

GRUPA KAPITAŁOWA BBI ZENERIS NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za IV kwartał 2010 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 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 KAPITAŁE WŁASNYM.....	9
II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU.....	10
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A.....	10
2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.....	24
3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	24
4. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	24
5. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	27
6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....	30
7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	36
8. INFORMACJA O KURSIE EURO	36
9. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	37
10. PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH.....	38
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	38
12. PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE.....	38
13. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI INFORMACJAMI.....	39
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	39
15. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	40
16. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	40
17. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% NA WZA FUNDUSZU	40
18. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY ZYSK LUB PONIESIONE STRATY.....	40
19. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ PO DACIE BILANSU	41
20. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	41
21. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	42
22. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU FUNDUSZU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.	42
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU.....	43
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU	43
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU	45
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	46
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU	47
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM FUNDUSZU	48
PORTFEL INWESTYCYJNY	50
Podpisy.....	52

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres zakończony 31 grudnia 2010 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	477	1 307	119	301
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	477	1 307	119	301
Zysk (strata) brutto	(8 334)	(6 511)	(2 081)	(1 500)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(7 805)	(6 243)	(1 949)	(1 438)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 205)	1 142	(2 299)	263
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(90 813)	(25 557)	(22 678)	(5 888)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	102 579	24 879	25 617	5 731
Przepływy pieniężne netto, razem	2 561	464	640	107
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,06)	0,05	(0,01)	0,01
Aktywa razem	220 013	132 025	55 555	32 137
Zobowiązania	99 020	16 324	25 003	3 974
Rezerwy	415	433	105	105
Kapitał własny (aktywa netto)	73 733	82 016	18 618	19 964
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	70 368	77 563	17 768	18 880
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	3 522	3 395
Udziały nie sprawujące kontroli	3 365	4 453	850	1 084
Liczba akcji (w szt.)	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,53	0,59	0,13	0,14
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
Przychody z inwestycji	4 327	4 930	1 081	1 136
Wynik z inwestycji netto	(358)	923	(89)	213
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(358)	923	(89)	213
Zysk (strata) brutto	(358)	923	(89)	213
Zysk (strata) netto	(358)	923	(89)	213
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 987)	(10 753)	(2 494)	(2 477)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 910	10 508	2 974	2 421
Przepływy pieniężne netto, razem	1 923	(245)	480	(56)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,00)	0,01	-	-
Aktywa razem	102 195	89 675	25 805	21 828
Zobowiązania i rezerwy, razem	15 676	2 964	3 958	721
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	15 500	2 786	3 914	678
Kapitał własny (aktywa netto)	86 519	86 711	21 847	21 107
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	3 522	3 395
Liczba akcji (w szt.)	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,62	0,62	0,16	0,15

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2010 roku

	31-12-2010	30.09.2010	31.12.2009
Aktywa			
A. Środki pieniężne i inne aktywa	8 316	9 506	5 755
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	4 898	4 266	1 198
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 500	-	-
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	36	-	-
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług	320	304	940
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 650	3 732	137
7. Pozostałe należności	392	230	121
D. Zapasy	339	155	2
E. Inne aktywa	206 304	191 145	124 914
1. Rzeczowe aktywa trwałe	197 099	182 083	116 180
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
3. Wartości niematerialne	1 853	1 867	2 182
4. Wartość firmy	6 303	6 303	6 303
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 049	892	249
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 049	892	249
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	156	156	156
Aktywa razem	220 013	205 228	132 025

31-12-2010

30.09.2010

31.12.2009

	31-12-2010	30.09.2010	31.12.2009
A. Zobowiązania	99 020	87 832	16 324
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	77 945	45 519	2 716
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	15 175	14 745	-
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu realizacji projektów inwestycyjnych	4 407	26 474	12 658
5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	317	301	163
6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	460	341	139
7. Pozostałe zobowiązania	716	452	648
8. Fundusze specjalne	-	-	-
B. Rozliczenia międzyokresowe	46 845	40 224	33 252
C. Rezerwy	415	421	433
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	241	242	250
2.1. Długoterminowe	49	49	49
2.2. Krótkoterminowe	192	193	201
3. Pozostałe rezerwy	174	179	183
3.1. Długoterminowe	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	174	179	183
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	73 733	76 751	82 016
D. Kapitał własny	73 733	76 751	82 016
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	70 368	73 099	77 563
1. Kapitał zakładowy	13 949	13 949	13 949
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	72 958	71 982	71 869
5. Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(8 734)	(7 811)	(2 012)
9. Zysk (strata) netto	(7 805)	(5 021)	(6 243)
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Udziały nie sprawujące kontroli	3 365	3 652	4 453
Pasywa razem	220 013	205 228	132 025

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	59	477	76	1 307
Przychody ze sprzedaży produktów	(14)	32	6	596
Przychody ze sprzedaży usług	58	392	358	699
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15	53	-	12
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	-	-	-	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	59	477	76	1 307
Przychody z inwestycji Funduszu	140	238	7	138
Zyski/straty ze zbycia inwestycji Funduszu	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 311)	(9 198)	(1 469)	(7 328)
Pozostałe przychody operacyjne	324	1 216	345	461
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	1	-	26
2. Dotacja rządowe	85	163	-	154
3. Pozostałe przychody	239	1 052	274	281
Pozostałe koszty operacyjne	(52)	(706)	(266)	(1 109)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Pozostałe koszty	(52)	(706)	(237)	(1 109)
Przychody finansowe	39	108	3	60
Koszty finansowe	(269)	(469)	(5)	(40)
Zysk (strata) brutto	(3 070)	(8 334)	(1 978)	(6 511)
Podatek dochodowy	-	-	-	(4)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(3 070)	(8 334)	(1 978)	(6 515)
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	(3 070)	(8 334)	(1 978)	(6 515)
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 784)	(7 805)	(1 878)	(6 243)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(286)	(529)	(100)	(272)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Zysk (strata) netto za okres	(3 070)	(8 334)	(1 978)	(6 515)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagra	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	(3 070)	(8 334)	(1 978)	(6 515)
Całkowity dochód przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 784)	(7 805)	(1 878)	(6 243)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(286)	(529)	(100)	(272)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (metoda pośrednia)

	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Zysk (strata) brutto	(3 071)	(8 335)	(2 326)	(6 511)
Korekty razem	(14 087)	(870)	2 752	7 653
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Zysk (strata) mniejszości	-	-	-	-
Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
Amortyzacja	448	690	100	298
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(8)	(9)	-	-
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1)	(1)	281	251
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	546	1 086	30	30
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	12	-	-	-
Zmiana stanu rezerw	135	(18)	139	123
Zmiana stanu zapasów	2 789	(337)	2	1
Zmiana stanu należności	(17 496)	(3 746)	1 540	6 599
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(213)	2 023	(70)	240
Zmiana stanu innych aktywów	(320)	(320)	886	181
Zmiany kapitału	-	-	-	-
Nabycie środków pieniężnych w wyniku połączenia	-	-	-	18
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	(4)	(4)
Inne korekty	21	(238)	(152)	(84)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(17 158)	(9 205)	426	1 142
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	11	236	(190)	-
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11	20	(190)	-
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wpływy	-	216	-	-
Wydatki	25 311	91 049	1 494	25 557
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	27 780	90 565	1 488	25 307
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wydatki	(2 469)	484	6	250
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 300)	(90 813)	(1 684)	(25 557)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	49 172	113 519	8 393	34 077
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	363	8 217	8 217
Kredyty i pożyczki	40 066	85 579	23	11 673
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	14 300	-	-
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	9 106	13 277	153	14 187
Wydatki	7 904	10 940	2 512	9 198
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	138	-	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	7 589	10 267	2 500	9 150
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	48	148	12	48
Odsetki	267	387	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 268	102 579	5 881	24 879
Przepływy pieniężne netto razem	(1 190)	2 561	4 623	464
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	(1 190)	2 561	4 623	464
- 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	9 506	5 755	1 132	5 291
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	8 316	8 316	5 755	5 755
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Razem	Udziały nie sprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy				
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	12 681	65 690	(2 833)	-	75 538	4 725	80 263	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Korekta błędów podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	
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	-	-	-	(6 243)	(6 243)	(272)	(6 515)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	(6 243)	(6 243)	(272)	(6 515)	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 268	-	-	-	1 268	-	1 268	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	6 949	-	-	6 949	-	6 949	
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	51	-	-	51	-	51	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(821)	821	-	-	-	-	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	13 949	71 869	(2 012)	(6 243)	77 563	4 453	82 016	
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	13 949	71 869	(8 255)	-	77 563	4 453	82 016	
Błędy lat ubiegłych	-	-	(45)	-	(45)	-	(45)	
Saldo po zmianach	13 949	71 869	(8 300)	-	77 518	4 453	81 971	
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(7 805)	(7 805)	(529)	(8 334)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(7 805)	(7 805)	(529)	(8 334)	
Dywidendy	-	-	(93)	-	(93)	-	(93)	
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	166	-	-	166	-	166	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	923	(923)	-	-	-	-	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	582	-	582	(559)	23	
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	13 949	72 958	(8 734)	(7 805)	70 368	3 365	73 733	

w okresie od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Razem	Udziały nie sprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy				
Saldo na dzień 01.10.2009 roku	12 681	65 711	(2 833)	(4 005)	71 554	4 545	76 099	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Korekta błędów podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	
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	-	-	-	(2 238)	(2 238)	(92)	(2 330)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2009 roku	-	-	-	(2 238)	(2 238)	(92)	(2 330)	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 268	-	-	-	1 268	-	1 268	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	6 949	-	-	6 949	-	6 949	
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	30	-	-	30	-	30	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(821)	821	-	-	-	-	
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	13 949	71 869	(2 012)	(6 243)	77 563	4 453	82 016	

II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2010 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”), 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.
- Biogazownia Bielany sp. z o.o.
- Viatron Sp. z o. o.
- Energia Trojanowo 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, na moment zatwierdzenia sprawozdania finansowego za IV kwartał roku 2010, posiada w Spółce OZEN Plus 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

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.

Bezpośrednim celem inwestycji, znajdującej się w fazie końcowej realizacji (w tym w głównej mierze rozruchu technologicznego) jest uruchomienie produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii oraz węgla drzewnego. Celem strategicznym jest dołączenie do grona producentów odnawialnej energii elektrycznej i ciepłej, 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.

Aktualnie realizacja inwestycji znajduje się na końcowym etapie realizacji. Prace budowlano-montażowe na obiektach zostały praktycznie zakończone. Aktualny stopień zafakturowania inwestycji wynikający z funkcjonującej umowy z Generalnym Wykonawcą wynosi powyżej 98,5% wartości umowy. Obecnie trwają odbiory, jak również usuwanie stwierdzonych usterek. Równoległe do realizacji inwestycji Generalny Wykonawca rozpoczął na przełomie III i IV kwartału 2010 r. rozruch technologiczny części zakładu.

Do chwili obecnej wykonano m.in.:

- testy i próby maszyn i urządzeń (czynności wykonywane zgodnie z wytycznymi wynikającymi z dokumentacji techniczno – ruchowej);
- rozruch na zimno (uruchomienia grup urządzeń – sprawdzanie sekwencji pracy);
- częściowy rozruch na gorąco – z wprowadzeniem czynników roboczych do instalacji wytwarzania energii elektrycznej;
- płukania i uruchomienia wszystkich kotłów oraz układów do wytwarzania energii elektrycznej;
- uruchomiono kocioł opalany biomasą wraz z instalacją przygotowania paliwa do kotła - w tym w zakresie rozdrabniania i transportu biomasy;
- przeprowadzony został rozruch na gorąco turbiny i pierwsza (skuteczna) synchronizacja z siecią energetyczną;
- wykonano w ok. 70% testy i próby układów zabezpieczeń i współpracy systemów AKPiA kotła opalanego biomasą i turbozespołu;
- uruchomiona została stacja przygotowania wody do kotłów i układu chłodzenia;
- skutecznie przeprowadzono proces pierwszego suszenia wymurowek w piecach szybowych i kotłach odzysknicowych oraz przeprowadzono „dmuchanie” tychże pieców i rurociągów pary świeżej z kotłów odzysknicowych do kolektora głównego;
- uruchomiono układy podgrzewania powietrza do suszenia drewna i powietrza do palnika parogazów pieca szybowego;
- dokonano odbiorów przez Urząd Dozoru Technicznego wszystkich urządzeń ciśnieniowych zamontowanych w zakładzie.

Aktualnie trwają również prace przy dostrajaniu systemu AKPiA w części wytwarzającej węgiel drzewny.

Do ostatecznego zamknięcia inwestycji i osiągnięcia pełnych mocy głównie pozostaje:

- zamknięcie montażu linii do brykietowania;
- po usunięciu usterek dokończenie rozruchu na gorąco zakładu;
- przeprowadzenie końcowych testów pracy turbozespołu przez przedstawicieli wytwórcy;
- sprawdzenie automatycznych systemów zabezpieczeń maszyn i urządzeń;
- zakończenie rekrutacji pracowników;
- przeprowadzenie ruchu regulacyjnego;
- 72 godzinny ruch próbny zakładu – sprawdzenie bezawaryjnej pracy oraz prawidłowości działania instalacji w różnych stanach pracy.

W chwili obecnej trwają rozmowy z Generalnym Wykonawcą dotyczące terminu zakończenia przez niego realizacji zadania inwestycyjnego. Umowa pomiędzy OZEN a Generalnym Wykonawcą Inwestycji przewidywała co do zasady daty: 23 września 2010r. (jako zakończenie zadania inwestycyjnego) oraz 23 grudnia 2010r. (w zakresie dokonania pomiaru parametrów gwarantowanych tzn. osiągnięcia pełnej mocy produkcyjnej zakładu).

Spółka nie zawarła z Generalnym Wykonawcą porozumienia wyrażającego zgodę na zmianę w/w terminów. Obecnie Generalny Wykonawca podaje kilkutygodniowy termin na zamknięcie prac umożliwiających ciągłą pracę zakładu.

W chwili obecnej w Spółce jest zatrudnionych 75 osób ze 131 docelowej obsady pracowniczej zakładu (na zatrudnienie części z nich oraz doposażenie stanowisk pracy OZEN uzyskała dodatkowy grant z Powiatowego Urzędu Pracy w kwocie 640 tys. zł). Spółka przeprowadziła rekrutację na wszystkie stanowiska pracy, przeszkoliła wszystkich nowo zatrudnionych, jak i część

oczekujących na zatrudnienie. W ocenie OZEN czas niezbędny na zatrudnienie osób na wakujące stanowiska to 2-3 tygodnie.

Dotychczasowy brak pełnej obsady jest pochodną zwłoki w zakończeniu w realizacji inwestycji przez Generalnego Wykonawcę.

Kalendarium najbardziej istotnych zdarzeń, będących udziałem Spółki OZEN Plus, w szczególności w roku 2010, a które należy wskazać w przedmiotowym raporcie, przedstawia się w sposób następujący:

W dniu 15 marca 2010 r., Spółka OZEN Plus zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. w celu sfinansowania realizacji inwestycji trzy umowy kredytowe.

Zawarte w dniu 15 marca 2010 r. umowy kredytowe dotyczą:

- kredytu inwestycyjnego,
- kredytu w rachunku bieżącym oraz
- kredytu rewolwingowego.

Łączna wartość zawartych umów kredytowych kształtuje się na poziomie 66.500.000 zł.

Umowa kredytu inwestycyjnego zakłada udzielenie Spółce kredytu w wysokości 54.500.000 zł, na okres od dnia 15 marca 2010 r. do dnia 31 marca 2018 r. z przeznaczeniem na dokończenie Inwestycji oraz refinansowanie poniesionych przez Fundusz nakładów finansowych.

Z tytułu udzielonego kredytu inwestycyjnego Spółka zapłaciła Bankowi prowizję kredytową na łącznym poziomie 1,5% przyznanej kwoty kredytu. Ponadto oprocentowanie należnych bankowi odsetek zostało określone w oparciu o zmienną stawkę procentową, stanowiącą sumę stopy bazowej WIBOR dla terminu 6 miesięcznego obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane i marży Banku w wysokości 3,6 pp.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zakłada udzielenie kredytu w maksymalnej wysokości 7.000.000,00 zł, z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, na okres od dnia 15 marca 2010 r. do dnia 14 marca 2011 r.

Z tytułu udzielonego kredytu Spółka zapłaciła Bankowi w dniu zawarcia umowy kredytowej prowizję kredytową w wysokości 1 % przyznanego kredytu.

Ponadto oprocentowanie należnych bankowi odsetek z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zostało określone w oparciu o zmienną stawkę procentową, stanowiącą sumę stopy bazowej WIBOR dla terminu 1 miesięcznego obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane i marży Banku w wysokości 3,2 pp.

Umowa o kredyt rewolwingowy zakłada udzielenie odnawialnego kredytu rewolwingowego, związanego z prowadzoną działalnością gospodarczą w maksymalnej kwocie 5.000.000 zł. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na zapłatę podatku VAT w okresie realizacji Inwestycji.

Z tytułu udzielonego kredytu rewolwingowego przed uruchomieniem kredytu Spółka OZEN Plus zapłaciła Bankowi prowizję kredytową w wysokości 1 % przyznanego kredytu.

Ponadto oprocentowanie należnych bankowi odsetek z tytułu kredytu rewolwingowego zostało określone, podobnie jak w przypadku kredytu w rachunku bieżącym, w oparciu o zmienną stawkę procentową, stanowiącą sumę stopy bazowej WIBOR dla terminu 1 miesięcznego obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane i marży Banku w wysokości 3,2 pp.

Szczegóły zabezpieczeń przedmiotowych kredytów zostały szczegółowo opisane w poprzednich raportach kwartalnych, publikowanych przez Fundusz, stąd też szczegółowo nie zostały ponownie przytoczone w przedmiotowym raporcie.

Warunki na jakich zostały zawarte umowy kredytowe nie odbiegają od standardów, stosownych przez instytucje finansowe, przy finansowaniu inwestycji o charakterze start'upowym, a do takich należy zaliczyć inwestycję realizowaną przez Spółkę OZEN Plus.

Wartość zaangażowania kredytowego (kapitał) Spółki, na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za IV kwartał 2010 r., z samego tylko kredytu inwestycyjnego kształtuje się na poziomie 49,9 mln zł.

Ponadto w dyspozycji Spółki jest również kredyt obrotowy, na bieżąco wykorzystywany m.in. w zakresie zakupu surowca drzewnego, czy też opłacaniu bieżących kosztów operacyjnych Spółki. Aktualnie Spółka znajduje się w procedurze odnowienia kredytu obrotowego w pełnej wysokości, co było planowane i zakładane również na etapie zawierania umów kredytowych.

Z istotnych zdarzeń o charakterze korporacyjnym należy wskazać, iż 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.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Koszalinie z dnia 18 lutego 2010 r. dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego o poziom 15 000 tys. zł, będący konsekwencją uchwał NZW Spółki z dnia 5 lutego 2010 r., który aktualnie wynosi 17 700 tys. zł i składa się z 35 400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za IV kwartał 2010 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 52,8 mln zł (kapitał + odsetki). Ponadto zaangażowanie Funduszu w kapitał własny i zapasowy Spółki kształtowało się na poziomie 19,90 mln zł (17,7 mln zł kapitał podstawowy + kapitał zapasowy).

Poza w/w działaniami o charakterze inwestycyjnym i organizacyjnym Spółki, należy przypomnieć, iż Spółka OZEN Plus posiada również znaczące zaawansowanie przyszłej działalności operacyjnej. Spółka ma zawarte ramowe umowy na dostawy inputowe, a więc ramowe umowy na dostawy surowca drzewnego oraz słomy, w tym głównie rzepakowej. Umowy te zostały zawarte z polskimi podmiotami, zajmującymi się profesjonalnie handlem drewnem oraz zbiorem i dostawą słomy.

Spółka już dzisiaj realizuje zakup słomy wykorzystywanej m.in. w procesie rozruchu technologicznego.

Ponadto Spółka aktualnie dysponuje zapasem drewna na poziomie 30 tys. m³, co stanowi 27% rocznego zapotrzebowania Spółki na surowiec drzewny przy założeniu pracy na pełnych rocznych mocy produkcyjnych.

Ponadto w zakresie umów na sprzedaż produktów Spółki, w części odnoszącej się do węgla drzewnego i brykietu Spółka posiada zawartą ramową umowę 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.

W czerwcu 2009 r. został zawarty uszczegóławiający aneks do ramowej umowy na sprzedaż węgla drzewnego i brykietu z niemiecką firmą DHG Vertriebs & Consultinggesellschaft mbH.

Szczegóły przedmiotowego aneksu zostały opisane w poprzednich raportach kwartalnych Funduszu.

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.

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 Promisie udzielenia koncesji na produkcję energii elektrycznej.

Spółka OZEN Plus uzyskała w roku 2008 i 2009 całość dotacji unijnej, wynikającej z Umowy o dofinansowanie projektu pn. „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii”, zawartej pomiędzy Spółką, a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

Łączna wartość środków dotacyjnych jakie wpłynęły do Spółki wyniosła 33 301 tys. zł, a źródłem ich pochodzenia był Sektorowy Program Operacyjny 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.

Aktualnie Spółka, z uwagi na przedłużający się termin zakończenia inwestycji, jest na etapie oczekiwania na zawarcie z PARP kolejnego stosownego aneksu do Umowy.

Ponadto w miesiącu lutym 2010 r. Spółka OZEN Plus 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 (SSSE) obszar w Wałczu. Podobnie jak w przypadku umowy z PARP Spółka jest na etapie aneksowania pozwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w SSSE.

Należy dodać, iż program inwestycyjny do jakiego zobowiązała się Spółka wobec PARP oraz Słupskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej został wykonany na zdecydowanie wyższym poziomie od wskazanego i oczekiwanego w Umowie dofinansowania projektu z PARP oraz pozwoleniu na funkcjonowanie w SSSE.

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 małych elektrowni wodnych na nowych stopniach wodnych na jednej z rzek Małopolski. Spółka przygotowuje także lokalizacje innych projektów związanych z przygotowaniem do inwestycji małych elektrowni wodnych.

Pomimo długotrwałych procedur środowiskowych Spółka jest aktualnie na etapie uzyskiwania decyzji środowiskowych dla niektórych ze swoich lokalizacji.

Spółka w I półroczu 2010 r. podpisała również umowy na wykonanie dokumentacji projektowej małych elektrowni wodnych z inwestorami posiadającymi lokalizacje o łącznej mocy ok. 1,3 MW. W III kwartale 2010 r. Spółka podpisała kolejną umowę na wykonanie projektu budowlanego małej elektrowni wodnej o mocy instalowanej 120 KW, a w IV kwartale 2010 r. Spółka zakończyła prace projektowe małej elektrowni wodnej o mocy 1 MW. Spółka przewiduje podpisanie umów w I kwartale 2011 roku z podmiotami dostarczającymi ekologiczne technologie wyposażenia elektrowni wodnych oraz jest w trakcie negocjacji podpisania kolejnych umów na wykonanie dokumentacji projektowej.

Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o. o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

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

Energo-Eko I S.A.

Siedziba Spółki: ul. Armii Krajowej 1, 44-330 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 2010 roku posiadał w Spółce Energo-Eko I S.A. 69,02% akcji w kapitale akcyjnym i 73,23% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, pozostałe akcje w kapitale i głosach na WZA posiada Energo Eko Sp. o. o.

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

Na posiadany teren 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 ze Spółką Energetyczną Jastrzębie) oraz warunki odprowadzania ścieków, uzyskano pozwolenie na budowę, uzyskano promesę koncesji na produkcję energii elektrycznej, uzyskano decyzję o nieoddziaływaniu instalacji na obszary Natura 2000, podpisano listy intencyjne na odbiór i dostawy.

Spółka uzyskała decyzję o przyznaniu dotacji w ramach POIG Działanie 4.4. na kwotę 39,57 mln zł. Spółka jest na etapie dwustopniowej oceny przez Instytucję Wdrażającą dokumentacji środowiskowej projektu w związku z przygotowaniem do podpisania umowy o dofinansowanie projektu. Równolegle trwają negocjacje bankowe związane z komercyjną częścią finansowania inwestycji oraz trwa procedura związana z wyborem Generalnego Realizatora Inwestycji, który zostanie wyłoniony w przetargu nieograniczonym na zasadzie „zaprojektuj i wybuduj” realizowanym w oparciu o „żółty FIDIC”, ogłoszonym przez Spółkę w dniu 1-go lipca 2010r. Zmieniony harmonogram przetargu przewidywał ocenę ofert i rozstrzygnięcie przetargu do dnia 28-go lutego 2011r. W związku z niespełnieniem przez oferentów wszystkich wymaganych dokumentacją przetargową (SIWZ) warunków przetargu, Zarząd Spółki zakończył ten etap postępowania przetargowego bez jego rozstrzygnięcia. Dalszym działaniem będzie przeprowadzenie postępowania o wybór GRI w trybie dwustopniowych negocjacji.

Przeprowadzony został przetarg na wybór Inżyniera Kontraktu, który nie został rozstrzygnięty ze względu na toczące się postępowanie związane z wyborem GRI.

Na etapie uzyskania warunków zabudowy, jak i na etapie uzyskania pozwolenia na budowę został opracowany dla przedsięwzięcia „Raport o oddziaływaniu na środowisko”. Raport ten, jak i wnioski z niego wypływające był przedmiotem badania przez stosowne służby Wojewódzkiego Inspektoratu Sanitarnego oraz Urzędu Wojewódzkiego. 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 i osiągnięciu odpowiedniego stopnia jej zawansowania.

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 dostawcą technologii.

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 oraz niższy stopień ich zanieczyszczenia, możliwość spalania paliwa gazowego i ciekłego, a także możliwość wykorzystania odpadowego koksiku jako paliwa zastępczego dla węgla w systemowych instalacjach energetycznych..

Powstały w wyniku inwestycji zakład będzie instalacją odzysku wytwarzającą energię elektryczną ze źródeł alternatywnych. Rozporządzenie z dnia 2 czerwca 2010 roku w sprawie *szczegółowych warunków technicznych kwalifikowania części energii odzyskanej z termicznego przekształcania odpadów komunalnych* umożliwi uznanie części wyprodukowanej w ten sposób energii za energię pochodzącą ze źródła odnawialnego.

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

Celem strategicznym Funduszu w zakresie realizowanego przedsięwzięcia, jest wypracowanie pozycji lidera technologicznego i kosztowego w dziedzinie 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 i przyczynienie się tym samym do poprawy stanu środowiska w regionie, a w tym znaczącego bo aż o ok. 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 degradowalnych frakcji odpadów komunalnych; zmniejszenie emisji odorów oraz tempa degradacji terenu przez składowiska); przyczynienie się do realizacji międzynarodowych zobowiązań Polski w dziedzinach gospodarki odpadami oraz energetycznej.

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

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

Podstawowy zakres działalności spółki BIOGAZ ZENERIS to:

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

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

Obecnie prowadzone są prace przygotowawcze w zakresie kilku potencjalnych projektów biogazowych, Spółka przygotowuje się do również do wzięcia udziału w kilku przetargach na budowę biogazowni, których rozstrzygnięcie powinno nastąpić w I połowie 2011 r.

W zakresie eksploatacji biogazowni na własny rachunek Spółka w styczniu 2010 rozpoczęła budowę instalacji w Skrzatuszu. Rozpoczęcie produkcji energii elektrycznej w tej instalacji rozpocznie się na przełomie lutego i marca 2011 r., również w marcu br. powinno nastąpić przekazanie instalacji do eksploatacji. W związku z tym projektem Spółka uzyskała dofinansowanie w formie dotacji w wysokości 5,231 mln PLN z programu Priorytetu IX Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna Działanie 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii.

Jednocześnie Spółka zapewniła również finansowanie inwestycji przy pomocy umów kredytowych, odpowiednio inwestycyjnego, pomostowego i obrotowego na łączną kwotę 11.271.411,59 zł, zawartych w dniu 15 grudnia 2009 r. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. i aneksowanych w zakresie terminów w dniu 20 października 2010 r. Szczegóły zawartych umów zaprezentowano w poniższym opisie.

Umowa kredytu inwestycyjnego zakłada udzielenie Spółce kredytu w wysokości 4.540.000 zł, na okres od dnia 15 grudnia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.

Z tytułu udzielonego kredytu inwestycyjnego Spółka zapłaciła Bankowi w prowizję kredytową w wysokości 0,5% przyznanej kwoty kredytu. Kwota wykorzystanego kredytu podlega oprocentowaniu według zmiennej stawki oprocentowania będącej sumą stawki bazowej jaką jest WIBOR dla depozytów 3M oraz marży Banku.

Zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego:

- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Kredytobiorcy prowadzonym przez BOŚ S.A. Oddział w Poznaniu;
- cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej przez Kredytobiorcę w ramach inwestycji kredytowanej przez BOŚ S.A.;
- cesja wierzytelności z umowy o sprzedaż praw majątkowych Kredytobiorcy wynikających ze świadectw pochodzenia energii z Odnawialnych Źródeł Energii;
- hipoteka zwykła łączna w wysokości 4.540.000,00 PLN oraz hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 2.270.000,00 PLN 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);
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia;
- sądowy zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach Spółki Kredytobiorcy na rzecz BOŚ S.A., tj.:
 - o sądowy zastaw rejestrowy na udziałach Spółki Kredytobiorcy na rzecz BOŚ S.A. o wartości 1.000.000,00 PLN, tj. wg stanu ujawnionego w KRS na dzień 12 listopada 2009 r.,
 - o Sądowy zastaw rejestrowy na wszystkich pozostałych udziałach Kredytobiorcy, poza wymienionymi powyżej w pkt. a, jakie zostaną objęte zarówno przez dotychczasowych, jak i nowych wspólników w trakcie obowiązywania umowy kredytowej.

Umowa kredytu pomostowego na zapłatę wydatków objętych dotacją, zakłada udzielenie Spółce kredytu w wysokości 5.257.411,00 zł, na okres od dnia 15 grudnia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. (po aneksie do dnia 31 marca 2011 r.).

Z tytułu udzielonego kredytu inwestycyjnego Spółka zapłaciła Bankowi w prowizję kredytową w wysokości 0,9% przyznanej kwoty kredytu. Kwota wykorzystanego kredytu podlega oprocentowaniu według zmiennej stawki oprocentowania będącej sumą stawki bazowej jaką jest WIBOR dla depozytów 1M oraz marży Banku.

Zabezpieczenia spłaty kredytu pomostowego:

- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Kredytobiorcy prowadzonym przez BOŚ S.A. Oddział w Poznaniu;
- cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej przez Kredytobiorcę w ramach inwestycji kredytowanej przez BOŚ S.A.;
- cesja wierzytelności z umowy o sprzedaż praw majątkowych Kredytobiorcy wynikających ze świadectw pochodzenia energii z Odnawialnych Źródeł Energii;
- hipoteka zwykła łączna w wysokości 5.257.411,00 PLN oraz hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 2.630.000,00 PLN 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);
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia;
- cesja wierzytelności z tytułu Umowy o dofinansowanie projektu, zawartej pomiędzy Kredytobiorcą i Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, pełniącym rolę Instytucji Wdrażającej, w kwocie 5.257.411,00 PLN w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko PRIORYTET: IX. Infrastruktura energetyczne przyjazna środowisku i efektywność energetyczna, DZIAŁANIE: 9.1. Wysokosprawne wytwarzanie energii.

Umowa kredytu obrotowego z przeznaczeniem na finansowanie płatności podatku VAT związanych z realizacją inwestycji, wysokości 1.500.000,00 zł, na okres od dnia 15 grudnia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. (po aneksie do dnia 31 marca 2011 r.).

Z tytułu udzielonego kredytu inwestycyjnego Spółka zapłaciła Bankowi w prowizję kredytową w wysokości 1% przyznanej kwoty kredytu. Kwota wykorzystanego kredytu podlega

oprocentowaniu według zmiennej stawki oprocentowania będącej sumą stawki bazowej jaką jest WIBOR dla depozytów 1M oraz marży Banku.

Zabezpieczenia spłaty kredytu obrotowego:

- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Kredytobiorcy prowadzonym przez BOŚ S.A. Oddział w Poznaniu;
- cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej przez Kredytobiorcę w ramach inwestycji kredytowanej przez BOŚ S.A.;
- cesja wierzytelności z umowy o sprzedaż praw majątkowych Kredytobiorcy wynikających ze świadectw pochodzenia energii z Odnawialnych Źródeł Energii;
- hipoteka zwykła łączna w wysokości 1.500.000,00 PLN oraz hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 750.000,00 PLN 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);
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia.

W dniu 22 października 2010r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowy kredytowe z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności – umowę kredytu obrotowego rewalwingowego oraz umowę kredytu w rachunku bieżącym na łączną kwotę 500.000,00 zł. Umowy zostały zawarte na okres od 25 października 2010r. do 18 października 2011r. Z tytułu udzielonych kredytów Spółka zapłaciła Bankowi w prowizję kredytową w wysokości 1,2% przyznanej kwoty kredytu. Kwota wykorzystanych kredytów podlega oprocentowaniu według zmiennej stawki oprocentowania będącej sumą stawki bazowej jaką jest WIBOR dla depozytów 1M oraz marży Banku.

Zabezpieczenia spłaty kredytu w rachunku bieżącym:

- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Kredytobiorcy prowadzonym przez BOŚ S.A. Oddział w Poznaniu;
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia;
- hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 375.000,00 PLN 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).

Zabezpieczenia spłaty kredytu obrotowego rewalwingowego:

- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Kredytobiorcy prowadzonym przez BOŚ S.A. Oddział w Poznaniu;
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia;
- hipoteka zwykła łączna w kwocie 250.000,00 PLN na zabezpieczenie kapitału kredytu oraz hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 125.000,00 PLN na zabezpieczenie odsetek i kosztów 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).

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.

[Biogazownia Bielany Sp. z o.o.](#)

Siedziba spółki: Bielany, 05-620 Błędów

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

Biogazownia Bielany Sp. z o.o. powstała 17 lutego 2010r. , jej celem będzie budowa biogazowni o mocy do 1,5 MW. Fundusz posiada w Spółce 70% udziałów w kapitale zakładowym i 70% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Projekt jest obecnie na etapie uzyskiwania decyzji środowiskowej.

Viatron Sp. z o.o.

Siedziba spółki: Pl. Kaszubski 8 p.201 Gdynia

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 jedyne go 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.

Projekt spółki p/n „Wdrożenie innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych” w ramach Działania 4.4 Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka uzyskał wsparcie w kwocie 17.779.065,00 PLN, co stanowi 59,74% wartości szacowanych kosztów kwalifikowanych koniecznych do poniesienia w ramach nakładów inwestycyjnych Spółki. Umowa wsparcia została podpisana przez Viatron Sp. z o.o. z Pomorską Agencją Rozwoju Rynku w dniu 14-go maja 2010r. Na dzień 1 grudnia 2010 roku zostało złożone do PARP rozliczenie należnego z tytułu realizacji umowy o dofinansowanie, dofinansowania w kwocie 14.078.385,91 złotych. Do dnia 31 grudnia 2010 r. Spółka otrzymała, z tytułu realizacji umowy o dofinansowanie kwotę 9.020.883,22 zł tytułem zaliczek, jednocześnie oczekuje na zatwierdzonej przez PARP do wypłaty kwotę refundacji nakładów w wysokości 5.057.502,69 złotych. W chwili wpływu na konto Spółki kwoty refundacji zostanie ona przeznaczona na spłatę części zobowiązań Spółki z tytułu udzielonej przez De Lange Leasing Polska SA pożyczki.

Po podpisaniu umowy wsparcia z PARP, spółka Viatron przeprowadziła konkursy ofert na dostawy urządzeń związanych z realizacją projektu Wdrożenia innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych. W ich efekcie wybrani zostali dostawcy urządzeń i podpisane zostały umowy na dostawy. I tak w dniu 18 czerwca 2010r. podpisana została z firmą Manitowoc Crane Group Germany GmbH z siedzibą w Wilhelmshaven umowa na zakup urządzeń dźwigowych na łączną kwotę 5.450.000 EUR, i zmienioną Aneksem nr 2 na kwotę 5.519.900 związaną z zakupem dodatkowego osprzętu, z terminem dostawy urządzeń do 30 września 2010r., podpisano również inne umowy na dostawy

dotatkowego osprzętu tj. ciągnika siodłowego oraz ładowarki teleskopowej jak i umowy na współpracę w zakresie modernizacji kupowanych urządzeń dźwigowych.

W dniu 16 sierpnia Viatron Sp. z o.o. zawarł z De Lage Landen Leasing Polska S.A. umowę pożyczki, której przedmiotem jest udzielenie przez De Lage Landen Leasing Polska S.A. pożyczki pieniężnej dla Viatron Sp. z o.o. w maksymalnej wysokości 4.632.500 euro, zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 5 października br. oraz Aneksem nr 2 z dnia 27 października br. na kwotę 4.702.400 euro. Na kwotę pożyczki składają się:

- pożyczka długoterminowa na kwotę 3.069.900 euro z oprocentowaniem zmiennym wynoszącym na dzień zawarcia umowy 4,69 % łącznie z 3M EURIBOREM, powiększonym o opłatę manipulacyjną w wysokości 0,4% kwoty pożyczki, udzielona na okres 76 miesięcy,
- pożyczka pomostowa na kwotę 1.632.500 euro z oprocentowaniem 4,41% łącznie z 3M EURIBOREM, powiększonym o opłatę manipulacyjną w wysokości 0,4% kwoty pożyczki, udzielona na okres 3 miesięcy do czasu wypłaty dotacji.

Zabezpieczeniami pożyczki są w szczególności:

- weksel in blanco z klauzulą bez protestu oraz deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na dźwig GTK 1100 i GMK 5220 wraz z wyposażeniem,
- umowa przewłaszczenia na dźwig GTK 1100 i GMK 5220 wraz z wyposażeniem,
- gwarancja korporacyjna BBI Zeneris NFI S.A
- umowa wsparcia zawarta pomiędzy spółką Viatron Sp. z o.o., jej współnikami oraz De Lage Landen Leasing Polska SA.

W dniu 29 października br. podpisano protokół końcowego odbioru żurawi, co pozwoliło Spółce uruchomić w De Lage Landen Leasing Polska SA pożyczkę w wysokości 4.702.400 euro, która została w całości przeznaczona na zapłatę firmie Manitowoc Crane Group za zakupione żurawie.

W dniu 22 grudnia Spółka, ułaciła część pożyczki pomostowej w kwocie 400.000 EUR. Pozostała kwota tj. 1.232.500 EUR zostanie sptacona z wpływu środków finansowych z PARP z tytułu refundacji poniesionych przez Spółkę nakładów.

W chwili obecnej prowadzone są działania zmierzające do zawarcia umów handlowych związanych z realizacją przedsięwzięcia, w szczególności z producentami turbin oraz z generalnymi wykonawcami prac budowlanych będącymi potencjalnymi zleceniodawcami w zakresie świadczonych usług.

Energia Trojanowo Sp. z o. o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- | | |
|----------|--|
| PKD 35 | Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych, |
| PKD 38 | Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów, odzysk surowców, |
| PKD 39 | Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami, |
| PKD 52 | Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport, |
| PKD 68 | Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, |
| PKD 71.2 | Badanie i analizy techniczne |
| PKD 77 | Wynajem i dzierżawa |

Energia Trojanowo Sp. z o.o. powstała 10 września 2010 roku, powołana została w celu przygotowania i realizacji projektu nastawionego na produkcję zielonej energii elektrycznej i ciepłej pochodzących z przetworzenia odpadów w instalacji termicznego przetwarzania odpadów, biogazowni lub innej.

Fundusz posiada w Spółce 70% udziałów w kapitale zakładowym i 70% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 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 2010 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 28 lutego 2011 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.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości zostały opisane w punkcie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach.

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

Grupa dokonuje 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.

b. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

c. Istotne zasady rachunkowości

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

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.

d. Podstawa konsolidacji

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

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

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

Jednostki zależne 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.

e. Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących od dnia 1 stycznia 2010 roku.

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje obowiązują od dnia 1 stycznia 2010 roku:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MRS 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”,
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Wewnętrzne transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych.

Za wyjątkiem zaktualizowanego MSSF 3 oraz zaktualizowanego MSR 27, przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Zastosowanie zaktualizowanego MSSF 3

Główne zmiany w standardzie obejmują: dodanie opcji pozwalającej na rozpoznanie 100% wartości firmy powstałej z połączenia jednostek, a nie tylko części wartości firmy przypadającej jednostce nabywającej, wybór tej opcji jest możliwy dla każdej transakcji połączenia jednostek osobno; zmienione ujęcie zapłaty warunkowej oraz późniejszych jej zmian; koszty związane z nabyciem będą ujmowane oddzielenie od ceny nabycia, generalnie będą one ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia; w przypadku przejęć kilkietapowych, wcześniej posiadane udziały w jednostce nabywanej podlegać będą wycenie do wartości godziwej. Zyski i straty wynikające z wyceny rozpoznawane będą w rachunku zysków i strat.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 27

Od 2010 roku zwiększenie lub zmniejszenie udziału w istniejących jednostkach zależnych, które nie będzie powodować utraty kontroli, będzie ujmowane, zgodnie z zaktualizowanym MSR 27, jako transakcja kapitałowa i nie będzie mieć wpływu na wartość firmy oraz na rachunek zysków i strat.

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

f. 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:

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Standard ten nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.

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

g. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W omawianym kwartale nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości.

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

h. 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.

i. 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
- narzędzia, przyrządy

2-10 lat

2-25 lat

j. 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.

k. 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.

l. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

m. 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.

n. 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.

o. 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.

p. 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 odsprzedaży. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

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

q. 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.

r. 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.

s. 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.

ś. Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

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

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

W związku z działalnością spółki zależnej OZEN Plus Sp. z o.o. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w sprawozdaniach skonsolidowanych zostanie rozpoznane w przyszłości (w perspektywie roku 2010) aktywo z tytułu możliwości skorzystania z ulgi podatkowej, jaka wynika z faktu funkcjonowania przedmiotowej inwestycji w Słupskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej Obszar w Wałczu.

u. 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.

v. Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji.

w. 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,
- świadczenie usług – przychody są ujmowane poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy,
- 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.

x. 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.

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

6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

6.1. Ryzyko finansowe

Działalność Funduszu narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego a w szczególności:

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

A. Ryzyko zmian stóp procentowych

W przypadku posiadania zadłużenia finansowego, dla którego odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do poziomu w momencie zawarcia umowy. Należy również nadmienić, iż w przypadku dokonania inwestycji finansowej o stałym dochodzie występuje również ryzyko spadku tych stóp, a w konsekwencji niemożność partycypacji w niższym poziomie kosztów finansowych.

B. Ryzyko kredytowe

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

zależne. W przyszłości Fundusz może dążyć do ustanawiania dodatkowych zabezpieczeń, w tym o charakterze rzeczowym. Ograniczeniem w zakresie możliwości stosowania dodatkowych zabezpieczeń w Spółkach celowych będzie postawa instytucji finansowych, takich jak Banki, które oczekują pierwszeństwa swoich zabezpieczeń wobec innych wierzycieli już na etapie zawierania umów kredytowych.

Z uwagi na konieczność udzielania przez Fundusz poręczeń kredytowych dla spółek zależnych (z uwagi na oczekiwania instytucji finansowych) zwiększeniu ulega ryzyko kredytowe dla Funduszu.

Należności te poddawane są stałemu monitoringowi, a Fundusz stosuje politykę zarządzania ryzykiem kredytowym.

C. Ryzyko kursowe

Umocnienie złotego wobec zachodnich walut każe upatrywać ryzyka kursowego prowadzenia działalności operacyjnej spółek celowych, handlujących z krajami europy zachodniej w walucie kontrahenta, jednocześnie sytuacja taka 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

Fundusz może być narażony na ryzyko utraty płynności finansowej w głównej mierze w sytuacji potencjalnych problemów Spółek zależnych. 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 zależnych, warunków rynkowych długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

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

6.2. Ryzyko kapitałowe

Na Funduszu 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 Fundusz zachowany.

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

Poziom kapitału jest określany w relacji do ponoszonego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej. W celu zachowania i zapewnienia niezbędnych zmian w kapitale, Zarząd Funduszu 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 Funduszu zobowiązania.

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

6.3. Pozostałe rodzaje ryzyka

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

a. 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.

b. Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną

Inwestycja w spółkę zależną, 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 zależnych. Dotychczasowe inwestycje Funduszu były dokonywane jedynie w spółki w których Fundusz obejmował kontrolne pakiety akcji/udziałów.

c. Ryzyko wad prawnych spółki zależnej

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 szczegółowe badanie potencjalnych przedmiotów inwestycji.

d. Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki zależne lub upadłości

Spółki zależne 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 zależna 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 zależnym.

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

e. 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 branże OZE nie można całościowo wykluczyć.

f. 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.

g. 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.

h. Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

W celu sfinansowania przynajmniej części inwestycji planowanych do realizacji w ramach spółek zależnych, 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 zależnych, 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.

i. Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Istotne znaczenie dla Funduszu 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 Funduszu mogłoby się negatywnie odbić na prowadzonej działalności i mieć ujemny wpływ na sytuację majątkową, finansową i dochodową Funduszu. Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska w Funduszu może być ograniczane poprzez plany bliższego ich związania z Funduszem 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 zależnych.

j. Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi (ryzyko administracyjne)

Znacząca część planowanych projektów inwestycyjnych Funduszu 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 m.in. z ochroną środowiska.

k. Ryzyko związane z ochroną środowiska

Funkcjonowanie spółek zależnych Funduszu, 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 zależnych, 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 zależnych, co w konsekwencji wpłynęłoby negatywnie na wyniki finansowe Funduszu.

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.

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 zależne, 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.

I. 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 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 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 Fundusz.

m. Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi.

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

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

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

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

Możliwość skorzystania z pożytków, wynikających z funkcjonowania w strefie jest związane z koniecznością wywiązania się Spółki z planu inwestycyjnego, związanego z zatrudnieniem określonej skali pracowników oraz poniesieniem w odpowiedniej skali nakładów inwestycyjnych.

Realizacja powyższych planów inwestycyjnych odbywa się oczywiście w ramach realizacji przedmiotowej inwestycji.

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

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 zależna Funduszu 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.

n. 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 może 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.

o. Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

Spółki zależne 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 zależne na ryzyko wystąpienia organów państwowych z nakazem zwrotu otrzymanej dotacji.

p. 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.

q. Ryzyko związane z wdrażaną technologią

Z uwagi na fakt, iż instalacje technologiczne, która są przedmiotem wdrożenia w ramach inwestycji prowadzonych przez Fundusz są skomplikowane i innowacyjne, istnieje ryzyko technologiczne.

r. Ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych

Ze względu na stopień skomplikowania instalacji wykonywanych przez spółki-córki Funduszu, jest on narażony na ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych, które może wynikać z następujących czynników:

- dostarczenie/zamontowanie wadliwych urządzeń i materiałów, pociągające za sobą konieczność
- napraw i wymian, wzrost kosztów i opóźnień,
- awarie budowlane spowodowane trudnymi warunkami realizacji prac lub nieprzebraniem procedur – skutkujące wstrzymaniem prac oraz opóźnieniem i przekroczeniem budżetu,

– nie osiągnięcie pełnych parametrów procesowych uruchamianych instalacji z powodu ukrytych wad projektowych – skutkujące dodatkowymi kosztami doprowadzenia instalacji do podstawowych parametrów projektowych bądź utraconymi zyskami,
Fundusz ogranicza to ryzyko poprzez korzystanie z biur projektowych posiadających odpowiednie doświadczenie, renomowanych wykonawców, a także poprzez ubezpieczenie projektu.

s. Ryzyko związane z dostępem, oraz zmianami cen surowca na rynku

Z uwagi na konieczność osiągnięcia określonego udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych oraz z uwagi na potencjał surowcowy Polski w zakresie OZE, należy spodziewać się, iż głównymi wytwórcami energii elektrycznej pochodzącej z OZE będą instalacje w technologii biomasowej. Może to wpłynąć na ograniczenie dostępności surowca do produkcji, a w konsekwencji również na wzrost jego ceny.

Projekty realizowane przez spółki celowe Funduszu wymagają dostarczenia surowców niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania eksploatacyjnego. Mając na uwadze rozwój sektora OZE, a co za tym idzie, wzrost konkurencji przy pozyskiwaniu surowców, spółki Funduszu zabezpieczają dostawy surowców oraz ich ceny poprzez wieloletnie umowy z dostawcami.

7. INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała następujące aktywa finansowe zgodnie z MSR 39:

AKTYWA FINANSOWE	na dzień	na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne	8 316	5 755
Pożyczki udzielone	1 536	-
Należności z tytułu dostaw i usług	320	940
Razem aktywa finansowe	10 172	6 695

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	na dzień	na dzień
	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 407	12 658
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	460	139
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	15 175	-
Kredyty i pożyczki	77 945	2 716
Razem zobowiązania finansowe	97 987	15 513

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 31 grudnia 2010 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

8. INFORMACJA O KURSIE EURO

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień każdego okresu sprawozdawczego przez Narodowy Bank Polski:
na dzień 31 grudnia 2010r. - 3,9603
na dzień 31 grudnia 2009r. - 4,1082

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 2010r. - 4,0044
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009r. - 4,3406

9. 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 w zakresie elektrowni biogazowych (Biogaz Zeneris Sp. z o. o., Biogazownia Bielany Sp. z o.o.) działalność prowadzoną przez Viatron Sp. z o. o. działalność prowadzoną przez Energia Trojanowo 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							Wyciążenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Energo-Eko	Elektrownie Wodne	BIOGAZ	Viatron	Energia Trojanowo	BBI ZENERIS NFI		
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>									
Przychody ogółem	-	86	122	260	9	-	4 327	(4 089)	715
Sprzedaż na zewnątrz	-	86	122	260	9	-	238	-	715
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	4 089	(4 089)	-
Koszty ogółem	(743)	(643)	(323)	(1 301)	(1 200)	(3)	(5 009)	24	(9 198)
Wynik segmentu	(743)	(557)	(201)	(1 041)	(1 191)	(3)	(682)	(4 065)	(8 483)
Nieprzypisane przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	x	x	510
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej	x	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	x	x	x	(7 973)
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	x	x	108
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	x	x	(469)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	x	x	x	(8 334)
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk netto	x	x	x	x	x	x	x	x	(8 334)
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>									
Skonsolidowane aktywa ogółem	161 611	10 632	3 000	14 701	26 342	47	102 195	(98 515)	220 013
Aktywa segmentu	161 611	10 632	3 000	14 701	26 342	47	102 195	(98 515)	220 013
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane aktywa całej grupy	x	x	x	x	x	x	x	x	-
Nakłady inwestycyjne	53 416	87	-	13 044	24 082	-	49	(142)	90 607
- rzeczowe aktywa trwałe	53 412	87	-	13 043	24 045	-	49	(71)	90 565
w tym: środki trwałe w budowie	53 409	88	-	13 024	-	-	-	(71)	-
- wartości niematerialne	4	-	-	1	37	-	-	-	42
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(41)	(23)	(12)	(17)	(350)	-	(190)	(1)	(634)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(32)	-	(4)	(2)	(7)	-	(10)	-	(55)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-

10. PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH

Dane finansowe dotyczące okresu bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Fundusz a także spółki od niej 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.

29.1. Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	na dzień 31.12.2010		na dzień 31.12.2009	
	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 Investment Sp. z o.o.	1 500	36	-	-
BBI Development NFI SA	-	-	-	-
RAZEM	1 500	36	-	-

	IV kwartały 2010		IV kwartały 2009	
	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BBI Investment Sp. z o.o.	1 500	36	-	-
BBI Development NFI SA	-	-	-	27
RAZEM	1 500	36	-	27

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

W dniu 15 marca 2010 r., Fundusz zawarł z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. umowę poręczenia kredytowego dla kredytu inwestycyjnego, jaki został udzielony przez w/w Bank spółce OZEN Plus Sp. z o.o. w celu sfinansowania realizacji inwestycji pn „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii”. Ponadto Fundusz jest również podmiotem umowy wsparcia zawartej pomiędzy Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. oraz Spółką OZEN Plus w ramach realizacji w/w inwestycji, stanowiącej jeden z elementów zabezpieczenia kredytowego, umowa wsparcia obciąża Fundusz m.in. do: zachowania formy prawnej OZEN Plus jako spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, działającej zgodnie z prawem polskim; nie dokonywania fuzji, podziału, reorganizacji i zbycia bez zgody Banku; nie podejmowania działań zmierzających do rozwiązania czy upadłości OZEN Plus Sp. z o.o., nie podejmowania działań mających na celu obniżenie kapitału zakładowego lub umorzenie udziałów w spółce OZEN Plus Sp. z o.o.; wniesienia kwoty 15 mln zł tytułem zwiększenia kapitału zakładowego OZEN Plus Sp. z o.o. (powyższe nastąpiło w drodze potrącenia pożyczek z opisywaną w pkt II.1 przedmiotowego sprawozdania, emisją 30 tys. udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy); podwyższenia kapitału, wniesienia dopłat do kapitału, udzielenia pożyczki bądź pokrycia w innej formie w sytuacji przekroczenia kosztów budżetu.

W dniu 9 kwietnia 2010 r. Fundusz udzielił spółce zależnej BIOGAZ ZENERIS Sp. z o.o. poręczeń wekslowych jako:

- poręczenie solidarne za kredyt w wysokości 4.540.000,00 zł powiększony o odsetki, prowizję i koszty, udzielony umową kredytu inwestycyjnego złotowego na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska nr 2253/12/2009/1056/K/INW/UZU/EKO z dnia 15 grudnia 2009r. udzielonego przez Bank Ochrony Środowiska S.A.
- poręczenie solidarne za kredyt w wysokości 5.257.411,00 zł powiększony o odsetki, prowizję i koszty, udzielony umową kredytu pomostowego na realizację projektu objętego programem pomocowym nr 2256/12/2009/1056/K/INW/POM/EKO z dnia 15 grudnia 2009r.

Przedmiotowe poręczenie udzielone przez Fundusz BIOGAZ ZENERIS Sp. z o.o. wygaśnię. Bank Ochrony Środowiska S.A. dokonał zwrotu weksli.

W dniu 21 października 2010 r., Fundusz zawarł z De Lage Landen Leasing Polska SA S.A. umowę „GWARANCJI ORAZ ZABEZPIECZENIA” poręczającą, wekslem własnym in blanco, pożyczkę udzieloną przez De Lage Landen Leasing Polska SA spółce Viatron Sp. z o.o. na sfinansowanie zakupu środków technicznych (żurawi) firmy Manitowoc Crane Group, gwarantując zapłatę na rzecz De Lage Landen Leasing Polska SA wszystkich kwot (obecnych lub przyszłych) stwierdzonych jako należne od Viatron Sp. z o.o. na podstawie Umowy Finansowania zawartej pomiędzy Viatron Sp. z o.o. a De Lage Landen Leasing Polska SA oraz wywiązać się ze wszystkich obowiązków Viatron Sp. z o.o. wobec De Lage Landen Leasing Polska SA wynikających z Umowy Finansowania, tak jakby była stroną główną zobowiązaną z Umowy Finansowania.

W dniu 21 października 2010 r., zawarta została pomiędzy Funduszem a De Lage Landen Leasing Polska SA S.A., spółką Viatron Sp. z o.o. oraz Igozem Pawełą Umowa Wsparcia między innymi obligująca Fundusz do współdziałania z Viatron Sp. z o.o. tak, aby umożliwić Viatronowi wykonanie wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy Wsparcia oraz umowy pożyczki zawartej pomiędzy Viatron a De Lage Landen Leasing Polska SA, obligującą Fundusz do niezaciągania jakichkolwiek zobowiązań finansowych u Viatron Sp. z o.o., w tym w szczególności z tytułu papierów dłużnych i pożyczek za wyjątkiem zobowiązań, zaciągniętych za uprzednią pisemną zgodą De Lage Landen Leasing Polska SA S.A., a do czasu spłaty przez Viatron Sp. z o.o. wszelkich należności i wykonania przez Viatron Sp. z o.o. wszelkich obowiązków wynikających z umowy pożyczki, obligującą wspólników Viatron Sp. z o.o. do nie podejmowania działań umożliwiających wypłatę zysku wspólnikom w jakiegokolwiek formie, jeżeli współczynnik wypłacalności Viatron Sp. z o.o. rozumiany jako stosunek sumy kapitału podstawowego oraz zysku z lat ubiegłych do sumy bilansowej wynosił będzie poniżej 30%.

13. 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 omawianym okresie oraz po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

W dniu 29 marca 2010r. Fundusz dokonał przydziału 9.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 9.000.000,00 zł. Emitowane obligacje są niezabezpieczone i będą podlegać wykupowi po okresie 12 miesięcy od daty emisji.

W dniu 12 lipca 2010 r. Fundusz dokonał przydziału 5.300 obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 5.300.000,00 zł. Emitowane obligacje są niezabezpieczone i będą podlegać wykupowi w okresie 12 miesięcy od daty emisji.

15. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem Spółka OZEN Plus; na podstawie Uchwały nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 17 czerwca 2005, w dniu 18 czerwca 2010 roku dokonała wypłaty dywidendy za 2004 rok w kwocie 93.428,10 naliczając należne ustawowe odsetki od terminu należnej wypłaty do dnia płatności w wysokości 50.033,95 PLN. Dywidenda wraz z naliczonymi odsetkami została wypłacona udziałowcom Spółki z okresu roku 2004, a więc Pani Helenie Horodeckiej, posiadającej w roku 2004 - 75% udziałów w Spółce oraz Panu Marcinowi Pyka, będącemu ówczesznie 25% udziałowcem

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

W IV kwartale 2010 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.

17. 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	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	69.299.590	49,68%
*Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	17.240.480	12,36%

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

*Zgodnie z informacjami jakie Fundusz posiada z oficjalnych zawiadomień, Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. zgodnie ze stanem na dzień 21 stycznia 2010 r., łącznie posiadali 17.240.480 akcji Funduszu, co stanowiło 12,36% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

W dniu 18 października 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, na którym zgodnie z zaświadczeniem, Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 13.948.999 akcji Funduszu, co stanowiło 16,23% głosów na walnym zgromadzeniu i 10% udziału w kapitale zakładowym Funduszu.

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

Za IV kwartały 2010 roku Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A. poniosła stratę netto przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 7.805 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.

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

W dniu 18 października 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe Funduszu za 2009 rok i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2009 rok.

Jednocześnie ZWZ Funduszu postanowiło przeznaczyć zysk netto w wysokości 923.377,91 PLN na zwiększenie kapitału zapasowego Funduszu.

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

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

W dniu 28 października 2009 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Biogaz Zeneris Sp. z o.o., na którym zostały podjęte uchwały w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o poziom 3,3 mln zł poprzez utworzenie 66 tys. sztuk udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy z nich.

Do dnia 31 grudnia 2009 roku nastąpiło objęcie 20 tys. udziałów o wartości 1 mln zł; w okresie do końca marca 2010 r. nastąpiło objęcie 46 tys. udziałów o wartości nominalnej 2,3 mln zł. Wg stanu na dzień 30 września br. kapitał podstawowy Spółki wynosi 4,3 mln zł.

Energo-Eko S.A.

Fundusz na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadał w Spółce Energo-Eko I S.A. 69,02% akcji w kapitale akcyjnym i 73,23% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, pozostałe akcje w kapitale i głosach na WZA posiada Energo Eko Sp. o. o.

OZEN Plus Sp. z o.o.

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 Wąlczu 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.

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.

Biogazownia BIELANY Sp. z o.o.

W dniu 17 lutego 2010 r. Fundusz podpisał Akt zawiązania spółki pod firmą: „Biogazownia Bielany Sp. z o.o.” z siedzibą w Bielanych, gmina Błędów. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 20.000 PLN i dzieli się na 400 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. BBI Zeneris NFI S.A. objął 280

udziałów o łącznej wartości nominalnej 14.000,00 PLN. Objęte udziały zostały w całości pokryte ze środków własnych Funduszu.

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

VIATRON Sp. z o.o.

W dniu 21 maja 2010r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zmieniające umowę spółki i podwyższające kapitał zakładowy do kwoty 1.057.500 PLN.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały opłacone i objęte przez dotychczasowych udziałowców w niezmienionym stosunku, tj. 70% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników posiada BBI Zeneris NFI S.A., 30% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników posiada Igor Paweł.

Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało w dniu 5 października 2010 r..

Energia Trojanowo Sp. z o.o.

W dniu 10 września 2010 r. Fundusz podpisał Akt zawiązania spółki pod nazwą: „Energia Trojanowo Sp. z o.o.” z siedzibą w Poznaniu. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 PLN i dzieli się na 10 udziałów o wartości nominalnej 5.000,00 PLN każdy. BBI Zeneris NFI S.A. objął 7 udziałów o łącznej wartości nominalnej 35.000,00 PLN. Objęte udziały zostały w całości pokryte ze środków własnych Funduszu. Spółka w dniu 15 listopada 2010 r. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy – Nowie Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII wydział Gospodarczy, pod nr KRS 000037026

21. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

BBI ZENERIS NFI S.A. nie opublikował dotychczas prognoz wyników na rok 2010.

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

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

- Uruchomienie produkcji przez spółkę OZEN Plus Sp. z o.o.;
- Zdolność spółki Biogaz Zeneris Sp. z o. o. do generowania przychodów z działalności polegającej na dostawie technologii;
- Pozyskanie finansowania bankowego dla przygotowywanych projektów, w szczególności dla projektu Energo-Eko I SA
- Podpisanie umowy dotacyjnej przez spółkę Energo-Eko I SA.
- Wyłonienie generalnego wykonawcy projektu spółki Energo-Eko I S.A.
- Pozyskanie przez Viatron Sp. z o.o. kontraktów na usługi w zakresie wznoszenia i montażu turbin wiatrowych.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU

SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2010 roku

	31-12-2010	30-09-2010	31-12-2009
A. Portfel inwestycyjny	30 225	30 225	10 824
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe, w tym:	30 225	30 225	10 824
- Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	-	-	-
- Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	30 225	30 225	10 824
Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-
B. Należności	58 874	57 151	67 568
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	54 655	53 955	63 606
Należności z tytułu odsetek	4 132	3 116	3 881
Pozostałe należności	87	80	81
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 691	7 081	3 768
D. Inne aktywa	949	1 021	1 059
Wartości niematerialne i prawne	-	1	10
Rzeczowe aktywa trwałe	920	975	1 026
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	29	45	23
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	29	45	23
E. Aktywa trwałe do sprzedaży	156	156	156
F. Wartość firmy	6 300	6 300	6 300
A k t y w a r a z e m	102 195	101 934	89 675
F. Zobowiązania	15 500	15 125	2 786
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-	-	2 500
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	15 175	14 744	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	55	43	44
Pozostałe zobowiązania	270	338	242
G. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	5
Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	5
- Długoterminowe	-	-	-
- Krótkoterminowe	-	-	5
H. Rezerwy	176	177	173
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	133	134	153
- Długoterminowe	37	37	37
- Krótkoterminowe	96	97	116
Pozostałe rezerwy, w tym:	43	43	20
- Długoterminowe	-	-	-
- Krótkoterminowe	43	43	20
I. Rezerwa z wyceny	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem	15 676	15 302	2 964
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	86 519	86 632	86 711

J. Kapitał własny	86 519	86 632	86 711
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	13 949
Kapitał zapasowy	72 928	71 952	71 839
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-	923	-
- zrealizowany zysk (strata)	-	923	-
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-
Zysk (strata) netto, w tym:	(358)	(192)	923
- zrealizowany zysk (strata) netto	(358)	(192)	923
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-
Liczba akcji funduszu	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,62	0,62	0,62
Rozwodniona liczba akcji	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,62	0,62	0,62

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
A. Przychody z inwestycji	1 189	4 327	1 222	4 930
Udział w wyniku finansowym netto	-	-	-	-
Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek	1 189	4 327	1 222	4 930
Dodatnie różnice kursowe	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
B. Pozostałe przychody operacyjne	109	344	159	471
C. Koszty operacyjne	(1 464)	(5 029)	(1 213)	(4 478)
Koszty działania funduszu, w tym	(1 408)	(4 829)	(1 138)	(4 271)
- Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-	-	-	-
- Usługi doradztwa finansowego	-	(89)	-	(45)
- Usługi prawne	(36)	(112)	(15)	(153)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(409)	(1 098)	(105)	(390)
- Ujemne różnice kursowe	-	-	-	-
- Pozostałe koszty	(963)	(3 530)	(1 018)	(3 683)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(56)	(200)	(75)	(207)
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące (odpis wartości firmy z wyceny)	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	(166)	(358)	168	923
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	(166)	(358)	168	923
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	(166)	(358)	168	923
K. Podatek dochodowy	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	(166)	(358)	168	923
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	(166)	(358)	168	923
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Zysk (strata) netto za okres	(166)	(358)	168	923
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	(166)	(358)	168	923

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (metoda bezpośrednia)

	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2009 okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	IV kwartał 2010 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	2 656	18 747	727	11 774
1. Odsetki	166	4 068	186	395
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	2 400	14 393	541	10 740
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	-
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	14	25	-	261
12. Inne wpływy operacyjne	76	261	-	378
II. Wydatki	(4 131)	(28 734)	(3 443)	(22 527)
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-	-	-	-
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	(67)	-	(66)
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	(30)	(110)	(18)	(150)
4. Nabycie udziałów wiodących	-	-	-	-
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	(19 401)	(1 613)	(1 497)
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	(3 100)	(5 441)	(821)	(16 521)
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	(2)
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(45)	(49)	(1)	(305)
13. Inne wydatki operacyjne	(956)	(3 666)	(990)	(3 986)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(1 475)	(9 987)	(2 716)	(10 753)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	85	14 463	8 322	20 021
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	8 217	8 217
2. Kredyty	-	-	-	-
3. Pożyczki	-	-	-	11 650
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	14 300	-	-
5. Inne wpływy finansowe	85	163	105	154
II. Wydatki	-	(2 553)	(2 586)	(9 513)
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)	(2 500)	(9 150)
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
8. Odsetki	-	(53)	(86)	(363)
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	85	11 910	5 736	10 508
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	(1 390)	1 923	3 020	(245)
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 390)	1 923	3 020	(245)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
E. Środki pieniężne na początek okresu	7 081	3 768	748	4 013
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	5 691	5 691	3 768	3 768
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU

w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
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	-	-	-	923	923
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	923	923
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(821)	821	-	-
Nabycie udziałów	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 268	-	-	-	1 268
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	6 950	-	-	6 950
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	51	-	-	51
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	13 949	71 839	-	923	86 711
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	13 949	71 839	923	-	86 711
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	71 839	923	-	86 711
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(358)	(358)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(358)	(358)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	923	(923)	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	166	-	-	166
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	13 949	72 928	-	(358)	86 519

w okresie od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.10.2010 roku	13 949	71 952	923	(192)	86 632
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	71 952	923	(192)	86 632
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2010 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(166)	(166)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(166)	(166)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	923	(923)	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	53	-	-	53
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	13 949	72 928	-	(358)	86 519

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
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	-	-	-	168	168
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2009 roku	-	-	-	168	168
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)	923	86 711

PORTFEL INWESTYCYJNY

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

	Udziały mniejszościowe
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-
Zwiększenia, w tym:	-
- zakup	-
- zmiany w kapitale własnym	-
Zmniejszenia, w tym:	-
- sprzedaż	-
- zmiany w kapitale własnym	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

Udziały mniejszościowe

na dzień 31 grudnia 2010 roku

Nazwa spółki	Siedziba	EKD	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.03.2010	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.03.2010
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 pól 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	-

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

na dzień 31 grudnia 2010 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
Energo-Eko I S. A.	Jastrzębie Zdrój	Unieszkodliwianie odpadów	zależna	69,02	73,23
OZEN Plus Sp. z o. o.	Wałcz	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	100,00	100,00
Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	99,90	99,90
Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	99,90	99,90
VIATRON 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	70,00	70,00
Biogazownia Bielany Sp. z o.o.	Bielany	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	70,00	70,00
Energia Trojanowo Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych; Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów, odzysk surowców; Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami; Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport; Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości; Badanie i analizy techniczne; Wynajem i dzierżawa	zależna	70,00	70,00

Podpisy

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Robert Bender – Prezes Zarządu

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu

Marek Józwiak – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

Poznań, dnia 28 lutego 2011 r.