyjnych Banków.

Niezależnie od powyższego ryzyko kredytowe jest również pochodną oczekiwań banków w zakresie stosowanych zabezpieczeń, skali i formy wnoszenia wkładu własnego, a ostatnio wręcz dostępnością kapitału przez Banki.

C. Ryzyko kursowe.

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

D. Ryzyko utraty płynności

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

W tym miejscu należy zwrócić szczególną uwagę, iż aktualna sytuacja na rynku finansowym, mająca w pewnym sensie status ostrego międzynarodowego kryzysu finansowego niesie ze sobą wyjątkowo restrykcyjną politykę finansową Banków, które może przełożyć się na coraz trudniejsze zdobycie finansowania dłużnego dla projektów realizowanych przez Fundusz, poprzez przejściowe problemy związane wręcz z niemożnością uzyskania pozytywnych decyzji kredytowych, nawet w przypadku wysoko rentownych projektów. Nie można również wykluczyć, iż aktualna, bardzo skomplikowana, sytuacja na rynkach finansowych, może być również próbą ograniczenia zaangażowania się Banków i ich wywiązywania się z wcześniej podejmowanych zobowiązań kredytowych.

W ocenie Zarządu Spółki element ten jest monitorowany i uważany za wyjątkowo istotny, a w wielu przypadkach wręcz kluczowy, element w ramach funkcjonowania Spółek.

Ryzyko kapitałowe

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa Kapitałowa posiadała następujące istotne aktywa finansowe:

- akcje i udziały
 - środki pieniężne
- oraz istotne zobowiązania finansowe:
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług

Zdaniem Zarządu Grupy Kapitałowej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 31 grudnia 2008 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

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 31 grudnia 2008r.	-	4,1724
na dzień 31 grudnia 2007r.	-	3,5820

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 31 grudnia 2008r.	-	3,5321
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007r.	-	3,7768

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

SEGMENTY BRANŻOWE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty				BBI ZENERIS NFI	Wylączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Energo-Eko I	Elektrownie Wodne ZENERIS	Biogaz ZENERIS			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>							
Przychody ogółem	215	5	-	6	4 871	- 3 448	1 649
Sprzedaż na zewnątrz	215	5	-	6	1 423	-	1 649
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	3 448	- 3 448	-
Koszty ogółem	- 414	- 726	- 552	- 77	- 4 580	-	- 6 349
Wynik segmentu	- 199	- 721	- 552	- 71	291	- 3 448	- 4 700
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	x	-
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej	x	x	x	x	x	x	-
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	x	- 4 700
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	26
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	- 13
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	-
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	x	- 4 687
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	-
Zysk netto	x	x	x	x	x	x	- 4 687
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>							
Skonsolidowane aktywa ogółem	90 757	10 322	2 816	452	77 763	- 68 192	115 027
Aktywa segmentu	90 757	10 322	2 816	452	77 763	- 68 192	113 918
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane aktywa całej grupy	x	x	x	x	x	x	1 109
Nakłady inwestycyjne	57 769	406	1 298	51	677	-	60 201
- rzeczowe aktywa trwałe	57 765	406	1 293	47	639	-	60 150
w tym: środki trwałe w budowie	68 666	408	1 411	47	354	-	70 886
- wartości niematerialne	4	-	5	4	38	-	51
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	- 7	- 13	- 4	-	- 127	-	- 151
Amortyzacja wartości niematerialnych	- 1	- 15	- 3	-	- 37	-	- 56
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-

11. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Transakcje powiązаны z pozostałymi podmiotami:

Dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2008r. oraz dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

	Należności z tytułu pożyczek	Należności z tytułu odsetek od pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	Koszty z tytułu odsetek od pożyczek – kapitalizacja na środki trwałe
BBI Capital NFI S.A.	-	-	-	-	248
BBI Development NFI S.A.	1 250	46	-	46	350
BB Investment Sp. z o. o.	-	-	-	162	117
RAZEM	1 250	46	-	208	715

W dniu 8 lipca br. BBI ZENERIS NFI S.A. udzielił BB Investment Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 5 mln zł. Częściowa spłata pożyczki w wysokości 2,3 mln zł została dokonana w dniu 12 września br. Pozostała kwota pożyczki w wysokości 2,7 mln zł została zwrócona w dniu 23 grudnia 2008r.

W dniu 18 sierpnia br. BBI ZENERIS NFI S.A. udzielił BBI Development NFI S.A. pożyczkę na kwotę 1,25 mln zł – aneksem z dnia 26 lutego 2009 r. termin spłaty pożyczki ustalony został na dzień 31 marca 2009 r.

13. Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji przez emitenta lub jednostki zależne.

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

14. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami.

Zgodnie z posiadanymi informacjami osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały na dzień przekazania niniejszego raportu żadnych akcji Funduszu ani uprawnień do nich.

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

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

9 lipca br. nastąpiło zamknięcie subskrypcji akcji serii C, będącej emisją z prawem poboru, umożliwiającą nabycie przez dotychczasowych Akcjonariuszy Funduszu 4 nowych akcji na każdą posiadaną akcję w dniu ustalenia prawa poboru.

Emisja akcji serii C zakończyła się sukcesem.

Zakończona emisja akcji serii C, charakteryzowała się następującymi parametrami:

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

Fundusz w III oraz IV kwartale 2008 r. nie przeprowadził żadnej nowej emisji akcji.

16. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za IV kwartał 2008 roku jednostka dominująca i spółki zależne nie deklarowały wypłaty dywidendy.

17. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W IV kwartale 2008 roku nie toczyły się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. (zgodnie z RMF z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych), akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
BB Investment Sp. z o. o.	83.694.590	66,00%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	14.079.940	11,10%

Zmiany struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.

W dniu 3 października 2008 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od spółki BB Investment Sp. z o.o., że w wyniku połączenia BB Investment Sp. z o.o. i BBI Capital S.A. 5.200.000 akcji Funduszu, przysługujące dotychczas BBI Capital S.A. posiada obecnie BB Investment Sp. z o.o. Łączna ilość akcji Funduszu posiadana przez BB Investment Sp. z o.o. nie zmieniła się i wynosi 83.694.590 akcji stanowiących 66% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Funduszu.

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

W IV kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A. poniosła stratę netto przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 1.417 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy przede wszystkim miały wpływ koszty ogólnego Zarządu, które zdecydowanie przewyższyły przychody z inwestycji Funduszu oraz pozostałe przychody i koszty. Obecnie Grupa inwestuje środki, a efekty tych inwestycji spodziewane są w kolejnych okresach.

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

W dniu 16 października 2008 r. Spółka OZEN Plus Sp. z o.o. – spółka zależna zawarła Umowę kredytu z konsorcjum bankowym DNB NORD POLSKA S.A. oraz Bankiem

Gospodarki Żywnościowej S.A. w łącznej wysokości 63.457.103 PLN, która jest elementem finansowania Umowy zawartej ze spółką AWBUD Sp. z o.o. na generalne wykonawstwo inwestycji w ramach projektu pt „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii”

Na mocy podpisanej Umowy kredytu Spółka OZEN Plus uzyskała kredyt w łącznej wysokości 63.457.103 PLN, na który składają się:

Kredyt A – nieodnawialny kredyt inwestycyjny na sumę w wysokości 52.457.103 PLN, przeznaczony na finansowanie maksymalnie 50% Kosztów Projektu, w tym na zabezpieczenie i zapłatę Akredytyw i Gwarancji Bankowych wystawionych przez Bank Gwarancji wystawionych na żądanie Spółki.

Dodać należy, iż Spółka w ramach przedmiotowej inwestycji pozyskała 33,3 mln zł dotacji, udzielonej przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach SPO WKP Poddziałanie 2.2.1., przeznaczonej na refinansowanie nakładów inwestycyjnych, a której pierwsza transza w wysokości 6.493.585,59 PLN już wpłynęła w miesiącu wrześniu br. o czym Fundusz poinformował w swoim raporcie giełdowym nr 77/2008 z dnia 8 września 2008 r.

W konsekwencji uzyskiwane wpływy dotacji są przeznaczane zarówno na umniejszenie wkładu własnego Spółki jak również wpływać będą na zmniejszenie zaangażowania kredytowego Spółki.

Termin spłaty kredytu inwestycyjnego został określony na 31 marca 2018 r., przy czym Data pierwszej spłaty nastąpi w dniu 31 lipca 2009 r. Oprocentowanie Kredytu A dla okresu odsetkowego jest równe stopie procentowej w stosunku rocznym będącej sumą marży w wysokości 2,5% w stosunku rocznym oraz stawce 1 miesięcznej WIBOR.

Po pełnym wykorzystaniu kredytu inwestycyjnego w PLN jego część zostanie zdenominowana do euro w proporcji, wynikającej z planowanej dwuwalutowej struktury przychodów Spółki. Oprocentowanie kredytu zdenominowanego do EURO będzie pochodną marży procentowej dla kredytu zdenominowanego na poziomie 2,5% w stosunku rocznym oraz stawki 1 miesięcznej EURIBOR.

Kredyt B – kredyt odnawialny na sumę w wysokości 6.000.000 PLN, przeznaczony jest na zapłatę podatku VAT od nakładów inwestycyjnych finansowanych kredytem inwestycyjnym. Kredyt B został udzielony do dnia 30 września 2009 r. z oprocentowaniem dla okresu odsetkowego równym stopie procentowej w stosunku rocznym będącej sumą marży w wysokości 1,5% w stosunku rocznym oraz stawce 1-miesięcznej WIBOR.

Kredyt C – kredyt obrotowy w Rachunku Bieżącym na sumę w wysokości 5.000.000 PLN, przeznaczony na finansowanie kosztów bieżącej działalności oraz na spłatę odsetek naliczanych od Wykorzystań Kredytu B. Kredyt C został udzielony do dnia 30 września 2009 r., z oprocentowaniem dla okresu odsetkowego równym stopie procentowej w stosunku rocznym będącej sumą marży w wysokości 1,6% w stosunku rocznym oraz stawce 1 miesięcznej WIBOR.

Zabezpieczeniami kredytu będą w szczególności:

- 1) hipoteki na nieruchomościach należących do Spółki OZEN PLUS, na terenie których realizowana jest aktualnie przedmiotowa inwestycja,
- 2) Umowa Zastawów Rejestrowych i Zastawów Finansowych na Udziałach,
- 3) Umowa zastawu Rejestrowego na Sprzęcie Produkcyjnym,
- 4) Umowa zastawu Rejestrowego na Zbiorze Rzeczy (Środkach Trwałych),

- 5) Umowa zastawu Rejestrowego na Zbiorze Rzeczy (Zapasach),
- 6) Umowa Przelewu Praw na Zabezpieczenie z umów zawieranych przez Spółkę,
- 7) Umowa wsparcia właścicieli nie mająca jednocześnie charakteru poręczenia,
- 8) Umowa podporządkowania płatności z tytułu umów pożyczek, udzielonych przez BBI ZENERIS NFI S.A. Spółce OZEN Plus w ramach wnoszenia przez nią wkładu własnego,
- 9) Poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach Krajowego Funduszu Poręczeń Kredytowych oraz
- 10) Pełnomocnictwo do rachunków bankowych.

Szczegółowe warunki umów kredytowych, finansujących tzw. projekty start'upowe, a z takim mamy do czynienia w przypadku inwestycji realizowanej przez OZEN PLUS, nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Reasumując umowa kredytowa zawiera listę warunków, uruchamiających wypłaty środków kredytowych, o bardzo różnej skali ważności, począwszy od przedstawienia aktualnych zaświadczeń z Urzędu Skarbowego oraz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o niezaleganiu z płatnościami podatkowymi i składowymi, przedstawieniem aktualnych sprawozdań finansowych, kopi rocznych sprawozdań finansowych, przedstawieniem notarialnych wzorów podpisów osób podpisujących dokumentację kredytową, Umowy na Generalne Wykonawstwo Inwestycji, zawarcia ramowych umów na zakup surowca, jak również ramowych umów sprzedaży produktów, złożeniu stosownych oświadczeń, uzyskaniu określonych zabezpieczeń wymienionych powyżej jak również wniesienia wkładu własnego przez Spółkę kredytowaną, a więc OZEN Plus, itp.

W dniu 28 października 2008 r. Fundusz wraz ze spółką zależną BIOGAZ Zeneris Sp. z o.o. podpisał Akt zawiązania spółki pod firmą: „Elektrownie Wodne Zeneris PLUS Sp. z o.o.” z siedzibą w Poznaniu.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 PLN i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy.

BBI Zeneris NFI S.A. objął 999 udziałów o łącznej wartości nominalnej 49.950,00 PLN, natomiast BIOGAZ Zeneris Sp. z o.o. objęła 1 udział o łącznej wartości nominalnej 50 PLN.

Objęte udziały zostały w całości pokryte ze środków własnych Funduszu.

Zawiązanie Spółki miało na celu realizację strategii Funduszu, w zakresie prowadzenia projektów w obszarze elektrowni wodnych.

W dniu 28 października 2008 r. Fundusz zawarł Umowę sprzedaży udziałów z następującymi osobami: Panem Henrykiem Jachowiczem, Panem Bogdanem Polakiem, Panem Januszem Oleszko oraz Panem Michałem Polakiem (dalej jako „Sprzedający”).

W wyniku zawarcia Umowy Fundusz nabył 1.902 udziałów tj. 100% w spółce „Przedsiębiorstwo Handlowo – Produkcyjno – Usługowe OLPOL” Sp. z o.o. z siedziba w Olkuszu (dalej jako „Spółka”) o wartości nominalnej 10 PLN każdy, za łączną cenę 29.020,00 PLN. Transakcja została dokonana ze środków własnych Funduszu.

Nabycie Spółki „Przedsiębiorstwo Handlowo – Produkcyjno – Usługowe OLPOL” Sp. z o.o. miało na celu realizację strategii Funduszu, w zakresie prowadzenia projektów w obszarze elektrowni wodnych. Spółka będzie realizowała projekt budowy kilku elektrowni wodnych o łącznej mocy ca 12 MW.

Jednocześnie w dniu 28 października 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które postanowiło dokonać zmian w Umowie Spółki m.in. zmiany firmy oraz podwyższenia kapitału zakładowego, poprzez utworzenie nowych udziałów oraz przekształcenie ich ilości oraz wartości.

Po rejestracji zmian spółka działa pod firmą: „Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o. o.„ natomiast kapitał zakładowy wynosi 50.000 PLN i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. Nowe udziały po rejestracji objęte zostały przez BBI Zeneris NFI S.A., który objął 999 nowych udziałów po 50,00 PLN każdy o łącznej wartości nominalnej 49.950,00 PLN oraz Biogaz Zeneris Sp. z o.o., która objęła 1 udział o wartości nominalnej 50,00 PLN.

W dniu 28 października 2008 r. Fundusz zawarł z OZEN PLUS Sp. z o.o. (dalej jako „Spółka”) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Fundusz pożyczki pieniężnej dla Spółki w wysokości 5.800.000 PLN, z oprocentowaniem w wysokości średni WIBOR jednomiesięczny dla okresu pożyczki, powiększony o 4 punkty procentowe.

Pożyczka udzielona została w celu realizacji inwestycji PN „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii” a w związku z warunkami umowy kredytowej, zawartej pomiędzy Spółką a konsorcjum bankowym, tworzonym przez DNB NORD POLSKA S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w dniu 16 października 2008 r. i ma charakter płatności podporządkowanej spłacie kredytu inwestycyjnego.

Zwrot przedmiotowej pożyczki nastąpi w terminach określonych w umowie kredytowej, dotyczącej Kredytu A, przy czym może ulec skróceniu wraz z otrzymywaniem dotacji unijnej w ramach umowy o dofinansowanie projektu, zawartej pomiędzy Spółką a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w czerwcu 2007 r., przeznaczanej zgodnie z zapisami umowy kredytowej w proporcji na wcześniejszą spłatę kredytu oraz spłatę pożyczek udzielonych Spółce przez Fundusz.

W dniu 9 grudnia 2008 r. Spółka zależna OZEN Plus Sp. z o.o. otrzymała II transzę dotacji w wysokości 8 915 280,18 PLN, natomiast w dniu 31 grudnia 2008 r. III transzę w wysokości 3 858 778,33 PLN.

Wypłacone kwoty dotacji unijnej były II i III transzą środków w ramach Umowy o dofinansowanie projektu pn. „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii”, zawartej pomiędzy Spółką OZEN Plus, a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w czerwcu 2007 r.

Łączna wartość środków, jakie wpłynęły w ramach trzech transz dotacyjnych do Spółki OZEN Plus, kształtuje się na poziomie 19 267 644,10 PLN.

Przedmiotowa umowa o dofinansowanie projektu w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw (SPO WKP) Poddziałanie 2.2.1 opiewa na kwotę 33 301 519 PLN. Tym samym do pełnej wypłaty dotacji dla Spółki OZEN Plus w ramach Umowy o dofinansowanie projektu pozostaje jeszcze kwota 14 033 874,90 PLN.

W dniu 15 grudnia 2008 r. Zarząd Funduszu podjął decyzje o odwołaniu prognoz wyników finansowych, które zostały podane w dniu 13 marca 2008 r.

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

W dniu 15 lipca 2008 r. Fundusz zawarł Umowę sprzedaży udziałów ze spółką „FSZ Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie oraz Panem Marcinem Krakowiakiem. W wyniku zawarcia Umowy Fundusz nabył 1.000 udziałów tj. 100% w spółce „BBB1” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 PLN każdy, za łączną cenę 54.000,00 PLN. Nabycie Spółki „BBB1” Sp. z

o.o. jest elementem realizacji strategii Funduszu, w zakresie działalności biogazowej. Spółka, po zmianie nazwy firmy działa pod nową nazwą „Biogaz Zeneris sp. z o.o.”. „Biogaz Zeneris sp. z o.o.” ma przeprowadzić budowę instalacji biogazowej o mocy ok. 500 kWe wg założeń opracowanej technologii w miejscowości Skrzatusz. Docelowo Spółka zamierza prowadzić działalność w zakresie dostarczania technologii, projektowania i budowy pod klucz elektrowni biogazowych.

Różnica między ceną nabycia a wartością godziwą przyjętych aktywów netto w wysokości 5 tys. zł została spisana w wynik roku obrotowego.

W dniu 10 września miało miejsce Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które podjęło uchwałę o przekształceniu spółki Energo-Eko I Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą Energo Eko I SA; rejestracja zmiany została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 28 października 2008 roku. Pełna nazwa: „ENERGO-EKO I” Spółka Akcyjna; Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.860.000,00 złotych i dzieli się na 5.720.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, z czego 2.288.000 stanowią akcje serii „A”, oraz 3.432.000 akcji serii „B”. Wszystkie akcje serii „A” są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii „A” przypadają 2 głosy. Pozostałe akcje spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Po przekształceniu Fundusz posiada 1.168.000 akcji serii „A” oraz 1.752.000 akcji serii B, co daje mu 51,05% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Pozostałe akcje posiada Energo Eko Sp. z o. o.

W dniu 28 października 2008 r. Fundusz wraz ze spółką zależną BIOGAZ Zeneris Sp. z o.o. podpisał Akt zawiązania spółki pod firmą: „Elektrownie Wodne Zeneris PLUS Sp. z o.o.” z siedzibą w Poznaniu.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 PLN i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy.

BBI Zeneris NFI S.A. objął 999 udziałów o łącznej wartości nominalnej 49.950,00 PLN, natomiast BIOGAZ Zeneris Sp. z o.o. objęła 1 udział o łącznej wartości nominalnej 50 PLN.

Objęte udziały zostały w całości pokryte ze środków własnych Funduszu.

Zawiązanie Spółki miało na celu realizację strategii Funduszu, w zakresie prowadzenia projektów w obszarze elektrowni wodnych.

W dniu 28 października 2008 r. Fundusz zawarł Umowę sprzedaży udziałów z następującymi osobami: Panem Henrykiem Jachowiczem, Panem Bogdanem Polakiem, Panem Januszem Oleszko oraz Panem Michałem Polakiem (dalej jako „Sprzedający”).

W wyniku zawarcia Umowy Fundusz nabył 1.902 udziałów tj. 100% w spółce „Przedsiębiorstwo Handlowo – Produkcyjno – Usługowe OLPOL” Sp. z o.o. z siedziba w Olkuszu (dalej jako „Spółka”) o wartości nominalnej 10 PLN każdy, za łączną cenę 29.020,00 PLN. Transakcja została dokonana ze środków własnych Funduszu.

Nabycie Spółki „Przedsiębiorstwo Handlowo – Produkcyjno – Usługowe OLPOL” Sp. z o.o. miało na celu realizację strategii Funduszu, w zakresie prowadzenia projektów w obszarze elektrowni wodnych. Spółka będzie realizowała projekt budowy kilku elektrowni wodnych o łącznej mocy ca 12 MW.

Jednocześnie w dniu 28 października 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które postanowiło dokonać zmian w Umowie Spółki m.in. zmiany firmy oraz podwyższenia kapitału zakładowego, poprzez utworzenie nowych udziałów oraz przekształcenie ich ilości oraz wartości.

Po rejestracji zmian spółka działa pod firmą: „Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o. o.,” natomiast kapitał zakładowy wynosi 50.000 PLN i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. Nowe udziały po rejestracji objęte zostały przez

BBI Zeneris NFI S.A., który objął 999 nowych udziałów po 50,00 PLN każdy o łącznej wartości nominalnej 49.950,00 PLN oraz Biogaz Zeneris Sp. z o.o., która objęła 1 udział o wartości nominalnej 50,00 PLN.

Różnica między ceną nabycia a wartością godziwą przyjętych aktywów netto w wysokości 10 tys. zł została spisana w wynik roku obrotowego.

22. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok

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

Prognoza roku 2008 zakłada:

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

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

Zarząd Spółki, raportem giełdowym nr 96/2008 z dnia 15 grudnia 2008 odwołał prognozę finansową dla roku 2008. Przedmiotowy raport uzasadnia również przyczyny niezrealizowania prognoz finansowych dla roku 2008.

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

Najbliższy kwartał funkcjonowania Funduszu to dalszy wzmożony okres inwestycyjny, realizowany poprzez Spółki celowe, w szczególności w segmencie biomasowym (spółka OZEN Plus), energetyki wodnej (Elektrownie Wodne Zeneris) oraz ZENERIS Biogaz Sp. z o.o.

Realizowana przez spółkę OZEN Plus budowa instalacji do produkcji węgla drzewnego oraz „zielonej” energii elektrycznej, zgodnie z aktualnie przyjętym harmonogramem zostanie zakończona na koniec I półrocza roku 2009z osiągnięciem pełnych mocy produkcyjnych na koniec III kwartału 2009 r.

Ponadto cały czas prowadzona jest procedura uzyskania pozwoleń na budowę przez spółkę Elektrownie Wodne Zeneris. Harmonogram prac projektowych uzależniony jest od uzyskania pozwolenia wodno prawnego. Inwestor jest w trakcie procedury uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach przedsięwzięcia, która warunkuje uzyskanie pozwolenia wodno prawnego.

W zakresie działalności Spółki Biogaz Zeneris planuje się wkrótce rozpocząć budowę instalacji w Skrzatuszu, na którą uzyskano w styczniu 2009 r. prawomocne pozwolenie na budowę.

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

Na wynik Funduszu w perspektywie kolejnego kwartału wpływ będą mieć przede wszystkim koszty operacyjne funkcjonowania Funduszu.

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

Bilans Funduszu

BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

	31-12-2008	30-09-2008	31-12-2007
A. Portfel inwestycyjny	3 767	3 208	3 154
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	-	-	-
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	-	-	-
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	-	-	-
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	-	-	-
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	-	-	-
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	-	-	-
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	3 767	3 208	3 154
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	-	-	-
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	-	-	-
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	3 767	3 208	3 154
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	-	-	-
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	-	-	-
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	-	-	-
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	-	-	-
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	-	-	-
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-
B. Należności	62 797	54 898	12 621
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	58 517	51 967	11 837
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	3 842	2 464	359
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
5. Pozostałe należności	438	467	425
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 013	12 250	412
D. Inne aktywa	1 680	1 674	1 098
1. Wartości niematerialne i prawne	50	54	51
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 377	1 400	963
3. Rozliczenia międzyokresowe	253	220	84
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	253	220	84
4. Pozostałe	-	-	-
E. Aktywa trwale do sprzedaży	316	316	316
F. Wartość firmy	6 300	6 300	6 300
A k t y w a r a z e m	78 873	78 646	23 901

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU C.D.

	31-12-2008	30-09-2008	31-12-2007
F. Zobowiązania i Rezerwy			
I. Zobowiązania	448	574	331
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-	-	-
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	60	62	60
5. Pozostałe zobowiązania	388	512	271
6. Fundusze specjalne	-	-	-
II. Rozliczenia międzyokresowe	9	-	-
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	9	-	-
2.1. Długoterminowe	-	-	-
2.2. Krótkoterminowe	9	-	-
III. Rezerwy	179	243	423
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	138	186	116
2.1. Długoterminowe	37	37	37
2.2. Krótkoterminowe	101	149	79
3. Pozostałe rezerwy	41	57	307
3.1. Długoterminowe	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	41	57	307
IV. Rezerwa z wyceny	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem	636	817	754
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	78 237	77 829	23 147

G. Kapitał własny	78 237	77 829	23 147
1. Kapitał zakładowy	12 681	12 681	2 536
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	65 659	65 659	25 344
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	-	-	-
- środków trwałych	-	-	-
- akcji i udziałów	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	322	322	1 153
- zrealizowany zysk (strata)	322	322	1 153
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-
8. Zysk (strata) netto, w tym:	425	833	3 580
- zrealizowany zysk (strata) netto	425	833	3 580
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

Liczba akcji funduszu	126 809 990	126 809 990	25 361 998
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,62	0,61	0,91
Rozwodniona liczba akcji	126 809 990	126 809 990	25 361 998
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,62	0,61	0,91

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 126 809 990 na dzień 31.12.2008 i na dzień 30.09.2008 roku oraz 25 361 998 na dzień 31.12.2007 roku.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

Rachunek zysków i strat Funduszu**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)**

	IV kwartał 2008 / okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 / okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 / okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 / okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
A. Przychody z inwestycji	1 573	4 323	240	538
1. Udział w wyniku finansowym netto	-	-	-	-
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	-	-	-	-
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	-	-	-	-
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach współzależnych	-	-	-	-
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	-	-	-
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	-	-	-	-
3. Przychody z tytułu odsetek	1 573	4 323	240	538
4. Dodatnie różnice kursowe	-	-	-	-
5. Pozostałe	-	-	-	-
B. Pozostałe przychody operacyjne	32	547	77	407
C. Koszty operacyjne	- 1 197	- 5 295	- 1 849	- 3 230
1. Koszty działania funduszu	- 1 144	- 5 131	- 1 741	- 3 057
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-	-	-	-
1.2. Usługi doradztwa finansowego	- 7	- 92	- 65	- 65
1.3. Usługi prawne	- 109	- 381	- 160	- 220
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-	- 716	- 5	- 5
1.5. Ujemne różnice kursowe	-	- 3	-	-
1.6. Pozostałe koszty	- 1 028	- 3 939	- 1 511	- 2 767
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	- 53	- 164	- 108	- 173
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	-	- 92	- 298
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące (odpis wartości firmy z wyceny)	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	408	- 425	- 1 624	- 2 583
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-	-	-
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	408	- 425	- 1 624	- 2 583
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	408	- 425	- 1 624	- 2 583
K. Podatek dochodowy	-	-	-	997
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	997
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	408	- 425	- 1 624	- 3 580
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	408	- 425	- 1 624	- 3 580
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-	425	-	3 580
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	-	62 327 979	-	21 296 602
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	0,01	-	0,17
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	62 327 979	-	21 296 602
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	0,01	-	0,17

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

Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (METODA POŚREDNIA)

	IV kwartał 2008 / okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 / okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 / okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 / okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	6 432	10 115	6 908	16 318
1. Odsetki	171	768	174	1 769
2. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
3. Zbycie udziałów wiodących	-	-	-	-
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-	-	-
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	-	-	-	-
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	6 200	8 500	6 500	14 095
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	-
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	108	-	8
12. Inne wpływy operacyjne	61	739	234	446
II. Wydatki	- 14 669	- 61 314	- 10 150	- 18 001
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-	-	-	-
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	- 64	- 99	- 78	- 78
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	- 128	- 372	- 117	- 242
4. Nabycie udziałów wiodących	-	-	-	-
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	- 614	- 614	- 552	- 578
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	-	-	-	-
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-
10. Udzielone pożyczki	- 12 750	- 55 180	- 7 755	- 13 795
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 4	- 36	- 42	- 48
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 95	- 414	- 61	- 405
13. Inne wydatki operacyjne	- 1 014	- 4 599	- 1 545	- 2 855
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	- 8 237	- 51 199	- 3 242	- 1 683
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	-	78 516	-	2 776
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	55 516	-	2 076
2. Kredyty	-	-	-	-
3. Pożyczki	-	23 000	-	700
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
5. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	-	- 23 716	-	- 705
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-	-	-	-
2. Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
5. Spłaty kredytów	-	-	-	-
6. Spłaty pożyczek	-	- 23 000	-	- 700
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
8. Odsetki	-	- 716	-	- 5
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-	54 800	-	2 071
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	- 8 237	3 601	- 3 242	388
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	- 8 237	3 601	- 3 242	423
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	5	5
E. Środki pieniężne na początek okresu	12 250	412	3 659	29
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	4 013	4 013	412	412
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Zestawienie zmian w kapitale własnym Funduszu

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	10 064	1 032	(2 175)	-	8 921
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(10)	-	(10)
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	10 064	1 032	(2 185)	-	8 911
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	(3 580)	(3 580)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	(3 580)	(3 580)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(1 032)	1 032	-	-
Dofinansowanie ZFRON do IPR	-	29	-	-	29
Koszt połączenia - połączenia odwrotne	17 787	-	-	-	17 787
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej - połączenie odwrotne	(25 315)	25 315	-	-	-
Nabycie udziałów	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	2 536	25 344	(1 153)	(3 580)	23 147
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	2 536	25 344	(1 153)	(3 580)	23 147
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	2 536	25 344	(1 153)	(3 580)	23 147
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(425)	(425)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(425)	(425)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(5 055)	1 475	3 580	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	10 145	-	-	-	10 145
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	45 370	-	-	45 370
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 659	322	(425)	78 237

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU W OKRESIE OD 01.10 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.10.2008 roku	12 681	65 659	322	(833)	77 829
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	12 681	65 659	322	(833)	77 829
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	408	408
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	408	408
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-	-
Dofinansowanie ZFRON do IPR	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 659	322	(425)	78 237

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU W OKRESIE OD 01.10 DO 31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.10.2008 roku	2 536	25 344	(1 153)	(1 956)	24 771
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	2 536	25 344	(1 153)	(1 956)	24 771
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(1 624)	(1 624)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(1 624)	(1 624)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-	-
Dofinansowanie ZFRON do IPR	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	2 536	25 344	(1 153)	(3 580)	23 147

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO**1. Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego**

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	3 154	-	-	-	3 154
a. Zwiększenia (z tytułu)	-	613	-	-	-	613
- zakup	-	132	-	-	-	132
- inne (zmiany w kapitale własnym)	-	481	-	-	-	481
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- inne (zmiany w kapitale własnym)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	3 767	-	-	-	3 767

2. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Wyszczególnienie		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	3 767
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	3 767
	wartość godziwa	-	-	-	3 767
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	2 849
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM	wartość bilansowa	-	-	-	3 767
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	6 616
	wartość godziwa	-	-	-	3 767
	wartość rynkowa	-	-	-	-

3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Ergo-Eko I S. A.	Jastrzębie Zdrój	Unieszkodliwianie odpadów	zależna	2 920 000	1 968,0	-	1 968,0	-	51,1	51,1	-	-
2	OZEN Plus Sp. z o. o.	Wałcz	Produkcja chemikaliów 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	320	160,0	-	160,0	-	80,0	80,0	-	-
3	Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	100	1 026,0	-	1 026,0	-	100,0	100,0	-	-
4	Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	100	504,0	-	504,0	-	100,0	100,0	-	-
3	Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	999	49,5	-	49,5	-	99,9	99,9	-	-
3	Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	999	59,5	-	59,5	-	99,9	99,9	-	-
						3 767	-	3 767	-			-	-

4. Udziały mniejszościowe

Udziały mniejszościowe nienotowane

Lp.	M P W	Nazwa spółki	Siedziba	EKD	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.12.2008	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.12.2008
1	1215	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA w upadłości	Myszków	2752	Odlewnictwo staliwa	7 328	380 000	1,93%	-	-
2	1440	Zakłady Konfekcji Technicznej "POLNAM"	Częstochowa	1754	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych gdzie indziej niesklasyfikowanych	4 821	250 000	1,93%	-	-
3	2040	BEZETEN SA	Bytom	2952	Produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego	35 092	909 790	3,86%	209	-
4	4287	Zakłady Naprawcze SA	Rybnik	2952	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	20 577	1 067 000	1,93%	423	-
5	6383	Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA S.A. w upadłości	Wrocław	2932	Produkcja pól spalinowych	5 061	262 130	1,93%	-	-
6	7216	Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło	1511	Obróbka mięs, produkcja przetworów	5 018	260 000	1,93%	16	-
7	8412	Fabryka Śrub ŚRUBENA SA	Żywiec	2874	Produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn	152 355	7 439 862	2,05%	1 615	-
8	9025	BOLMAR Tłuszcze Roślinne SA	Bodaczów	1543	Produkcja artykułów spożywczych i napojów	13 642	1 464 214	0,93%	580	-
9	9498	Zakłady Przemysłu Wełnianego WEGA S.A. w upadłości	Bielsko-Biała	1712	Przygotowywanie i przędzenie włókien wełnianych	1 195	62 000	1,93%	-	-
10	13459	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	4523		477	267 300	0,18%	6	-
11	14301	Polskie Zakłady Zbożowe SIERPC	Sierpc	1561	Wytwarzanie produktów przemiatu zbóż	482	34 482	1,40%	-	-
		Razem							2 849	-

Podpisy

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Robert Bender – Prezes Zarządu

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu

Maciej Figiel – Członek Zarządu

Marek Józwiak – Członek Zarządu

Mariusz Kostrzewa – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

Poznań, dnia 27 lutego 2009 r.