

GRUPA KAPITAŁOWA BBI ZENERIS NFI S.A.

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

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU	11
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A.....	11
2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.....	20
3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	21
4. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	21
5. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	23
6. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	24
7. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	24
8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....	27
9. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	33
10. INFORMACJA O KURSIE EURO	33
11. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	34
12. PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH.....	35
13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	35
14. PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE	35
15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI INFORMACJAMI.....	35
16. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	36
17. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	36
18. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	36
19. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% NA WZA FUNDUSZU	36
20. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY ZYSK LUB PONIESIONE STRATY.....	37
21. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ PO DACIE BILANSU	37
22. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	40
23. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	41
24. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU FUNDUSZU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.	41
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU	42
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU	42
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU	43
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	44
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU	45
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU	46
PORTFEL INWESTYCYJNY	48
Podpisy.....	51

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

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

za okres zakończony 31 grudnia 2009 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	2009 4 kwartały narastająco okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	2008 4 kwartały narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	2009 4 kwartały narastająco okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	2008 4 kwartały narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 334	11	307	3
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 334	11	307	3
Zysk (strata) brutto	(5 449)	(5 412)	(1 255)	(1 532)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 223)	(5 058)	(1 203)	(1 432)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	964	(10 634)	222	(3 011)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 227)	(59 925)	(5 812)	(16 966)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 727	74 737	5 697	21 159
Przepływy pieniężne netto, razem	464	4 178	107	1 183
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,02)	(0,07)	(0,01)	(0,02)
Aktywa razem	133 087	114 564	32 395	27 458
Zobowiązania	16 346	14 486	3 979	3 472
Rezerwy	409	310	100	74
Kapitał własny (aktywa netto)	83 082	80 263	20 223	19 237
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	78 583	75 538	19 128	18 104
Kapitał zakładowy	13 949	12 681	3 395	3 039
Kapitał mniejszości	4 499	4 725	1 095	1 132
Liczba akcji (w szt.)	139 489 990	126 809 990	126 809 990	126 809 990
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,60	0,63	0,14	0,15
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
Przychody z inwestycji	4 928	4 260	1 135	1 206
Wynik z inwestycji netto	914	(1 143)	211	(324)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	914	(1 143)	211	(324)
Zysk (strata) brutto	914	(1 143)	211	(324)
Zysk (strata) netto	914	(1 143)	211	(324)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 601)	(51 199)	(2 442)	(14 495)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 354	54 800	2 385	15 515
Przepływy pieniężne netto, razem	(247)	3 601	(57)	1 020
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	(0,02)	-	-
Aktywa razem	89 673	78 151	21 828	18 730
Zobowiązania i rezerwy, razem	2 971	632	723	151
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	2 794	447	680	107
Kapitał własny (aktywa netto)	86 702	77 519	21 105	18 579
Kapitał zakładowy	13 949	12 681	3 395	3 039
Liczba akcji (w szt.)	139 489 990	126 809 990	126 809 990	126 809 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,62	0,61	0,15	0,15

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2009 roku

	31.12.2009	30.09.2009	31.12.2008
Aktywa			
A. Środki pieniężne i inne aktywa	5 755	1 132	5 291
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	1 222	2 493	7 536
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	1 250
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	-	-	46
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług	951	165	80
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	137	2 180	5 868
7. Pozostałe należności	134	148	292
D. Zapasy	2	4	3
E. Inne aktywa	125 952	125 658	101 418
1. Rzeczowe aktywa trwałe	116 200	116 469	92 861
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
3. Wartości niematerialne	1 912	1 438	1 253
4. Wartość firmy	6 303	6 303	6 303
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 537	1 448	1 001
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	4	4
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 533	1 444	997
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	156	156	316
Aktywa razem	133 087	129 443	114 564

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

	31.12.2009	30.09.2009	31.12.2008
A. Zobowiązania	16 346	19 799	14 486
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 715	5 185	177
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 674	12 755	13 388
5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	161	276	275
6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	139	152	188
7. Pozostałe zobowiązania	657	1 431	458
8. Fundusze specjalne	-	-	-
B. Rozliczenia międzyokresowe	33 250	33 251	19 505
C. Rezerwy	409	294	310
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	250	269	255
2.1. Długoterminowe	49	49	41
2.2. Krótkoterminowe	201	220	214
3. Pozostałe rezerwy	159	25	55
3.1. Długoterminowe	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	159	25	55
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	83 082	76 099	80 263
D. Kapitał własny	83 082	76 099	80 263
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	78 583	71 554	75 538
1. Kapitał zakładowy	13 949	12 681	12 681
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	72 690	65 711	65 690
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 833)	(2 833)	2 225
9. Zysk (strata) netto	(5 223)	(4 005)	(5 058)
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Kapitał mniejszości	4 499	4 545	4 725
Pasywa razem	133 087	129 443	114 564

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2008 okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartały 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	850	1 334	8	11
Przychody ze sprzedaży produktów	606	635	2	5
Przychody ze sprzedaży usług	244	699	6	6
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	-	-	-	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	850	1 334	8	11
Przychody z inwestycji Funduszu	46	136	151	823
Zyski/straty ze zbycia inwestycji Funduszu	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 225)	(7 257)	(2 267)	(6 428)
Pozostałe przychody operacyjne	(26)	676	-	598
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(4)	26	-	7
2. Dotacja rządowe	104	153	-	-
3. Pozostałe przychody	(126)	497	-	591
Pozostałe koszty operacyjne	36	(352)	(94)	(406)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	(139)
3. Pozostałe koszty	36	(352)	(94)	(267)
Przychody finansowe	59	69	2	25
Koszty finansowe	(4)	(55)	(35)	(35)
Zysk (strata) brutto	(1 264)	(5 449)	(2 235)	(5 412)
Podatek dochodowy	-	-	4	4
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 264)	(5 449)	(2 231)	(5 408)
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	(1 264)	(5 449)	(2 231)	(5 408)
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 218)	(5 223)	(2 140)	(5 058)
- akcjonariuszom mniejszościowym	(46)	(226)	(91)	(350)

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2008 okres od 01.10.2008 do 31.12.2009	IV kwartały 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk (strata) netto za okres	(1 264)	(5 449)	(2 231)	(5 408)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranic:	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	(1 264)	(5 449)	(2 231)	(5 408)
Całkowity dochód przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 218)	(5 223)	(2 140)	(5 058)
- akcjonariuszom mniejszościowym	(46)	(226)	(91)	(350)

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (metoda pośrednia)

	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2008 okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartały 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk (strata) brutto	(1 264)	(5 449)	(2 235)	(5 412)
Korekty razem	1 435	6 260	1 043	(5 222)
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Zysk (strata) mniejszości	-	-	-	-
Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
Amortyzacja	104	302	65	207
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3	(27)	5	(7)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-	5	5
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	-	-	-	-
Zmiana stanu rezerw	115	99	52	(128)
Zmiana stanu zapasów	2	1	-	-
Zmiana stanu należności	1 273	6 332	1 053	(5 357)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(49)	261	338	462
Zmiana stanu innych aktywów	(90)	(795)	(460)	(653)
Zmiany kapitału	-	-	-	-
Nabycie środków pieniężnych w wyniku połączenia	-	18	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Inne korekty	77	69	(15)	249
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	171	811	(1 192)	(10 634)
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	-	190	-	107
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	190	-	107
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wpływy	-	-	-	-
Wydatki	1 430	25 417	24 159	60 032
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 430	25 249	21 870	59 794
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wydatki	-	168	2 289	238
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 430)	(25 227)	(24 159)	(59 925)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	8 394	34 078	17 268	97 784
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	8 217	8 217	-	55 516
Kredyty i pożyczki	24	11 674	(2 000)	23 000
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	153	14 187	19 268	19 268
Wydatki	2 512	9 198	19	23 047
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	2 500	9 150	-	23 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12	48	14	42
Odsetki	-	-	5	5
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 882	24 880	17 249	74 737
Przepływy pieniężne netto razem	4 623	464	(8 102)	4 178
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	4 623	464	(8 102)	4 178
- 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	1 132	5 291	13 393	1 113
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	5 755	5 755	5 291	5 291
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem			
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	2 536	25 374	(2 830)	-	25 080	5 075	30 155	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	2 536	25 374	(2 830)	-	25 080	5 075	30 155	
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(5 058)	(5 058)	(350)	(5 408)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(5 058)	(5 058)	(350)	(5 408)	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowany kapitał podstawowy	10 145	-	-	-	10 145	-	10 145	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	45 371	-	-	45 371	-	45 371	
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(5 055)	5 055	-	-	-	-	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 690	2 225	(5 058)	75 538	4 725	80 263	
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	12 681	65 690	(2 833)	-	75 538	4 725	80 263	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	12 681	65 690	(2 833)	-	75 538	4 725	80 263	
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	(5 223)	(5 223)	(226)	(5 449)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	(5 223)	(5 223)	(226)	(5 449)	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 268	-	-	-	1 268	-	1 268	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	6 949	-	-	6 949	-	6 949	
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	51	-	-	51	-	51	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	13 949	72 690	(2 833)	(5 223)	78 583	4 499	83 082	

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 01.10.2009 roku	12 681	65 711	-	2 833	-	4 005	71 554	4 545	76 099
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	12 681	65 711	-	2 833	-	4 005	71 554	4 545	76 099
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2009 roku</i>									
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2009 roku	-	-	-	-	1 218	(1 218)	46	-	1 264
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	-	1 218	(1 218)	46	-	1 264
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 268	-	-	-	-	1 268	-	-	1 268
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	6 949	-	-	-	6 949	-	-	6 949
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	30	-	-	-	30	-	-	30
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	13 949	72 690	-	2 833	-	5 223	4 499	-	83 082

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy				
Saldo na dzień 01.10.2008 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>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	-	2 140	(2 140)	91	2 231
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	-	2 140	(2 140)	91	2 231
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 690	2 225	-	5 058	75 538	4 725	80 263

II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Skład Grupy Kapitałowej BBI Zeneris NFI S.A.

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

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

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

OZEN Plus Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

OZEN Plus Sp. z o.o. (poprzednia nazwa M – Plus) powstała 15 maja 2003 roku - Akt notarialny Repertorium A numer 2740/2003.

Fundusz posiada aktualnie w Spółce OZEN Plus 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za IV kwartał 2009 r. do publikacji, zarejestrowany kapitał zakładowy OZEN Plus wynosi 17 700 tys. zł i dzieli się na 35 400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy z udziałów.

Celem strategicznym Spółki 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:

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

Realizowaną inwestycję odznacza wysoki poziom rozwiązań technologicznych. Produkcja węgla drzewnego, gdzie surowiec stanowi drewno liściaste (biomasa), polega na zgazowaniu, czyli suchej destylacji drewna. W procesie tym częściowo w sposób samoistny, a częściowo w procesie spalania gazu drzewnego powstaje energia cieplna, która przez większość producentów nie jest wykorzystywana lub jest wykorzystywana w stopniu bardzo ograniczonym. Realizowana inwestycja zawiera w sobie natomiast będący przedmiotem patentu, uzyskanego przez Spółkę, sposób na wykorzystanie odpadowej energii cieplnej do produkcji energii elektrycznej. Wytwarzana w skojarzeniu dwóch technologii energia elektryczna posiadała będzie status energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych. Moc zainstalowanej instalacji elektrycznej określa się na 7,23 MW, co spowoduje, że inwestycja ta będzie jedną z większych instalacji z zakresu OZE budowanych niezależnie od energetyki zawodowej, a w zakresie produkcji węgla drzewnego najbardziej nowoczesną fabryką w Europie.

Budowa została rozpoczęta w roku 2007, a jej zakończenie jest bezpośrednio związane z faktem uruchomienia środków kredytowych jak również zmianą aktualnie funkcjonujących warunków pogodowych oraz terminów realizacji istotnych zakresów, dotychczas nie wykonanych prac w tym m.in. systemów AKPiA (aparatury kontrolno – pomiarowej i automatyki).

Zgodnie z aktualnymi uwarunkowaniami zakończenie realizacji inwestycji po uruchomieniu środków kredytowych, wymaga około 5 - 6 miesięcznego okresu realizacyjnego.

Fundusz komunikatem nr 3/2010 r. z dnia 13 stycznia 2010 r., sporządzonym w oparciu o informacje pochodzące ze Spółki, poinformował o otrzymaniu przez Spółkę pozytywnej decyzji kredytowej jednej z instytucji finansowych, w której w roku 2009 Spółka aplikowała o pozyskanie środków kredytowych, niezbędnych do zakończenia procesu inwestycji.

Pozytywna decyzja kredytowa dotyczy przyznania Spółce następujących kredytów:

a. kredytu inwestycyjnego w kwocie 54,5 mln zł. Decyzja kredytowa dopuszcza możliwość zrefinansowanie już poniesionych nakładów w kwocie do 8,5 mln zł, co w praktyce przekłada się możliwość spłaty części pożyczek BBI ZENERIS NFI S.A. i zastąpienie ich przyznanym kredytem inwestycyjnym.

b. kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 7,0 mln zł oraz

c. kredytu rewolwingowego na zapłatę podatku VAT od nakładów inwestycyjnych w kwocie 5,0 mln zł.

Aktualnie Spółka znajduje się na etapie spełniania warunków zawieszających zawarcie umów kredytowych, a jednocześnie warunków zawieszających wypłatę środków kredytowych.

Po zawarciu w/w umów Spółka, za pośrednictwem Funduszu w formie stosownego raportu bieżącego, informuje o instytucji finansowej jak również szczegółach zawieranych umów kredytowych.

W dniu 5 lutego 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki OZEN Plus, na którym zostały podjęte uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego o poziom 15 mln zł poprzez emisję 30 tys. sztuk udziałów o wartości nominalnej 500 zł za każdy z nich.

Podwyższenie kapitału zostało zaoferowane w całości BBI ZENERIS NFI S.A., który w dniu 9 lutego 2010 r. dokonał objęcia przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Objęcie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane przez Fundusz na drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności, wynikających z udzielenia Spółce przez Fundusz pożyczek na realizację inwestycji w Wałczu oraz emisji przez Spółkę nowych udziałów.

Stosowne porozumienie o potrąceniu wzajemnych wierzytelności zostało zawarte w dniu 9 lutego 2010 r. i szczegółowo opisane w raporcie bieżącym Funduszu nr 7 / 2010 z dnia 10 lutego 2010 r.

W dniu 11 lutego 2010 r. Fundusz nabył od dotychczasowego wspólnika Spółki OZEN Plus 80 udziałów o wartości nominalnej 40 tys. zł, stając się jednocześnie jedynym udziałowcem Spółki OZEN Plus.

W dniu 16 lutego 2010 r. został złożony przez Spółkę, w Sądzie Rejonowym w Koszalinie IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału podstawowego Spółki o poziom 15 000 tys. zł, będący konsekwencją uchwał NZW Spółki z dnia 5 lutego br.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Koszalinie z dnia 18 lutego 2010 r. dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego, który aktualnie wynosi 17 700 tys. zł i składa się z 35 400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz udzielił Spółce OZEN Plus, na realizację inwestycji pn: „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii” pożyczek, których wartość kształtowała się na poziomie 62,94 mln zł (kapitał + odsetki). Po dokonaniu potrącenia wzajemnych wierzytelności, jakie miało miejsce 9 lutego br. stan pożyczek uległ zmniejszeniu do poziomu 48,42 mln zł.

Poza w/w działaniami o charakterze inwestycyjnym i organizacyjnym Spółki, należy przypomnieć, iż Spółka OZEN Plus posiada również znaczące zaawansowanie przyszłej działalności operacyjnej.

Jeszcze w roku 2008 (IV kwartał) zostały zawarte 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 ramowe umowy z TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółka OZEN Plus uzyskała w roku 2009 ostatnią ratę dotacji unijnej, wynikającej z 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 dotacyjnych jakie wpłynęły do Spółki OZEN Plus zarówno w roku 2008 i 2009 wyniosła 33 301 tys. zł.

Przedmiotowe środki pochodziły z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw (SPO WKP) Poddziałanie 2.2.1.

Z uwagi na przesunięcie terminu realizacji inwestycji, Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości aneks do w/w Umowy o dofinansowanie projektu, wydłużający okres zakończenia inwestycji do dnia 31 grudnia 2010 r.

O powyższym fakcie Fundusz poinformował w dniu 6 stycznia 2010 r. raportem bieżącym nr 1/2010.

Ponadto w miesiącu lutym 2010 r. Spółka uzyskała zgodę Ministerstwa Gospodarki na przesunięcie terminu zatrudnienia 110 nowych pracowników na terenie specjalnej strefy ekonomicznej o okres jednego roku, a więc do dnia 31 grudnia 2010 r. Powyższy warunek stanowił jeden z istotnych elementów uzyskanego przez Spółkę w roku 2007 pozwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Słupskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej obszar w Wałczu.

W miesiącu październiku 2009 r. Spółka za rozwiązania technologiczne, została laureatem konkursu Innowacja Roku 2009, organizowanego przez Forum Biznesu pod patronatem Ministerstwa Rozwoju Regionalnego. Ponadto w miesiącu grudniu 2009 r, Spółka uzyskała 2 nominacje, w konkursach organizowanych pod auspicjami Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego, w kategoriach Innowacja Roku i Inwestycja Roku w województwie zachodniopomorskim.

Reasumując należy stwierdzić, iż dzisiaj głównym determinantem zakończenia realizacji inwestycji, poza zawarciem umów kredytowych jak i uruchomieniem środków kredytowych, czego należy spodziewać się na przestrzeni krótkiego okresu czasu, będą również warunki pogodowe oraz terminy realizacji istotnych, dotychczas nie wykonywanych zakresów prac, w tym m.in. systemów AKPiA.

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.

Pomimo długotrwałej procedury środowiskowej Spółka jest aktualnie na etapie uzyskiwania decyzji środowiskowych dla niektórych ze swoich 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
-------------	----------------------------------

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

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

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

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

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

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

Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o. o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

W dniu 28 października 2008 r. Fundusz zawarł Umowę sprzedaży i nabył 1.902 udziałów tj. 100% w spółce „Przedsiębiorstwo Handlowo – Produkcyjno – Usługowe OLPOL” Sp. z o.o. z siedzibą w Olkuszu. Jednocześnie w dniu 28 października 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które postanowiło dokonać zmian w Umowie Spółki m.in. zmiany firmy oraz podwyższenia kapitału zakładowego, poprzez utworzenie nowych udziałów oraz przekształcenie ich ilości oraz wartości. Po rejestracji zmian spółka działa pod nazwą: Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o. o.

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

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

Energo-Eko I S.A.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

PKD 90.00 B Unieszkodliwianie odpadów

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

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

Fundusz na dzień 31 grudnia 2009 roku posiadał 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.

14 grudnia 2009 r. odbyło się Walne Zgromadzenia Spółki Energo-Eko I S.A., które podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki Energo-Eko I S.A. poprzez emisję nowych akcji Spółki serii C oraz serii D.

18 stycznia 2010 roku BBI ZENERIS NFI S.A. objęło emisję całości 2 400 000 akcji serii C, uprzywilejowanych dwukrotnie co do głosu, po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej 0,50 zł każda, które podwyższyło kapitał zakładowy Spółki Energo-Eko I S.A. o 1,2 mln zł. Tym samym udział BBI ZENERIS NFI S.A. po zarejestrowaniu przedmiotowego podwyższenia, na które Spółka aktualnie oczekuje, zwiększy się z poziomu 51,05 do 65,52 %. w kapitale zakładowym Spółki oraz w do 69,39% w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Emisja akcji serii D, w liczbie 1.800.000 akcji uprzywilejowanych dwukrotnie co do głosu o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja, odbędzie się w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym oferta nabycia akcji serii D skierowana zostanie wyłącznie do: 918.900 akcji serii D zostanie zaoferowanych BBI Zeneris NFI SA, 881.100 akcji serii D zostanie zaoferowanych Energo-Eko Sp. z o.o, a w wypadku gdyby Energo-Eko sp. z o.o. nie objęło akcji w terminie 5 dni od otrzymania oferty, akcje zostaną zaoferowane BBI Zeneris NFI SA lub podmiotowi wskazanemu przez BBI Zeneris NFI SA. Termin otwarcia i zamknięcie subskrypcji oraz terminy przyjmowania wpłat na akcje określi Rada Nadzorcza. Podwyższenie uważane będzie za skuteczne w przypadku objęcia i należytego opłacenia co najmniej 918.900 (dziewięćset osiemnaście tysięcy dziewięćset) akcji serii D.

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

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

Przedsięwzięcie znajduje się na następującym etapie inwestycyjnym: Spółka dysponuje nieruchomościami pod inwestycję, przeprowadzono prace rozbiórkowe i zabezpieczające na zakupionej nieruchomości, posiada warunki dostawy i odbioru energii elektrycznej i warunki dostawy wody (umowa z Spółką Energetyczną Jastrzębie) oraz warunki odprowadzania ścieków (umowa z Jastrzębską Spółką Węglową), uzyskano pozwolenie na budowę, uzyskano promesę koncesji na produkcję energii elektrycznej, uzyskano decyzję o nieoddziaływaniu instalacji na obszary Natura 2000, podpisano listy intencyjne na odbiór i dostawy, Spółce przyznano dotację w ramach PO IG Działanie 4.4. na kwotę 39,5 mln zł. Spółka jest na etapie oceny przez Regionalną Instytucję Finansującą dokumentacji projektu, w tym pozwoleń i przeprowadzonych procedur administracyjnych związanej z przygotowaniem do podpisania z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie projektu na kwotę 39,57 mln PLN. Równolegle trwają negocjacje bankowe związane z komercyjną częścią finansowania inwestycji.

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 wniosek z niego wypływający był przedmiotem badania przez stosowne służby Wojewódzkiego Inspektoratu Sanitarnego. Nie zgłoszono żadnych zastrzeżeń i wydano stosowne warunki zabudowy oraz pozwolenie na budowę. Szczegółowy opis wpływu instalacji na środowisko zostanie opisany w pozwoleniu zintegrowanym, które kompleksowo oceni jego potencjalny wpływ na środowisko. Zlecenie wykonania odpowiedniego opracowania i uzyskanie tego pozwolenia zostanie zlecone specjalistycznej firmie. Będzie to możliwe po wybraniu generalnego wykonawcy oraz rozpoczęciu realizacji inwestycji.

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

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

Powstały w wyniku inwestycji zakład będzie instalacją odzysku wytwarzającą energię elektryczną ze źródeł alternatywnych. Trwają prace legislacyjne, które umożliwią uznanie części wyprodukowanej w ten sposób energii za energię pochodzącą ze źródła odnawialnego.

Już dziś tego typu instalacje traktowane są jako „zeroemisyjne” i nie dotyczy ich konieczność posiadania uprawnień do emisji CO₂.

Celem strategicznym Funduszu w zakresie realizowanego przedsięwzięcia, jest zbudowanie i ugruntowanie pozycji lidera technologicznego i kosztowego w branży przemysłowego zagospodarowania odpadów komunalnych zmieszanych w tym produkcji z odpadów energii o statusie energii pochodzącej z odnawialnych źródeł (lub w sytuacji braku możliwości zamknięcia finansowego projektu sprzedaż posiadanych akcji z zyskiem).

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

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

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

Fundusz posiada w Spółce Biogaz ZENERIS Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. W roku 2009 nastąpiły podwyższenia kapitału w Spółce, związane z finansowaniem prowadzonej działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, na koniec IV kwartału 2009 wartość kapitału podstawowego w spółce wynosiła 2 mln PLN, ponadto w październiku 2009 roku została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału o wartości 2,3 mln PLN z terminem objęcia do końca marca 2010, niezbędna ze względu na pozyskane finansowanie dłużne.

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

Podstawowy zakres działalności spółki BIOGAZ ZENERIS to:

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

Spółka obecnie prowadzi intensywny marketing technologii korzystając ze wzrostu zainteresowania instalacjami biogazowymi w Polsce wśród inwestorów powiązanych z grupami energetycznymi oraz wśród dużych producentów rolnych. W okresie od początku 2009 złożono klientom ponad 60 wstępnych ofert i koncepcji technologicznych dotyczących budowy biogazowni rolniczo-utylizacyjnych i rolniczych. 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. M.in. w dniu 17 lutego 2010 została zawarta umowa spółki BIOGAZOWNIA BIELANY Sp. z o.o., której celem będzie budowa biogazowni o mocy do 1,5 MW. 70% udziałów w spółce objął fundusz BBI ZENERIS NFI S.A. Ponadto prowadzone są prace doradcze na rzecz kilku wiodących spółek z sektora energetycznego oraz gazowego.

W zakresie eksploatacji biogazowni na własny rachunek Spółka w styczniu 2010 rozpoczęła budowę instalacji w Skrzatuszu, której zakończenie planowane jest na przełomie III i IV kwartału 2010. W związku z tym projektem pod koniec kwietnia 2009 złożono w NFOŚiGW wniosek o dofinansowanie w formie dotacji w wysokości 5,257 mln PLN z programu Priorytetu IX Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna Działanie 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii. Wniosek w dniu 17 lutego 2010 znalazł się na liście projektów z pozytywnym wynikiem z oceny merytorycznej II stopnia, natomiast podpisanie

umowy o wypłatę dotacji oczekiwane jest w kwietniu 2010. Jednocześnie Spółka zapewniła również finansowanie inwestycji przy pomocy umów kredytów odpowiednio inwestycyjnego, pomostowego i obrotowego na łączną kwotę 11.297.411,00 PLN, zawartych 15 grudnia 2009 z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

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

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

Viatron Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

W chwili obecnej spółka jest w trakcie procesu organizacji finansowania zakupu niezbędnego wyposażenia. Jednym z istotnych elementów mających ułatwić zamknięcie finansowania inwestycji ma być uzyskanie dotacji w ramach POIG Działanie 4.4. Spółka w październiku 2009 r. złożyła wniosek o dotację w II rundzie konkursu POIG Działanie 4.4.

Jednocześnie prowadzone są intensywne rozmowy handlowe z producentami turbin oraz z generalnymi wykonawcami prac budowlanych będącymi potencjalnymi zleceniodawcami w zakresie świadczonych usług.

2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

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

Marek Józwiak

Członek Zarządu

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

W omawianym okresie oraz po dniu bilansowym nie dokonywano zmian w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiał się następująco:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Funduszu w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

W omawianym okresie oraz po dniu bilansowym nie dokonywano zmian w składzie Rady Nadzorczej.

3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. w dniu 25 lutego 2010 roku.

4. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**a. Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych**

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259). Raport zawiera śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wybrane dane objaśniające oraz informacje określone w § 91 ust. 6 Rozporządzenia, zawarte w niniejszej Informacji Dodatkowej oraz skrócone sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej.

b. Oświadczenie o zgodności

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

c. Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

- MSSF 8 – „Segmenty operacyjne”,
- Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” (i wynikająca z tej zmiany zmiana MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”),
- Zmiana MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” (i wynikająca z tej zmiany zmiana MSR 32 i MSSF 7),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”,
- Zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Wbudowane instrumenty pochodne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie),
- Nowa interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”.

Zastosowanie MSSF 8

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

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

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 1

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

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 23

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

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

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

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

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

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Zmiany do MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” (wraz z wynikającą z tej zmiany zmianą MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”) (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Zmiany do MRS 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Nowa interpretacja KIMSF 13 „Programy lojalnościowe” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Nowa interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych” (obowiązuje od 1 października 2009 roku),
- Interpretacja KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli” (obowiązuje od 1 lipca 2009 roku),
- Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klientów” (obowiązuje do transakcji mających miejsce po dniu 30 czerwca 2009 roku).

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

e. Zasady prezentacji sprawozdań finansowych

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

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

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

5. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

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

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostek

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

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

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

Jednostki zależne Funduszu konsolidowane są metodą pełną.

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

6. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W omawianym kwartale nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości.

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

a. Portfel inwestycyjny

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

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

b. Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

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

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

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

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

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

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są

w bilansie po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania.

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

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

c. Wartości niematerialne (MSR 38)

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

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

d. Zapasy (MSR 2)

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

e. Aktywa 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 zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków 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. Dotacje państwowe

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

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

k. Zobowiązania

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

l. Rezerwy (MSR 37)

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

m. Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy i podatek odroczony. Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

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

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

n. Kapitały mniejszości (MSR 27)

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

o. Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał zakładowy w wysokości 13 948 tys. zł tworzyło 139 489 990 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

p. Przychody (MSR 18)

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

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

q. Rachunek przepływów pieniężnych

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

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

r. Płatności realizowane w formie akcji

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

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

8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM**Ryzyko finansowe**

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

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

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

A. Ryzyko zmian stóp procentowych

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

B. Ryzyko kredytowe

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

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

C. Ryzyko kursowe

Okres ostatnich kilku miesięcy na rynku pieniężnym, związany z osłabieniem złotego wobec zachodnich walut każe upatrywać poza w/w ryzykami, ryzyka kursowego prowadzenia działalności operacyjnej Spółek celowych, handlujących z krajami Europy Zachodniej w walucie kontrahenta. Natomiast należy wspomnieć, iż deprecjacja złotego może wpływać z kolei, na etapie realizacji inwestycji, na obniżenie poziomu nakładów inwestycyjnych dla tych projektów, dla których część z nakładów inwestycyjnych ma charakter importu technologii (m.in. specjalistyczne urządzenia do produkcji energii elektrycznej).

D. Ryzyko utraty płynności

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

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

Ryzyko kapitałowe

Na Grupie nie ciąży żadne zewnętrzne ograniczenia, związane z zarządzaniem kapitałem poza standardowymi wymogami odnośnie minimalnego poziomu kapitału zakładowego określonego przez kodeks spółek handlowych. Poziom minimalny kapitału 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. Ponadto istotnym elementem zarządzania ryzykiem kapitałowym jest optymalizacja struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

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

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

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

Ryzyko mniejszego zainteresowania finansowaniem projektów energetycznych przez banki

Fundusz, w zakresie finansowania dąży aktualnie do sfinansowania poszczególnych projektów w 60%-75% za pośrednictwem długu. Dotychczasowe doświadczenia Funduszu wskazują, że uzyskanie dopasowanego do harmonogramu i specyfiki projektów finansowania długiem – project finance – jest w Polsce bardzo trudne i często związane z długotrwałymi negocjacjami. Istnieje ryzyko, iż w przypadku niekorzystnych zmian w trendach rozwoju rynku OZE, jak i gorszej niż dotychczas kondycji finansowej podmiotów operujących na rynku energii, banki mogą z jeszcze większą niż do tej pory ostrożnością podchodzić do finansowania projektów energetycznych, co może powodować trudności w uzyskiwaniu przez Fundusz dłużnego finansowania przedsięwzięć w zakładanym zakresie.

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

Ryzyko utraty kontroli nad spółką celową

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

Ryzyko wad prawnych spółki celowej

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

Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki celowe lub upadłości

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

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko związane z warunkami inwestycji

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

Powoduje to, iż potencjalnie negatywne tendencją mogą zostać wychwycone odpowiednio wcześniej, tym samym ograniczając potencjalną stratę.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Funduszu

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

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

W celu sfinansowania przynajmniej części inwestycji planowanych do realizacji w ramach spółek celowych, Fundusz zamierza uzyskiwać finansowanie na rynku kapitałowym. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie uzyska planowanej kwoty środków z tytułu przeprowadzenia takich operacji, bądź uzyska je w późniejszym okresie. W takim przypadku istnieje ryzyko, że planowane inwestycje w spółkach celowych, wobec braku możliwości ich dofinansowania, nie przyniosą zakładanych zysków lub nawet zakończą się niepowodzeniem.

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

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

Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Istotne znaczenie dla Grupy ma know-how posiadane przez osoby zarządzające i zajmujące kluczowe stanowiska w zakresie pozyskiwania projektów inwestycyjnych oraz ich oceny. Odejście jednego lub kilku członków kadry kierowniczej albo innych osób ze stanowisk o kluczowym znaczeniu dla Grupy mogłoby się negatywnie odbić na prowadzonej działalności i mieć ujemny wpływ na sytuację majątkową, finansową i dochodową Grupy. Ryzyko

uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie może być ograniczane poprzez plany bliższego ich związania ze spółkami Grupy poprzez odpowiedni system motywacji. Z uwagi na fakt, iż rynek energetyki odnawialnej w Polsce jest rynkiem rozwijającym ilość branżowych specjalistów jest dość ograniczona. Mając jednak na uwadze dynamikę rozwoju należy się spodziewać pojawienia się profesjonalistów, którzy w perspektywie 2 lat byłiby w stanie ograniczać negatywne skutki odpływu aktualnej kadry kierowniczej Funduszu oraz spółek celowych.

Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi (ryzyko administracyjne)

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

Ryzyko związane z ochroną środowiska

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z nasyceniem rynku energii odnawialnej

W związku z coraz poważniej traktowanym problemem zmian klimatycznych na Ziemi, przewiduje się wzrost wymagań dotyczących obniżania emisji „gazów cieplarnianych” a ślad za tym wzrost wolumenu energii ze źródeł odnawialnych, jaki będą zobowiązane kupować przedsiębiorstwa. Obowiązujące prawo przewiduje obligatoryjny udział elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem do wartości 10,4 % w roku 2010, a do roku 2017 aż do wartości 12,9% oraz wysokie kary za niewypełnienie tego obowiązku dla

przedsiębiorstw obrotu energią, oraz producentów energii sprzedających energię do odbiorców końcowych. Zgodnie z zapisami dokumentu **Polityka energetyczna Polski do 2030 roku** wzrost udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii ma wynosić co najmniej 15% w roku 2020 oraz wykazywać dalszy wzrost tego wskaźnika w latach następnych.

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

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

Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w prawie wodnym i ochrony środowiska

Ewentualne zmiany w prawie wodnym lub ochrony środowiska mogą mieć wpływ na rozwój projektów z branży hydroenergetyki. Rozszerzanie obszarów Natura 2000 oraz Parków Krajobrazowych mogą ograniczyć potencjał kreowania nowych projektów wodnych. W październiku 2009 roku Komitet Rady Ministrów zatwierdził nową poszerzoną listę Obszarów Natura 2000, która została przekazana przez Ministerstwo Środowiska do akceptacji Komisji Europejskiej. Możliwości lokowania inwestycji hydroenergetycznych w lokalizacjach objętych Obszarami Natura 2000 będą utrudnione, uzależnione również od opracowanych w przyszłości zakresów planów ochrony Obszarów Natura 2000.

Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

Spółki Grupy aktywnie uczestniczą w procesie pozyskiwania środków z dotacji Unii Europejskiej. Pozyskanie oraz wydatkowanie powyższego obwarowane jest szeregiem zastrzeżeń tak w zakresie procedur związanych z pozyskiwaniem decyzji administracyjnych jak i w ramach Umowy Wsparcia Projektu podpisywanej z właściwą Instytucją Finansującą. Niespełnienie warunków opisanych w powyższej umowie naraża spółki Grupy na ryzyko wystąpienia organów państwowych z nakazem zwrotu otrzymanej dotacji.

Ryzyko związane ze zmianami cen energii

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

9. INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupa posiadała następujące aktywa finansowe zgodnie z MSR 39:

AKTYWA FINANSOWE

	na dzień 31.12.2009	na dzień 31.12.2008
Środki pieniężne	5 755	5 291
Pożyczki udzielone	-	1 296
Należności z tytułu dostaw i usług	951	80
Razem aktywa finansowe	6 706	6 667

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	na dzień 31.12.2009	na dzień 31.12.2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 674	13 388
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	139	188
Kredyty i pożyczki	2 715	177
Razem zobowiązania finansowe	15 528	13 753

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 31 grudnia 2009 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

10. INFORMACJA O KURSIE EURO

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

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

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

na dzień 31 grudnia 2009r.	-	4,1082
na dzień 31 grudnia 2008r.	-	4,1724

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 2009r.	-	4,3406
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008r.	-	3,5321

11. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

Wyszczególnienie	Segmenty					BBI ZENERIS NFI	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Energo-Eko I	Elektrownie Wodne ZENERIS	Biogaz ZENERIS	Viatron			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>								
Przychody ogółem	-	635	8	378	313	4 928	(4 792)	1 470
Sprzedaż na zewnątrz	-	635	8	378	313	136	-	1 470
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	4 792	(4 792)	-
Koszty ogółem	(662)	(989)	(361)	(864)	(327)	(4 462)	408	(7 257)
Wynik segmentu	(662)	(354)	(353)	(486)	(14)	466	(4 384)	(5 787)
Nieprzypisane przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	x	324
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	x	x	(5 463)
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	x	69
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	x	(55)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	x	x	(5 449)
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk netto	x	x	x	x	x	x	x	(5 449)
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>								
Skonsolidowane aktywa ogółem	113 371	10 950	3 503	1 694	352	89 234	(86 457)	133 087
Aktywa segmentu	113 371	10 950	3 503	1 694	352	89 234	(86 457)	132 647
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane aktywa całej grupy	x	x	x	x	x	x	x	440
Nakłady inwestycyjne	23 294	480	537	598	21	308	(204)	25 249
- rzeczowe aktywa trwałe	23 050	480	537	597	21	306	11	25 002
w tym: środki trwałe w budowie	23 005	480	537	432	-	16	(215)	24 255
- wartości niematerialne	244	-	-	1	-	2	-	247
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(21)	(11)	(12)	(6)	-	(165)	(2)	(217)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(23)	(14)	(4)	(2)	-	(42)	-	(85)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-

12. PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH

Dane finansowe dotyczące okresu bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Transakcje z tytułu udzielonych pożyczek

	na dzień 31.12.2009		na dzień 31.12.2008	
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Należności z tytułu naliczonych odsetek	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Należności z tytułu naliczonych odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BBI Development NFI SA	-	-	1 250	46
	-	-	1 250	46

	2009		2008	
	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BBI Development NFI SA	-	27	-	-
	-	27	-	-

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

Emitent oraz jego jednostki zależne w IV kwartale 2009 r. nie udzielały żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak by łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

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

Nazwa	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
Członek Rady Nadzorczej	1.600.000	1,15%

Zmiany w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

W dniu 9 grudnia 2009 r. Członek Rady Nadzorczej Funduszu dokonał transakcji sprzedaży 1.250.000 akcji.

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

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

Zakończona emisja akcji serii D, charakteryzowała się następującymi parametrami:

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

17. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

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

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

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
BB Investment S.A.	69.299.590	49,68%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	17.240.480	12,36%

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

W dniu 20 listopada 2009 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od spółki BB Investment S.A., że w związku z rejestracją przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu, posiadane przez BB Investment S.A. 72.299.590 akcje stanowią 51,83% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

W dniu 23 listopada 2009 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A., że w związku z objęciem akcji serii D oraz po rejestracji przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu, posiada łącznie 13.639.221 akcji Funduszu co stanowi 9,78% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

W dniu 21 stycznia 2010 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A., że w związku z zakupem akcji Funduszu posiada łącznie 17.240.480 akcji co stanowi 12,36% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

W dniu 5 lutego 2010 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od spółki BB Investment S.A. że w wyniku transakcji pakietowej z dnia 29 stycznia 2009 r. dokonała zbycia 3.000.000 akcji posiada 69.299.590 akcji co stanowi 49,68% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

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

Za cały rok 2009 Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A. poniosła stratę netto przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 5.223 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy przede wszystkim miały wpływ koszty ogólnego Zarządu, które zdecydowanie przewyższyły przychody z inwestycji Funduszu oraz pozostałe przychody i koszty.

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

W dniu 26 października 2009 r. Zarządu Funduszu podjął Uchwałę Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Uchwała Zarządu została podjęta po uprzedniej zgodzie Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom. Zgodnie z Uchwałą podwyższa się kapitał zakładowy o kwotę z kwoty 12 680 999 zł do kwoty 13 948 999 zł, tj. o kwotę 1 268 000 zł poprzez emisję 12 680 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł, po cenie emisyjnej 0,65 zł.

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

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

W dniu 11 grudnia 2009 r. Fundusz otrzymał uchwałę Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych o dopuszczeniu 12.680.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz wprowadzeniu ich z dniem 15 grudnia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

W dniu 15 grudnia 2009 r. Spółką Biogaz Zeneris Sp. z o.o. – spółka zależna zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. trzy Umowy kredytowe w łącznej wysokości 11.297.411 zł, w tym:

1. Umowę kredytu pomostowego na realizację projektu objętego programem pomocowym,
2. Umowę kredytu inwestycyjnego złotowego na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska,
3. Umowę kredytu obrotowego odnawialnego złotowego.

Umowa kredytu pomostowego zakłada udzielenie kredytu w kwocie 5.257.411,00 zł, na okres od dnia 15 grudnia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. z przeznaczeniem na finansowanie Inwestycji, objętej Programem operacyjnym Infrastruktura i Środowisko PRIORYTET IX. Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna, DZIAŁANIE: 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stawki oprocentowania jaką stanowi suma: stawki bazowej, jaką jest WIBOR dla depozytów 1M notowany na dwa dni robocze przed podpisaniem umowy w pierwszym okresie jako jednomiesięcznym i WIBOR dla depozytów 1M notowany na dwa dni robocze przed rozpoczęciem kolejnych okresów jedno miesięcznych oraz stałej marży BOŚ.

Zabezpieczeniami kredytu są w szczególności:

1. Weksel in blanco z wystawienia Biogaz Zeneris Sp. z o.o.
2. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Biogaz Zeneris Sp. z o.o. prowadzonymi przez BOŚ S.A. Oddział w Poznaniu.
3. Cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej przez Kredytobiorcę w ramach inwestycji kredytowanej przez BOŚ S.
4. Cesja wierzytelności z umowy o sprzedaż praw majątkowych Biogaz Zeneris Sp. z o.o. wynikających ze świadectw pochodzenia energii z Odnawialnych Źródeł Energii,
5. Hipoteka zwykła łączna w wysokości 5.257.411,59 zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 2.630.000 zł na nieruchomościach, dla której Sąd Rejonowy w Pile prowadzi KW PO11/00023217/8 i KW PO11/00026800/3 zlokalizowanych w miejscowości Skrzatusz (Obręb Skrzatusz Gmina Szydłowo, powiat piłski).
6. Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia.
7. Cesja wierzytelności z tytułu Umowy o dofinansowanie projektu zawartej pomiędzy Biogaz Zeneris p. z o.o. i Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pełniącym rolę Instytucji Wdrażającej, w kwocie 5.257.411,00 zł w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko PRIORYTET: IX. Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna, DZIAŁANIE: 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii.

Umowa kredytu inwestycyjnego złotowego na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska zakłada udzielenie kredytu w kwocie 4.540.000,00 zł, na okres od dnia 15 grudnia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2020 r. z przeznaczeniem na finansowanie zadania inwestycyjnego.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stawki oprocentowania jaką stanowi suma: stawki bazowej, jaką jest WIBOR dla depozytów 3M notowany na dwa dni robocze przed podpisaniem umowy w pierwszym okresie trzy miesięcznym i WIBOR dla depozytów 3M notowany na dwa dni robocze przed rozpoczęciem kolejnych okresów trzy-miesięcznych oraz stałej marży BOŚ.

Zabezpieczeniami kredytu są w szczególności:

1. Weksel in blanco z wystawienia Biogaz Zeneris Sp. z o.o..
2. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Biogaz Zeneris Sp. z o.o. prowadzonymi przez BOŚ S.A. Oddział w Poznaniu.
3. Cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej przez Biogaz Zeneris Sp. z o.o. w ramach inwestycji kredytowanej przez BOŚ S.A.
4. Cesja wierzytelności z umowy o sprzedaż praw majątkowych Biogaz Zeneris Sp. z o.o. wynikających ze świadectw pochodzenia energii z Odnawialnych Źródeł Energii.
5. Hipoteka zwykła łączna w wysokości 4.540.000,00 zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 2.270.000,00 zł na nieruchomościach, dla której Sąd Rejonowy w Pile prowadzi KW PO11/00023217/8 i KW PO11/00026800/3 zlokalizowanych w miejscowości Skrzatusz (Obręb Skrzatusz Gmina Szydłowo, powiat piłski).
6. Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia.
7. Sądowy zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach Spółki.

Umowa kredytu obrotowego odnawialnego złotowego zakłada udzielenie kredytu w wysokości 1.500.000 zł na okres od dnia 15 grudnia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. z przeznaczeniem na finansowanie płatności podatku VAT związanych z realizacją Inwestycji.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stawki oprocentowania jaką stanowi suma: stawki bazowej jaką jest WIBOR dla depozytów 1M notowany na dwa dni robocze przed podpisaniem umowy w pierwszym okresie jednomiesięcznym oraz na podstawie stawki WIBOR dla depozytów

1M notowanej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem kolejnych okresów jedno miesięcznych, oraz stałej marży BOŚ.

Zabezpieczeniami kredytu są w szczególności:

1. Weksel in blanco z wystawienia Biogaz Zeneris Sp. z o.o.
2. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Biogaz Zeneris Sp. z o.o. prowadzonymi przez BOŚ S.A. Oddział w Poznaniu.
3. Cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej przez Biogaz Zeneris Sp. z o.o. w ramach inwestycji kredytowanej przez BOŚ S.A.
4. Cesja wierzytelności z umowy o sprzedaż praw majątkowych Biogaz Zeneris Sp. z o.o. wynikających ze świadectw pochodzenia energii z Odnawialnych Źródeł Energii.
5. Hipoteka zwykła łączna w wysokości 1.500.000,00 zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 750.000 zł na nieruchomościach, dla której Sąd Rejonowy w Pile prowadzi KW PO11/00023217/8 i KW PO11/00026800/3 zlokalizowanych w miejscowości Skrzatusz (Obręb Skrzatusz Gmina Szydłowo, powiat pilski).
6. Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia.

Warunkiem uruchomienia i wykorzystania kredytów przyznanych na podstawie w/w umów jest przedstawienie zawartej umowy o dofinansowanie Inwestycji, zawartej pomiędzy Biogaz Zeneris Sp. z o.o. i Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie 5.257.411,59 zł, w ramach Działania 9.1 Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

W dniu 6 stycznia 2010 r. Fundusz otrzymał informacje od Spółki Ozen Plus Sp. z o.o. – spółki zależnej o podpisaniu przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości aneksu do umowy o dofinansowania projektu, przesuującego termin zakończenia inwestycji, realizowanej przez spółkę Ozen Plus pn.: „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii” do dnia 31 grudnia 2010 r.

W dniu 13 stycznia 2010 r. Fundusz poinformował (komunikat nr 3/2010 r. z dnia 13 stycznia 2010) o otrzymaniu przez Spółkę OZEN Plus pozytywnej decyzji kredytowej w jednej z instytucji finansowych, w której w roku 2009 Spółka aplikowała o pozyskanie środków kredytowych, niezbędnych do zakończenia procesu inwestycji.

Pozytywna decyzja kredytowa dotyczy przyznania Spółce OZEN Plus następujących kredytów:

- a. kredytu inwestycyjnego w kwocie 54,5 mln zł. Decyzja kredytowa dopuszcza możliwość zrefinansowanie już poniesionych nakładów w kwocie do 8,5 mln zł, co w praktyce przekłada się możliwość spłaty części pożyczek BBI ZENERIS NFI S.A. i zastąpienie ich przyznanym kredytem inwestycyjnym.
- b. kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 7,0 mln zł oraz
- c. kredytu rewolwingowego na zapłatę podatku VAT od nakładów inwestycyjnych w kwocie 5,0 mln zł.

W dniu 9 lutego 2010 r. Fundusz zawarł Porozumienie o potrąceniu wzajemnych wierzytelności ze spółką zależną Ozen Plus Sp. z o.o. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia strony ustaliły zasady potrącenia wzajemnych wierzytelności w taki sposób, że wierzytelność Spółki, w wysokości 15.000.000. zł, wynikająca z tytułu wkładu pieniężnego Funduszu za obejmowane udziały, jakie Spółka Ozen Plus wyemitowała w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, zostanie potrącona z wierzytelności Funduszu, wynikających z udzielonych Spółce pożyczek, w celu realizacji inwestycji pn.: „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii”. Na skutek potrącenia wierzytelności Funduszu i Spółki wzajemne zobowiązania umorzyły się o poziom wierzytelności niższej. Tym samym zobowiązania Spółki Ozen Plus, wynikające z udzielonych przez Fundusz pożyczek, uległy zmniejszeniu do łącznej wysokości 48.418.472 zł, zgodnie ze stanem na dzień 9 lutego 2010 r.

22. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

14 grudnia 2009 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki Energo-Eko I S.A., które podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki Energo-Eko I S.A. poprzez emisję nowych akcji Spółki serii C oraz serii D.

18 stycznia 2010 roku BBI ZENERIS NFI S.A. objęło emisję całości 2 400 000 akcji serii C, uprzywilejowanych dwukrotnie co do głosu, po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej 0,50 zł każda, które podwyższyło kapitał zakładowy Spółki Energo-Eko I S.A. o 1,2 mln zł. Tym samym udział BBI ZENERIS NFI S.A. po zarejestrowaniu przedmiotowego podwyższenia, na które Spółka aktualnie oczekuje, zwiększył się z poziomu 51,05 do 65,52 %. w kapitale zakładowym Spółki oraz w do 69,39% w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Emisja akcji serii D, w liczbie 1.800.000 akcji uprzywilejowanych dwukrotnie co do głosu o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja, odbędzie się w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym oferta nabycia akcji serii D skierowana zostanie wyłącznie do: 918.900 akcji serii D zostanie zaoferowanych BBI Zeneris NFI SA, 881.100 akcji serii D zostanie zaoferowanych Energo-Eko sp. z o.o, a w wypadku gdyby Energo-Eko sp. z o.o. nie objęło akcji w terminie 5 dni od otrzymania oferty, akcje zostaną zaoferowane BBI Zeneris NFI SA lub podmiotowi wskazanemu przez BBI Zeneris NFI SA. Termin otwarcia i zamknięcie subskrypcji oraz terminy przyjmowania wpłat na akcje określi Rada Nadzorcza. Podwyższenie uważane będzie za skuteczne w przypadku objęcia i należytego opłacenia co najmniej 918.900 (dziewięćset osiemnaście tysięcy dziewięćset) akcji serii D.

W dniu 11 lutego 2010 r. Fundusz nabył od dotychczasowego wspólnika Spółki OZEN Plus 80 udziałów o wartości nominalnej 40 tys. zł, stając się jednocześnie jedynym udziałowcem Spółki OZEN Plus.

W dniu 5 lutego 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki OZEN Plus, na którym zostały podjęte uchwały w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o poziom 15 mln zł poprzez emisję 30 tys. sztuk udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy z nich.

Podwyższenie kapitału zostało zaoferowane w całości BBI ZENERIS NFI S.A., który w dniu 9 lutego 2010 r. dokonał objęcia przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Objęcie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane przez Fundusz na drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności, wynikających z udzielenia Spółce przez Fundusz pożyczek na realizację inwestycji w Wałczu oraz emisji przez Spółkę nowych udziałów. Stosowne porozumienie o potrąceniu wzajemnych wierzytelności zostało zawarte w dniu 9 lutego 2010 r. i szczegółowo opisane w raporcie bieżącym Funduszu nr 7 / 2010 z dnia 10 lutego 2010 r.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Koszalinie z dnia 18 lutego 2010 r. dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki OZEN Plus, który aktualnie wynosi 17 700 tys. zł i składa się z 35 400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Tym samym BBI ZENERIS NFI S.A. na dzień zatwierdzenia przedmiotowego sprawozdania posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

23. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

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

na dzień 31 grudnia 2009 roku

	31-12-2009	30-09-2009	31-12-2008
A. Portfel inwestycyjny	10 824	9 211	3 767
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe, w tym:	10 824	9 211	3 767
- Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	-	-	-
- Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	10 824	9 211	3 767
Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-
B. Należności	67 568	66 178	62 595
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	63 606	63 326	58 517
Należności z tytułu odsetek	3 881	2 744	3 842
Pozostałe należności	81	108	236
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 766	748	4 013
D. Inne aktywa	1 059	1 169	1 160
Wartości niematerialne i prawne	10	18	50
Rzeczowe aktywa trwałe	1 026	1 097	1 098
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	23	54	12
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	23	54	12
E. Aktywa trwałe do sprzedaży	156	156	316
F. Wartość firmy	6 300	6 300	6 300
A k t y w a r a z e m	89 673	83 762	78 151
F. Zobowiązania	2 794	5 304	447
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 500	5 000	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	44	51	60
Pozostałe zobowiązania	250	253	387
G. Rozliczenia międzyokresowe	4	-	6
Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	4	-	6
- Długoterminowe	-	-	-
- Krótkoterminowe	4	-	6
H. Rezerwy	173	163	179
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązki świadczenia pracownikom, w tym:	153	143	138
- Długoterminowe	37	37	37
- Krótkoterminowe	116	106	101
Pozostałe rezerwy, w tym:	20	20	41
- Długoterminowe	-	-	-
- Krótkoterminowe	20	20	41
I. Rezerwa z wyceny	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem	2 971	5 467	632
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	86 702	78 295	77 519
J. Kapitał własny	86 702	78 295	77 519
Kapitał zakładowy	13 949	12 681	12 681
Kapitał zapasowy	72 660	65 680	65 659
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	(821)	(821)	322
- zrealizowany zysk (strata)	(821)	(821)	322
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-
Zysk (strata) netto, w tym:	914	755	(1 143)
- zrealizowany zysk (strata) netto	914	755	(1 143)
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2008 okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
A. Przychody z inwestycji	1 220	4 928	1 510	4 260
Udział w wyniku finansowym netto	-	-	-	-
Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek	1 220	4 928	1 510	4 260
Dodatnie różnice kursowe	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
B. Pozostałe przychody operacyjne	151	463	32	547
C. Koszty operacyjne	(1 212)	(4 477)	(1 713)	(5 811)
Koszty działania funduszu, w tym	(1 137)	(4 270)	(1 660)	(5 647)
- Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-	-	-	-
- Usługi doradztwa finansowego	-	(45)	7	92
- Usługi prawne	(15)	(153)	109	381
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(105)	(390)	-	716
- Ujemne różnice kursowe	-	-	-	3
- Pozostałe koszty	(1 017)	(3 682)	1 544	4 455
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(75)	(207)	53	164
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(139)	139
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące (odpis wartości firmy z wyceny)	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	159	914	(310)	(1 143)
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	159	914	(310)	(1 143)
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	159	914	(310)	(1 143)
K. Podatek dochodowy	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	159	914	(310)	(1 143)
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	159	914	(310)	(1 143)
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
Zysk (strata) netto		914	-	1 143
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		236 769 555		74 422 912
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,00		(0,02)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		236 769 555		74 422 912
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,00		(0,02)

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2008 okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk (strata) netto za okres	159	914	(310)	(1 143)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	159	914	(310)	(1 143)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (metoda bezpośrednia)

	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2008 okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	725	17 332	6 432	10 115
1. Odsetki	184	4 988	171	768
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	541	11 432	6 200	8 500
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	-
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	533	-	108
12. Inne wpływy operacyjne	-	379	61	739
II. Wydatki	(3 443)	(28 087)	(14 669)	(61 314)
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-	-	-	-
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	(66)	(64)	(99)
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	(18)	(150)	(128)	(372)
4. Nabycie udziałów wiodących	-	-	-	-
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	(1 613)	(7 057)	(614)	(614)
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	(821)	(16 521)	(12 750)	(55 180)
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(2)	(4)	(36)
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1)	(308)	(95)	(414)
13. Inne wydatki operacyjne	(990)	(3 983)	(1 014)	(4 599)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(2 718)	(10 755)	(8 237)	(51 199)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	8 322	20 021	-	78 516
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	8 217	8 217	-	55 516
2. Kredyty	-	-	-	-
3. Pożyczki	-	11 650	-	23 000
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
5. Inne wpływy finansowe	105	154	-	-
II. Wydatki	(2 586)	(9 513)	-	(23 716)
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-	-	-	-
2. Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
5. Spłaty kredytów	-	-	-	-
6. Spłaty pożyczek	(2 500)	(9 150)	-	(23 000)
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
8. Odsetki	(86)	(363)	-	(716)
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	5 736	10 508	-	54 800
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	3 018	(247)	(8 237)	3 601
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 018	(247)	(8 237)	3 601
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
E. Środki pieniężne na początek okresu	748	4 013	12 250	412
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	3 766	3 766	4 013	4 013
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU

w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	2 536	25 344	(4 733)	-	23 147
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	2 536	25 344	(4 733)	-	23 147
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(1 143)	(1 143)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(1 143)	(1 143)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(5 055)	5 055	-	-
Dofinansowanie ZFRON do IPR	-	-	-	-	-
Koszt połączenia - połączenia odwrotne	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej - połączenie odwrotne	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	10 145	-	-	-	10 145
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	45 370	-	-	45 370
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	12 681	65 659	322	(1 143)	77 519
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	12 681	65 659	(821)	-	77 519
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	12 681	65 659	(821)	-	77 519
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	914	914
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	914	914
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 268	-	-	-	1 268
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	6 950	-	-	6 950
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	51	-	-	51
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	13 949	72 660	(821)	914	86 702
Saldo na dzień 01.10.2009 roku	12 681	65 680	(821)	755	78 295
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	12 681	65 680	(821)	755	78 295
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2009 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2009 roku	-	-	-	159	159
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2009 roku	-	-	-	159	159
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 268	-	-	-	1 268
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	6 950	-	-	6 950
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	30	-	-	30
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	13 949	72 660	(821)	914	86 702

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.10.2008 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>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(310)	(310)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(310)	(310)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-	-
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	(1 143)	77 519

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

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

w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	3 767	3 767
Zwiększenia, w tym:	-	7 057	7 057
- zakup	-	35	35
- zmiany w kapitale własnym	-	7 022	7 022
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
- zmiany w kapitale własnym	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	10 824	10 824

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	-	-	-	10 824
wartość według ceny nabycia	-	-	-	10 824
wartość godziwa	-	-	-	10 824
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	1 228
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM				
wartość bilansowa	-	-	-	10 824
wartość według ceny nabycia	-	-	-	12 052
wartość godziwa	-	-	-	10 824
wartość rynkowa	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

na dzień 31 grudnia 2009 roku

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
1	Energo-Eko I S. A.	Jastrzębie Zdrój	Unieszkodliwianie odpadów	zależna	4 145 489	2 580,6	51,05	51,05
2	OZEN Plus Sp. z o. o.	Wałcz	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	5 320	4 868,6	98,52	98,52
3	Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	100	1 025,5	100,00	100,00
4	Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	100	2 204,0	100,00	100,00
5	Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	999	50,0	99,90	99,90
6	Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	999	60,0	99,90	99,90
6	VIATRON Sp. z o.o.	Sopot	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych; naprawa i konserwacja maszyn; naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych; naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych; instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;	zależna	700	35,0	70,00	70,00
RAZEM						10 824		

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku

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

Udziały mniejszościowe

na dzień 31 grudnia 2009 roku

Nazwa spółki	Siedziba	EKD	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.12.2009	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.12.2009
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA	Myszków	2752	Odlewnictwo staliwa	7 328	380 000	1,93%	-	-
Zakład Konfekcji Technicznej "POLNAM" SA	Częstochowa	1754	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych gdzie indziej niesklasyfikowanych	4 821	250 000	1,93%	-	-
BEZETEN SA w likwidacji	Bytom	2952	Produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego	35 092	909 790	3,86%	209	-
Zakłady Naprawcze SA	Rybnik	2952	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	20 577	1 067 000	1,93%	423	-
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA S.A. w upadłości	Wrocław	2932	Produkcja pił spalinowych	5 061	262 130	1,93%	-	-
Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło	1511	Obróbka mięs, produkcja przetworów	5 018	260 000	1,93%	16	-
BOLMAR Tłuszcze Roślinne SA	Bodaczów	1543	Produkcja artykułów spożywczych i napojów	13 642	1 464 214	0,93%	580	-
Polskie Zakłady Zbożowe SIERPC	Sierpc	1561	Wytwarzanie produktów przemiatu zbóż	482	34 482	1,40%	-	-
Razem							1 228	-

Podpisy

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Robert Bender – Prezes Zarządu

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu

Marek Józwiak – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

Poznań, dnia 25 lutego 2010 r.