

GRUPA KAPITAŁOWA BBI ZENERIS NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za IV kwartał 2011 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	9
II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU	10
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A.....	10
2. PREZENTACJA WYCENY SPÓŁEK ZALEŻNYCH	25
3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.....	26
4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	27
5. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
6. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO.....	29
7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM.....	32
8. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	38
9. INFORMACJA O KURSIE EURO	38
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	39
11. PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH	40
12. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	40
13. PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE.....	41
14. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENIÓW DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI INFORMACJAMI.	41
15. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	42
16. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	42
17. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	42
18. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% NA WZA FUNDUSZU	42
19. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY ZYSK LUB PONIESIONE STRATY	43
20. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ PO DACIE BILANSU	43
21. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	44
22. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	44
23. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU FUNDUSZU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU....	44
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU	45
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU	45
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU	47
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	48
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU	49
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU	50
PORTFEL INWESTYCYJNY	51
Podpisy.....	53

**I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU****WYBRANE DANE FINANSOWE**

za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartały 2011	IV kwartały 2010	IV kwartały 2011	IV kwartały 2010
	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 234	554	4 646	138
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 795	554	675	138
Zysk (strata) brutto	(5 614)	(8 092)	(1 356)	(2 021)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 029)	(7 395)	(1 215)	(1 847)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 191)	(21 115)	(288)	(5 273)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 925)	(79 224)	(2 397)	(19 784)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 650	102 901	2 089	25 697
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 466)	2 562	(596)	640
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,04)	(0,05)	(0,01)	(0,01)
Aktywa razem	234 165	222 186	53 017	56 103
Zobowiązania	112 994	100 348	25 583	25 338
Rezerwy	1 040	723	235	183
Kapitał własny (aktywa netto)	68 253	74 189	15 453	18 733
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	66 155	70 978	14 978	17 922
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	3 158	3 522
Udziały nie sprawujące kontroli	2 098	3 211	475	811
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	0,49	0,53	0,11	0,13
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
Przychody z inwestycji	4 898	4 327	1 183	1 081
Wynik z inwestycji netto	(702)	(351)	(170)	(88)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(702)	(351)	(170)	(88)
Zysk (strata) brutto	(702)	(351)	(170)	(88)
Zysk (strata) netto	(702)	(351)	(170)	(88)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 948)	(9 987)	(1 678)	(2 494)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 457	11 910	1 560	2 974
Przepływy pieniężne netto, razem	(491)	1 923	(119)	480
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,01)	(0,00)	-	-
Aktywa razem	112 450	102 195	25 460	25 805
Zobowiązania i rezerwy, razem	26 421	15 670	5 982	3 957
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	23 502	15 498	5 321	3 913
Kapitał własny (aktywa netto)	86 029	86 525	19 478	21 848
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	3 158	3 522
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	0,14	0,16

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2011 roku

	31-12-2011	30-09-2011	31-12-2010	30.09.2010
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa	5 853	4 062	8 317	9 506
B. Portfel inwestycyjny	-	-	-	-
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-	-
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-
C. Należności	2 410	2 731	4 648	4 266
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	1 583	2 035	369	304
6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	692	600	2 667	3 732
7. Pozostałe należności	135	96	76	230
D. Zapasy	6 660	5 217	3 666	155
E. Inne aktywa	219 086	216 939	205 399	191 145
1. Rzeczowe aktywa trwałe	208 844	207 606	196 069	182 083
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
3. Wartości niematerialne	2 131	2 149	2 206	1 867
4. Wartość firmy	6 303	6 303	6 303	6 303
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 808	881	821	892
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	214	215	215	-
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 594	666	606	892
F. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	156	156	156	156
Aktywa razem	234 165	229 105	222 186	205 228

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

	31-12-2011	30-09-2011	31-12-2010	30.09.2010
A. Zobowiązania	112 994	105 453	100 348	87 832
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-	-
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	82 958	82 781	79 470	45 519
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	20 801	15 750	15 174	14 745
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 786	4 202	759	26 474
5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 085	746	255	301
6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	725	331	443	341
7. Pozostałe zobowiązania	1 639	1 643	4 247	452
8. Fundusze specjalne	-	-	-	-
B. Rozliczenia międzyokresowe	51 878	52 181	46 926	40 224
1. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	51 593	51 169	46 890	40 224
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	285	1 012	36	-
C. Rezerwy	1 040	814	723	421
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34	34	-	-
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	514	480	379	242
2.1. Długoterminowe	71	64	48	49
2.2. Krótkoterminowe	443	416	331	193
3. Pozostałe rezerwy	492	300	344	179
3.1. Długoterminowe	-	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	492	300	344	179
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	68 253	70 657	74 189	76 751
D. Kapitał własny	68 253	70 657	74 189	76 751
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	66 155	68 534	70 978	73 099
1. Kapitał zakładowy	13 949	13 949	13 949	13 949
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	72 813	72 761	72 958	71 982
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(15 578)	(15 578)	(8 534)	(7 811)
9. Zysk (strata) netto	(5 029)	(2 598)	(7 395)	(5 021)
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-
II. Udziały nie sprawujące kontroli	2 098	2 123	3 211	3 652
Pasywa razem	234 165	229 105	222 186	205 228

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	6 806	19 234	136	554
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	6 806	19 234	127	507
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	9	47
Koszt własny sprzedaży	(3 186)	(16 439)	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Koszt sprzedanych produktów i usług	(3 186)	(16 439)	-	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 620	2 795	136	554
Przychody z inwestycji Funduszu	31	202	140	238
Zyski/straty ze zbycia inwestycji Funduszu	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	(2 798)	(2 798)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 504)	(11 113)	(3 061)	(8 948)
Pozostałe przychody operacyjne	1 373	9 207	291	1 183
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5	5	-	1
2. Dotacja rządowe	389	1 267	198	276
3. Pozostałe przychody	979	7 935	93	906
Pozostałe koszty operacyjne	(73)	(665)	(52)	(706)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	(1)	-	-
3. Pozostałe koszty	(73)	(664)	(52)	(706)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 351)	(2 372)	(2 546)	(7 679)
Przychody finansowe	114	147	45	114
Koszty finansowe	(723)	(3 389)	(327)	(527)
Zysk (strata) brutto	(1 960)	(5 614)	(2 828)	(8 092)
Podatek dochodowy	(496)	(528)	214	214
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 456)	(6 142)	(2 614)	(7 878)
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	(2 456)	(6 142)	(2 614)	(7 878)
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 431)	(5 029)	(2 374)	(7 395)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(25)	(1 113)	(240)	(483)

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartały 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Zysk (strata) netto za okres	(2 456)	(6 142)	(2 614)	(7 878)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek z	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	(2 456)	(6 142)	(2 614)	(7 878)
Całkowity dochód przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 431)	(5 029)	(2 374)	(7 395)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(25)	(1 113)	(240)	(483)

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (metoda pośrednia)

	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Zysk (strata) brutto	(1 960)	(5 614)	(2 828)	(8 092)
Korekty razem	(3 353)	4 423	(26 240)	(13 023)
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Zysk (strata) mniejszości	-	-	-	-
Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
Amortyzacja	734	2 573	251	493
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	15	1 403	(45)	(46)
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(5)	(3)	(1)	(1)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 119	3 122	637	1 177
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	-	-	-	-
Zmiana stanu rezerw	213	269	302	290
Zmiana stanu zapasów	(1 431)	(2 982)	(2 215)	(2 368)
Zmiana stanu należności	(3 734)	(1 839)	(342)	(3 468)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 187	4 083	(22 400)	(8 650)
Zmiana stanu innych aktywów	(2 436)	(1 466)	(2 556)	(320)
Zmiany kapitału	-	-	-	-
Nabycie środków pieniężnych w wyniku połączenia	-	-	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	(496)	(528)	-	-
Korekty z tytułu rozliczenia otrzymanych dotacji	461	(351)	(276)	(276)
Inne korekty	20	142	405	146
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 313)	(1 191)	(29 068)	(21 115)
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	636	636	2 485	241
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	562	562	11	20
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wpływy	74	74	2 474	221
Wydatki	(1 863)	10 561	16 196	79 465
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 314)	9 472	16 196	78 981
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Inne wydatki	(549)	1 089	-	484
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 499	(9 925)	(13 711)	(79 224)
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	9 126	41 996	50 894	115 241
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	(69)	294
Kredyty i pożyczki	3 408	16 169	41 219	86 732
Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 910	19 856	-	14 300
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	808	5 971	9 744	13 915
Wydatki	4 523	33 346	9 304	12 340
Nabycie udziałów (akcji)	-	-	300	300
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	138
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	2 817	15 273	8 696	11 374
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	14 300	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	157	278	48	148
Odsetki	1 549	3 495	260	380
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	4 603	8 650	41 590	102 901
Przeplwy pieniężne netto razem	1 789	(2 466)	(1 189)	2 562
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	1 789	(2 466)	(1 189)	2 562
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	2	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych typu buy/sell back i depozytów bankowych	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	4 062	8 317	9 506	5 755
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	5 853	5 853	8 317	8 317
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 01.01.2010 roku	13 949	71 869	(8 255)	-	-	77 563	4 453	82 016
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	(138)	-	-	(138)	-	(138)
Saldo po zmianach	13 949	71 869	(8 393)	-	-	77 425	4 453	81 878
<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	-	-	-	(7 395)	-	(7 395)	(483)	(7 878)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(7 395)	-	(7 395)	(483)	(7 878)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	782	-	-	782	(759)	23
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	13 949	72 958	(8 534)	(7 395)	-	70 978	3 211	74 189
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	13 949	72 958	(15 929)	-	-	70 978	3 211	74 189
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	72 958	(15 929)	-	-	70 978	3 211	74 189
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(5 029)	-	(5 029)	(1 113)	(6 142)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(5 029)	-	(5 029)	(1 113)	(6 142)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	206	-	-	-	206	-	206
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(351)	351	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	13 949	72 813	(15 578)	(5 029)	-	66 155	2 098	68 253

w okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy				
Saldo na dzień 01.10.2011 roku	13 949	72 761	- 15 578	-	2 598	68 534	2 123	70 657
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	72 761	- 15 578	-	2 598	68 534	2 123	70 657
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2011 roku</i>								
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2011 roku	-	-	-	2 431	-	(2 431)	25	2 456
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10 do 31.12.2011 roku	-	-	-	2 431	-	(2 431)	25	2 456
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	52	-	-	-	52	-	52
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	13 949	72 813	- 15 578	5 029	-	66 155	2 098	68 253

II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2011 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. 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.

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.

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.

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 S.A.
- Energia Trojanowo Sp. z o.o.
- Biogaz ZENERIS TECH Sp. z o.o.

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

OZEN Plus Sp. z o.o.

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

<http://www.ozenplus.eu>

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 kwartały 2011, 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 jaka została zrealizowana w Wałczu jest uruchomienie produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii oraz węgla drzewnego.

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

Efektom zrealizowanej 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.

Zrealizowaną 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 posiada status energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych, potwierdzony uzyskaną w dniu 23 lutego 2012 r. koncesją. Moc zainstalowanej instalacji elektrycznej określa się na 7,23 MW, co spowoduje, że inwestycja jest jedną z większych instalacji z zakresu OZE budowanych niezależnie od energetyki zawodowej, a w zakresie produkcji węgla drzewnego najbardziej nowoczesną fabryką w Europie.

Przedłużający się okres realizacji inwestycji, realizowanej przez Spółkę w formule Generalnego Wykonawcy jak również zwłoka w działaniach GW doprowadziły do przerwania stosunku umownego pomiędzy OZEN Plus oraz dotychczasowym Generalnym Wykonawcą, tj. Spółką AWBUD.

W dniu 13 maja 2011 r. OZEN Plus odstąpił od zawartej w dniu 20 maja 2008 r. umowy z AWBUD. Jednocześnie OZEN Plus określił swoje roszczenia z tytułu nienależytego wykonania zobowiązań, wynikających z przedmiotowej Umowy naliczając kary umowne na poziomie 19.355.000 zł (słownie: dziewiętnaście milionów trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) z tytułu nienależytego wykonania przez AWBUD S.A. zobowiązania z obejmujących:

- 10.755.000 zł (słownie: dziesięć milionów siedemset pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) kar umownych nałożonych z tytułu niewykonania w terminie zadania inwestycyjnego oraz
- 8.600.000 zł (słownie: osiem milionów sześćset tysięcy złotych) kar umownych nałożonych z tytułu odstąpienia od Umowy.

Należy przypomnieć, iż terminy realizacyjne, wynikające z zapisów umownych wskazywały na dużo wcześniejsze okresy zakończenia realizacji Zadania Inwestycyjnego przez GW.

I tak zgodnie z aneksem nr 8 z dnia 3 marca 2010 r. do Umowy z dnia 20 maja 2008 r. AWBUD zobowiązał się do zakończenia zadania inwestycyjnego do dnia 23 sierpnia 2010 r. oraz dokonania do dnia 23 listopada 2010 r. pomiarów gwarantowanych osiągnięcia pełnych mocy produkcyjnych.

Powyższe ustalenia z aneksu nr 8 AWBUD potwierdził również w aneksie nr 9 z dnia 14 czerwca 2010 r.

W maju 2011 r. Spółka wystąpiła do TUIR ALLIANZ POLSKA S.A., będącego wystawcą Gwarancji Należytego Wykonania Kontraktu, stanowiącej zabezpieczenie roszczeń Spółki wobec dotychczasowego GW z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy z dnia 20 maja 2008 r. Gwarant Ubezpieczeniowy dokonał wypłaty całości środków z przedmiotowej Gwarancji.

Kwota wypłaconej Spółce Gwarancji to poziom 5,95 mln zł. Tym samym część z naliczonych dotychczasowemu GW kar została przez Spółkę wyegzekwowana.

Po odstąpieniu od Umowy z dotychczasowym GW przeprowadzono inwentaryzację wykonanych robót oraz zidentyfikowano, możliwe do stwierdzenia wady i usterki obiektów.

Następnie przystąpiono do prac zmierzających do zakończenia inwestycji oraz uruchomienia instalacji i rozpoczęcia działalności operacyjnej.

Prace prowadzono przy udziale podwykonawców oraz przy wykorzystaniu zasobów własnych.

W miesiącu styczniu 2012 r., a więc po dniu bilansowym Spółka otrzymała od AWBUD – u, tj. byłego Generalnego wykonawcy inwestycji w Wałczu pozew, w którym AWBUD występuje w stosunku do OZEN Plus z żądaniami zapłaty przez OZEN Plus łącznie kwoty 15.360.839,85 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie:

- kwoty 1.427.262,36 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 1 listopada 2011 r. do dnia zapłaty, tytułem wynagrodzenia za wykonane roboty z zakresu podstawowego Umowy,
- kwoty 2.452.250,10 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 1 listopada 2011 r. do dnia zapłaty, tytułem wynagrodzenia za wykonane roboty dodatkowe,
- kwoty 731.676,39 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 19 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tytułem wynagrodzenia za wykonane roboty dodatkowe,
- kwoty 3.537.000,00 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 20 maja 2011 r. do dnia zapłaty tytułem kary umownej w związku z nieprzekazaniem dokumentacji projektowej, które to opóźnienie spowodowało przedłużenie terminu odbioru końcowego inwestycji;
- kwoty 6.099.651,00 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 7 listopada 2011 r. do dnia zapłaty, tytułem odszkodowania za bezpodstawne ściągnięcie kwoty z gwarancji ubezpieczeniowej dobrego wykonania umowy,

- kwoty 1.113.000,00 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty, tytułem odszkodowania w związku z przedłużonym okresem realizacji Umowy.

OZEN Plus Sp. z o.o. w ustawowym terminie 14 dni odpowiedziała na pozew AWBUD wnioskując o oddalenie powództwa, wskazując je w całości jako nieuzasadnione.

Ponadto w dniu 24 lutego 2012 r. spółka OZEN Plus złożyła do sądu odpowiedź na stanowisko AWBUD, jakie zajął on w stosunku do odpowiedzi Spółki na pozew. W odpowiedzi z dnia 24 lutego br. Spółka OZEN Plus podtrzymała swoje stanowisko wskazane pierwotnie w odpowiedzi na pozew.

Uwzględniając wartość naliczonych w momencie odstąpienia od Umowy z AWBUD kar na poziomie 19,355 mln zł, jak również uzyskania dotychczas w ramach przedmiotowej kwoty 5,957 mln zł (tj. 30% wartości naliczonych kar) Spółka zamierza dochodzić wszelkich roszczeń wobec byłego Generalnego Wykonawcy Inwestycji w Wałczu.

Działania jakie są na bieżąco podejmowane przez Spółkę dotyczą aktualnie obszaru produkcyjnego oraz handlowego.

Prowadzone są działania optymalizujące w zakresie produkcji węgla drzewnego oraz brykietu, jak również energii elektrycznej, tak aby możliwym była ciągła praca instalacji, a w konsekwencji dojście do pełnych mocy produkcyjnych zakładu.

W zakresie produkcji węgla drzewnego Spółka uzyskuje okresowo nominalne moce produkcyjne. W zakresie produkcji ee Spółka nie osiągnęła dotychczas pełnych mocy wytwórczych.

Powyższe jest w głównej mierze pochodną działań optymalizacyjnych w zakresie pracy kotła biomasowego, niezwiązanego z procesem produkcji węgla drzewnego, a będącego jednym z trzech źródeł produkcji pary wodnej dla turbiny.

Praca kotłów odzysknicowych, znajdujących się na końcach linii technologicznych węgla drzewnego jest pracą stabilną i możliwe jest aktualnie osiągnięcie parametrów zbliżonych do nominalnych. Optymalizacja pracy kotłów odzysknicowych na poziomie nominalnych parametrów projektowych, ale również na poziomach nieco wyższych, będzie w głównej mierze pochodną optymalizacji procesu produkcji węgla drzewnego w zakresie jego ciągłej pracy.

Proces produkcji węgla drzewnego, brykietu jak również produkcji energii elektrycznej prowadzony jest w sposób samodzielny przez pracowników Spółki.

Spółka znajduje się na etapie realizacji zleceń w zakresie produkcji węgla i brykietu na sezon 2012 dla podmiotów z, którymi zostały zawarte umowy ramowe. Począwszy od miesiąca stycznia 2012 r. rozpoczęła się ekspedycja towaru w ramach realizacji zawartych kontraktów handlowych, który dotychczas był składowany w magazynach Spółki.

Niezależnie od uprzednio zawartych i funkcjonujących umów na sprzedaż węgla i brykietu, Spółka poszerza na bieżąco swoje handlowe kontakty, będące w głównej mierze, efektem udziału w międzynarodowych Targach SPOGA & GAFA w Kolonii. Konsekwencją tych działań było zawarcie na przestrzeni IV kwartału ubr. jak i stycznia br. umów na sprzedaż węgla drzewnego i brykietu z kilkoma zachodnioeuropejskimi partnerami.

Załoga potrzebna do eksploatacji instalacji została już zatrudniona. Na koniec IV kwartału 2011 r. w OZEN Plus zatrudnionych było 131 osób. (na zatrudnienie części z nich oraz doposażenie stanowisk pracy OZEN uzyskał dodatkowy grant z Powiatowego Urzędu Pracy w Wałczu w kwocie 640 tys. zł).

Kalendarium najbardziej istotnych zdarzeń dla realizacji inwestycji, będących udziałem Spółki OZEN Plus, w szczególności w okresie od 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 rewalwingowego.

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

Umowa kredytu inwestycyjnego zakładała 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.

W dniu 30 marca 2011 r. Spółka zawarła aneks do umowy o kredyt inwestycyjny. Aneks zakładał zmianę terminu rozpoczęcia spłat rat kapitałowych i odsetek od kredytu inwestycyjnego. Rozpoczęcie spłat rat kredytu oraz odsetek, w tym również odsetek objętych karencyjnością do dnia 31 maja 2011 r., nastąpi z dniem 30 czerwca 2011 i potrwa do dnia 31 marca 2018 r., a więc w terminie tożsamym z określonym w umowie kredytu inwestycyjnego z marca 2010 r. Ponadto przedmiotowy aneks zmieniał terminy dostępności środków kredytowych do dnia 31 maja 2011 r. Ponadto Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. skrócił okres funkcjonowania zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego w postaci poręczenia Funduszu wg prawa cywilnego do okresu 2,5 roku od momentu zawarcia umowy kredytu inwestycyjnego, a więc do dnia 15 września 2012 r. Dotychczas obowiązywało poręczenie Funduszu wg prawa cywilnego na pełen okres kredytowania. Pozostałe istotne postanowienia umowy pozostają bez zmian.

Zgodnie z postanowieniami aneksu z marca 2011 r. kredyt inwestycyjny został wykorzystany przez Spółkę w kwocie 54,5 mln zł w terminie jego dostępności, tj. do dnia 31 maja 2011 r.

Ponadto począwszy od miesiąca czerwca 2011 r. Spółka rozpoczęła spłaty w ramach kredytu inwestycyjnego.

W dniu 29 grudnia 2011 r. Spółka zawarła aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego, zmieniający dotychczasowe postanowienia umowy w taki sposób, iż w okresie pomiędzy listopadem 2011 r. i majem 2012 r. zmianie uległa wysokość spłat rat kapitałowych do poziomu 20 tys. zł w miesiącu grudniu 2011 r. oraz 10 tys. zł dla okresu pomiędzy styczniem, a majem 2012 r.

Ponadto nastąpiła zmiana w sposobie zapłaty za odsetki, w taki sposób, iż skumulowane odsetki z okresu karencyjności spłat kredytu (okres wykorzystywania kredytu) pomniejszone o dokonane już spłaty wraz z odsetkami naliczonymi za listopad i grudzień 2011 r. płatne będą w 5 równych miesięcznych ratach na koniec każdego miesiąca w okresie od 31.01.2012 r. do 31.05.2012 r.

Ponadto Spółka została zobowiązana do przeprowadzania średniomiesięcznych rozliczeń przez rachunek bieżący w Banku w wysokości minimum 4.500.000,00 zł. Brak zadeklarowanej wysokości wpływów w danym kwartale oznacza podwyższenie marży oprocentowania w o 1 p.p. Podwyższone o 1 p.p. oprocentowania w takiej sytuacji obowiązywać będzie do końca kwartału, w którym wpływy na rachunek osiągną poziom minimum w kwocie 4.500.000 zł średniomiesięcznie.

Jednocześnie wydłużeniu uległ okres udzielonego poręczenia wg prawa cywilnego w ramach Umowy kredytu inwestycyjnego z okresu 2,5 lata do okresu 3,5 roku.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zakładała 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.

Spółka podobnie jak w przypadku kredytu inwestycyjnego oraz rewolwingowego w dniu 30 marca br. zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 15 marca 2010 r. Aneks zakłada odnowienie kredytu na kolejny 12 miesięczny okres, tj. na okres od 14 marca 2011r. do 13 marca 2012 r. Odpowiednio o okres odnowienia kredytu w rachunku bieżącym przesuwają się również termin obowiązywania dotychczasowych zabezpieczeń kredytowych. Pozostałe istotne postanowienia umowy pozostały bez zmian.

Odnowienie kredytu w rachunku bieżącym dla kolejnego okresu rocznego planowane było przez Spółkę już na etapie zawierania umowy kredytu w rachunku bieżącym w marcu 2010 r.

W dniu 8 września 2011 r. Spółka zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zwiększający poziom limitu do poziomu 10.000.000 zł. Zabezpieczenie zwiększenia udzielonego limitu stanowią poza już funkcjonującymi zabezpieczeniami również cesja wierzytelności z zawartych kontraktów z odbiorcami (zabezpieczenie wspólne dla kredytu obrotowego w rachunku bieżącym i kredytu inwestycyjnego) jak również poręczenie wg prawa cywilnego złożone przez BBI Zeneris NFI SA do kwoty 3.000.000,00 zł, a więc do kwoty zwiększonego limitu kredytowego.

W dniu 29 grudnia 2011 r. Spółka zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym, w taki sposób, iż termin spłaty całości kapitału kredytu został wskazany na dzień 13 marca 2012 r.

Ponadto nastąpiło na mocy aneksu przesunięcie terminu zapłaty odsetek z okresu miesiąca listopada i grudnia 2011 na miesiąc styczeń 2012 r.

Spółka w miesiącu lutym 2012 r. wystąpiła do Banku Polskiej Spółdzielczości S.A., zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, o odnowienie limitu kredytu w rachunku bieżącym na kolejny roczny okres.

Zmianie ulega wielkość poręczenia wg prawa cywilnego BBI ZENERIS NFI S.A. z kwoty 3.000.000,00 zł do kwoty 10.000.000,00 zł.

Ponadto Spółka została zobowiązana do przeprowadzania średniomiesięcznych rozliczeń przez rachunek bieżący w Banku w wysokości minimum 4.500.000,00 zł. Brak zadeklarowanej wysokości wpływów w danym kwartale oznacza podwyższenie marży oprocentowania o 1 p.p. Podwyższone oprocentowania o 1 p.p. w takiej sytuacji obowiązywać będzie do końca kwartału, w którym wpływy na rachunek osiągną poziom minimum w kwocie 4.500.000 zł średniomiesięcznie.

Umowa o kredyt rewolwingowy zakładała 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.

Spółka zawarła w dniu 30 marca br. aneks do Umowy o kredyt rewolwingowy. Aneks zakłada zmianę terminu udzielenia odnawialnego kredytu rewolwingowego na okres od 15 marca 2010 r. do 30 czerwca 2011 z obniżeniem limitu kwoty kredytu do poziomu 3 300 000 zł od dnia 31 marca 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. zgodnie ze spłatami określonymi w umowie kredytowej. Obniżenie limitu kredytu rewolwingowego było pochodną zmniejszenia zapotrzebowania Spółki na przedmiotowe środki z uwagi na stopień zaawansowania inwestycji.

Z uwagi na wydłużenie okresu kredytowania utrzymane zostało zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomościach, stanowiących dotychczasowe zabezpieczenie kredytu rewolwingowego. Pozostałe istotne postanowienia umowy pozostały bez zmian.

Spółka zgodnie z obowiązującymi terminami umownymi dokonała całkowitej spłaty kredytu rewalingowego.

Szczegóły zabezpieczeń przedmiotowych kredytów zostały szczegółowo opisane w poprzednich raportach kwartalnych, publikowanych przez Fundusz, stąd też nie zostały po raz kolejny przytoczone.

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 (część kapitałowa) Spółki, na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za IV kwartały 2011 r., z tytułu kredytu inwestycyjnego kształtuje się na poziomie 51,15 mln zł.

Ponadto w dyspozycji Spółki jest również kredyt obrotowy, na bieżąco wykorzystywany m.in. w zakresie bieżącej obsługi Spółki.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za IV kwartały 2011 r. Fundusz udzielił Spółce OZEN Plus, na realizację inwestycji pn: „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii” pożyczek, których wartość kształtowała się na poziomie 62,4 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).

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. Dwie ostatnie z wymienionych osób pełnią 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 w miesiącu lutym br. 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 30 września 2011 r. O fakcie podpisania przez PARP aneksu do Umowy o dofinansowanie projektu Fundusz poinformował raportem bieżącym nr 23/2011.

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. W dniu 17 października 2011 r. Spółka otrzymała decyzję Ministra Gospodarki z dnia 12 października 2011 r. w zakresie zmiany warunków „Zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej Spółki na terenie strefy. Spółka na mocy w/w decyzji uzyskała zgodę na zmianę przedmiotowego Zezwolenia, w zakresie zakończenia inwestycji oraz

utworzenia 110 nowych miejsc pracy – w terminie do dnia 30 września 2011 r. W ramach dotychczas obowiązującego Zezwolenia spełnienie przedmiotowych warunków wskazywało na termin 31 grudnia 2010 r.

Ponadto należy wskazać, iż Spółka uzyskała wszystkie niezbędne pozwolenia na użytkowanie oraz zaświadczenia o zakończeniu robót budowlanych obiektów. Wymagane pozwolenia i zaświadczenia były przez Spółkę uzyskiwane sukcesywnie. Pozwolenia i zaświadczenia zostały uzyskane w zakładanym przez OZEN Plus terminie, tym samym na koniec września br. Spółka dysponowała kompletem wymaganych pozwoleń na użytkowanie bądź stosownych zaświadczeń, dotyczących kilkudziesięciu obiektów, składających się na część logistyczną oraz produkcyjną zakładu w Wałczu.

Zgodnie z informacjami, pochodzącymi ze Spółki, uwzględniając fakt uzyskania niezbędnych pozwoleń, osiągnięcie pułapu wymaganego zatrudnienia jak również wcześniej zrealizowany program inwestycyjnego, zadeklarowanego wobec Słupskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej oraz PARP Spółka terminowo dopełniła wszystkich obowiązków, wynikających zarówno z Umowy o dofinansowanie projektu, zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości jak również z w/w Zezwolenia, udzielonego spółce przez Ministra Gospodarki.

W dniu 21 czerwca 2011 r. odbyło się ZZW Spółki, zatwierdzające sprawozdania finansowe za rok 2010. Wraz z zatwierdzeniem sprawozdań finansowych zakończeniu uległa 2 letnia kadencja dotychczasowego Zarządu Spółki. Na kolejną kadencję został powołany Zarząd w dotychczasowym składzie.

Spółka w miesiącu październiku 2011 r. uzyskała na poziomie województwa zachodniopomorskiego wyróżnienie przyznawane przez Państwową Inspekcję Pracy w konkursie „Pracodawca organizator pracy bezpiecznej 2011”.

Należy nadmienić, iż za projekt inwestycyjny realizowany przez Spółkę pn „Uruchomienie produkcji energii ekologicznych z odnawialnych źródeł energii” - BBI Zeneris NFI S.A. został Krajowym Liderem Innowacji i Rozwoju - 2011 w kategorii Innowacyjny projekt unijny w Konkursie Krajowi Liderzy Innowacji i Rozwoju, Edycja Ogólnopolska 2011.

W dniu 23 lutego 2012 r. Spółce została przyznana przez Urząd Regulacji Energetyki koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii.

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.

W I kwartale br. spółka podpisała umowy o współpracy w zakresie projektowania dla wiodących dostawców wyposażenia elektrowni wodnych / jazy powłokowe, turbiny śrubowe/. Spółka rozpoczęła prace projektowe dla klienta zewnętrznego na istniejącym piętrzeniu, z prognozowaną mocą instalowaną 108 KW. W II kwartale br. spółka kontynuowała prace projektowe dla klientów zewnętrznych. W trakcie III kwartału Spółka podpisała 4 umowy na wykonanie dokumentacji projektowych, których realizacja przebiega zgodnie z treścią zawartych umów. W trzech lokalizacjach wykonana dokumentacja została uzgodniona z stosownymi urzędami i rozpoczęto kolejne etapy projektowania. W IV kwartale spółka podpisała kolejną umowę na wykonanie dokumentacji projektowej dla elektrowni o mocy 40 Kw. Sukcesywnie realizowane są kolejne etapy prac projektowych na podstawie wcześniej zawartych umów.

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

Fundusz posiada w Spółce Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o. bezpośrednio 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i bezpośrednio 99,9% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Pośrednio natomiast Fundusz posiada 100% udziałów i 100% głosów w Spółce Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o. ze względu na to, iż 0,1% udziałów w Spółce posiada spółka Biogaz ZENERIS Sp. z o.o., która jest w 100% kontrolowana przez Fundusz. Spółka została zakupiona z uwagi na status MSP, który daje większe możliwości pozyskania środków pomocowych z programów unijnych.

Energo-Eko I S.A.

Siedziba Spółki: ul. Energetyków 32, 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 30 września 2011 roku posiadał w Spółce Energo-Eko I S.A. 69,02% akcji 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. Energetyków 32 w Jastrzębiu, oznaczonego w planach jako działki o nr 802/14 i 804/14 - po zmianach 910/14, 912/14 i 827/14 – zapisanych w planie zagospodarowanie przestrzennego gminy Jastrzębie jako tereny o funkcji przemysłowej. Powierzchnia działek wynosi łącznie 2,7476 ha i obejmuje tereny zlikwidowanej KWK Moszczenica.

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

Celem strategicznym Funduszu w zakresie realizowanego przedsięwzięcia, jest wypracowanie pozycji lidera technologicznego i kosztowego w dziedzinie innowacyjnego zagospodarowania odpadów komunalnych zmieszanych w tym produkcji z odpadów energii o statusie energii pochodzącej z odnawialnych źródeł lub w sytuacji istotnych przeszkód w realizacji projektu np. braku możliwości zamknięcia finansowego projektu czy sprzedaż posiadanych akcji z zyskiem.

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. W ramach przygotowań do realizacji inwestycji przeprowadzono także remont części budynku biurowo-socjalnego, wymieniono i uzupełniono ogrodzenie terenu budowy, a także nabyto działkę przylegającą do nieruchomości Spółki o powierzchni 125 m²

Spółka w dniu 5 grudnia 2011 r. podpisała z Górnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego, reprezentującą PARP, umowę na dofinansowanie projektu w ramach POIG Działanie 4.4. na kwotę 39,57 mln zł. Zgodnie z umową, okres kwalifikowalności wydatków projektowych przypada na okres 1.01.2012r. do 25.01.2015r.

Trwają negocjacje bankowe związane z komercyjną częścią finansowania inwestycji. Niezależnie od powyższego, w ramach poszukiwania finansowania projektu Spółka złożyła wnioski o dofinansowanie z programu NER300. NER300 jest programem Komisji Europejskiej przeznaczonym na dofinansowanie projektów demonstracyjnych w dziedzinie technologii wychwytywania i składowania dwutlenku węgla (CCS) oraz innowacyjnych technologii energii odnawialnej (RES). Fundusz NER300 stanowią środki pozyskane ze sprzedaży w ramach unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (ETS) – 300 mln uprawnień do emisji pochodzących ze specjalnej rezerwy dla nowych instalacji (ang. New Entrants Reserve, NER). Projekt został złożony za pośrednictwem Ministerstwa Gospodarki do Komisji Europejskiej w dniu 9 maja 2011 roku. Obecnie projekt, po pozytywnym wyniku badania przeprowadzanego przez Europejski Bank Inwestycyjny, jest dalej oceniany przez Komisję Europejską.

Równolegle trwa procedura związana z wyborem Generalnego Realizatora Inwestycji, który zostanie wyłoniony w przetargu ograniczonym na zasadzie „zaprojektuj i wybuduj” realizowanym w oparciu o „żółty FIDIC”. Pierwsze postępowanie przetargowe zostało ogłoszone przez Spółkę w dniu 1-go lipca 2010 r., a jego zmieniony harmonogram przewidywał ocenę ofert i jego rozstrzygnięcie do dnia 28-go lutego 2011 r. W związku z niespełnieniem przez oferentów wszystkich wymaganych dokumentacją przetargową (SIWZ) warunków przetargu, Zarząd Spółki zakończył ten etap postępowania przetargowego bez jego rozstrzygnięcia. Dalsze działania przewiduje przeprowadzenie postępowania o wybór GRI w trybie dwustopniowych negocjacji. Z początkiem kwietnia wysłano do podmiotów, które zakupiły SIWZ, informacje o kolejnym etapie postępowania przetargowego. W następstwie powyższego, z podmiotami, które potwierdziły zainteresowanie udziałem w postępowaniu Spółka przeprowadziła dialog, w efekcie którego doprecyzowane zostały warunki zapytania ofertowego. Na podstawie zebranych informacji Spółka zaktualizowała dokumentację przetargową (SIWZ). SIWZ wraz z zaproszeniem do złożenia ofert został wysłany do wszystkich zainteresowanych podmiotów na początku września, a termin składania ofert, w ślad za wnioskami oferentów, został ustalony na 2 grudnia br. W związku z wnioskami uczestników przetargu na GRI o przedłużenie czasu na składanie ofert w trwającym postępowaniu o udzielenie zamówienia na zaprojektowanie i wybudowanie instalacji do termicznego przetwarzania odpadów Spółka, zgodnie z zapisami Instrukcji Dla Wykonawcy, zdecydowała o zmianie harmonogramu i przedłużeniu terminu składania ofert do dnia 16 marca 2012 roku. W ślad za powyższym odpowiednie zmiany wprowadzono do harmonogramu postępowania.

Przeprowadzony został również przetarg na wybór Inżyniera Kontraktu, który jednak, ze względu na toczące się postępowanie związane z wyborem GRI oraz oczekiwanie na podpisanie umowy dotacyjnej, nie został rozstrzygnięty.

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 Górnictwa.

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.

Należy dodatkowo zauważyć, że tego typu instalacje traktowane są jako „zeroemisyjne” i nie dotyczy ich konieczność posiadania uprawnień do emisji CO₂.

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, 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 cieplnej), jak i dla producentów rolnych i spożywczych zobligowanych do utylizacji odpadów z produkcji rolno-spożywczej.

Podstawowy zakres działalności spółki BIOGAZ ZENERIS to:

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

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

W zakresie eksploatacji biogazowni na własny rachunek Spółka w styczniu 2010 rozpoczęła budowę instalacji w Skrzatuszu. Rozpoczęcie produkcji energii elektrycznej w tej instalacji nastąpiło na początku marca 2011 r., a w kwietniu nastąpiło 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, a

sama instalacja jest zgłoszona w kilku inicjatywach typu „inwestycja roku” lub „wyróżniona inwestycja w zakresie ochrony środowiska”. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka otrzymała z tego tytułu kwotę 4.093 mln PLN.

Jednocześnie Spółka zapewniła 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 Fundusz prezentował we wcześniejszych raportach okresowych.

Instalacja w Skrzatuszu osiągnęła w IV kwartale pełnię mocy produkcyjnych, przekraczając w grudniu parametry założone w biznesplanie (osiągnięto 110% założonej produkcji), co w pełni potwierdza jakość opracowanej w BIOGAZ ZENERIS i zaimplementowanej w Biogazowni Skrzatusz technologii.

Biogaz Zeneris prowadzi 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. Do dnia publikacji niniejszego raportu z tytułu tej dotacji Fundusz uzyskał 414.869 PLN.

W czerwcu 2011 podpisano umowę na budowę biogazowni w Boleszynie. Wartość kontraktu wynosi 16,295 mln zł netto. Prace budowlane związane z kontraktem zakończyły się w połowie stycznia 2012 roku, a w dniu 31 stycznia (w terminie uzgodnionym z inwestorem) został uruchomiony układ kogeneracyjny oraz popłynęła do sieci energia elektryczna. W drugiej połowie lutego inwestor uzyskał pozwolenie na użytkowanie obiektu.

W grudniu 2011 spółka zawarła dwie umowy z Elektrownie Wodne Sp. z o.o.(grupa ENEA) dotyczące biogazowni w Liszkowie: „NA OPRACOWANIE PROGRAMU OPTIMALNEGO FUNKCJONOWANIA BIOGAZOWNI LISZKOWO” oraz „NA WYKONYWANIE USŁUG TECHNICZNYCH ZWIĄZANYCH Z EKSPLOATACJĄ BIEŻĄCĄ I ZAPEWNIENIEM PRACY BIOGAZOWNI W RUCHU CIĄGŁYM”. W chwili obecnej Spółka prowadzi proces naprawczy na tym obiekcie, pod nadzorem spółki ponownie został zaszczerpiony i uruchomiony proces biotechnologiczny, uzyskano stabilną produkcję biogazu, a w ciągu najbliższych dni spodziewane jest włączenie układu kogeneracyjnego i rozpoczęcie produkcji energii elektrycznej.

W dniu 27 stycznia 2012 r. Biogaz Zeneris Sp. z o.o. występując jako Konsorcjum łącznie z Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. oraz H. Cegielski-Poznań S.A. zawarła umowę, ze spółką AGROMIS Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Wykonawcę robót określonych jako: „Projektowanie i Budowa Biogazowni Rolniczej w m. Trzebiele, gm. Biały Bór” , w tym zaprojektowanie, wykonanie i ukończenie tych robót oraz usunięcie ujawnionych w nich wszelkich wad. Roboty będą wykonywane zgodnie z przyjętymi „Warunkami Kontraktowymi dla urzędzeń oraz projektowania i budowy dla urzędzeń elektrycznych i mechanicznych oraz robót inżynierskich i budowlanych projektowanych przez Wykonawcę” 4 wydanie angielsko-polskie niezmiennione 2008 z erratą (FIDIC). Łączna wartość przedmiotu umowy wynosi 18.204.000 PLN brutto (osiemnaście milionów dwieście cztery tysiące złotych). Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym, że AGROMIS przekaze do Wykonawcy dowody potwierdzające zapewnienie finansowania projektu w terminie do dnia 31 maja 2012 r.

Na przestrzeni ostatnich miesięcy Spółka formalnie przystąpiła do kilku przetargów, negocjując jednocześnie ew. warunki uczestnictwa w kolejnych projektach, których ogłoszenie jest planowane wiosną.

Spółka podpisała również list intencyjny w zakresie przygotowania inwestycji i budowy biogazowni na własny rachunek i pracuje nad kolejnymi lokalizacjami.

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.

Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- PKD 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
- PKD 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- PKD 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

Spółka BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 2 sierpnia 2011 roku, przy czym Fundusz objął w niej 100% udziałów. Spółka została powołana w celach pomocniczych w zakresie udziału BIOGAZ ZENERIS w postępowaniach przetargowych.

Viatron S.A.

Siedziba spółki: Pl. Kaszubski 8 p.201, 81-350 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 jedynego właściciela spółki, jednocześnie jej założyciela i prezesa zarządu. W dniu 31 sierpnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przekształceniu Spółka została z spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W dniu 3 listopada 2011r. przekształcenie zostało zarejestrowane w KRS pod numerem 0000400738.

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. Do dnia 31 grudnia 2011 r. Spółka otrzymała, z tytułu realizacji umowy o dofinansowanie, kwotę 14 171 969 zł.

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

W dniu 16 sierpnia 2010 roku 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 2010 roku oraz Aneksem nr 2 z dnia 27 października 2010 roku 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 2010 roku 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 2010 roku Spółka, spłaciła pierwszą ratę pożyczki pomostowej w kwocie 380.000 EUR a pozostała jej część w wysokości 1.252.500 EUR została spłacona z wpływu środków finansowych z PARP z tytułu refundacji poniesionych przez Spółkę nakładów w dniu 30 marca 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2011r. zadłużenie z tytułu kapitału pożyczki wynosi 3.009.365,47 Euro, a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,237% w skali roku.

Pierwsze zlecenia Spółka rozpoczęła realizować dla lokalnych zleceniodawców, w tym dla PZT montaż suwnic kontenerowych RTG oraz prace remontowe na platformie wiertniczej Wilphoenix. Pierwsze prace na farmach wiatrowych związane z wymianą generatorów w turbinach wiatrowych przeprowadzono na farmach w Tymieniu i Cisowie. Od połowy sierpnia 2011r. Spółka wykonuje rutynowe czynności związane z montażem turbin wiatrowych. Podpisała i zrealizowała kontrakty na montaż turbin produkcji General Electric oraz turbin firmy Vestas.

Niezależnie od prowadzonych prac zleczanych na rzecz Vestas, Spółka prowadzi działania zmierzające do zawarcia umów handlowych z producentami turbin wiatrowych Gamesa, Siemens, Nordex, Vensys i Fuhrlander. We współpracy z Manitowoc Crane Group GmbH przygotowano technologię montażu turbin „direct drive” na wieżach o wysokości ponad 120 m.

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.

W roku 2010 Spółka podpisała z Fundacją Uniwersytetu im Adama Mickiewicza w Poznaniu porozumienie, na mocy którego strony porozumienia postanowiły współtworzyć powiązanie kooperacyjne pod nazwą „Waste-klastr”, którego celem jest nawiązywanie, rozwijanie i utrzymanie silnych związków kooperacyjnych pomiędzy Koordynatorem oraz Uczestnikiem, a także innymi uczestnikami Klastra, ze szczególnym uwzględnieniem małych i średnich przedsiębiorstw oraz nawiązywanie i rozwój współpracy przedsiębiorstw z instytucjami naukowo-badawczymi w zakresie działalności badawczo – rozwojowej (B+R) oraz innowacyjności. Spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej, jest inwestycją Funduszu, jako spółka celowa Funduszu, związana z przyszłym przygotowaniem projektu z zakresu pozyskiwania energii z odpadów.

2. PREZENTACJA WYCENY SPÓŁEK ZALEŻNYCH**Opis metodologii prezentacji wyceny dyrektorskiej**

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

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

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

Spółki notowane

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

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

Spółki nienotowane

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

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

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

Prezentacja wyceny dyrektorskiej

Kategoria Aktywów	Udziały większościowe	Udziały mniejszościowe	Wartość Razem (w tys. PLN)
	Wartość pakietu (w tys. PLN)	Wartość pakietu (w tys. PLN)	
Notowane:	-	-	-
wyceniane wg wartości rynkowej	-	-	-
wyceniane wg wartości wewnętrznej	-	-	-
Nienotowane:	114 974	-	114 974
wyceniane wg wartości wewnętrznej	109 702	-	109 702
wyceniane wg cen transakcyjnych	-	-	-
wyceniane wg wartości księgowej	5 272	-	5 272
RAZEM	114 974	-	114 974
Dłużne papiery wartościowe			-
Gotówka			5 200
Należności			67 129
Inne aktywa			-
RAZEM AKTYWA			187 303
Zobowiązania oprocentowane wobec instytucji finansowych			23 226
WARTOŚĆ DYREKTORSKA (w tys. PLN)			164 077
ILOŚĆ AKCJI BBI ZENERIS NFI S.A.			139 489 990
WARTOŚĆ NA 1 AKCJĘ (w PLN)			1,18

3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 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
Fabian Siemiatowski	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.

4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. w dniu 29 lutego 2012 roku.

5. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wybrane dane objaśniające oraz informacje określone w § 91 ust. 6 Rozporządzenia, zawarte w niniejszej Informacji Dodatkowej.

Niniejsze 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.

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

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

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

d. Podstawa konsolidacji

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

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

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

Jednostki zależne 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. Udziały niekontrolujące są wykazywane według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające na udziały niekontrolujące przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną. Sprzedane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

e. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Zmiany opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, zatwierdzone przez UE, które wchodzi w życie w 2011 roku:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku; obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku; obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie,

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku; obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku; obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie,
- Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi” obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”; obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku (w zależności od standardu) lub po tej dacie.

Zastosowanie powyższych interpretacji i zmian standardów nie miało wpływu na sprawozdawczość Grupy.

f. Standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.

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

g. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku obrotowym 2011 nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości.

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

a. Portfel inwestycyjny

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

- akcje, udziały przeznaczone do obrotu – wyceniane zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej z ujęciem skutków wyceny w rachunku zysków i strat.

b. Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

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

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

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

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

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

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

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

- budynki 40-70 lat
- budowle 10-100 lat

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

c. Wartości niematerialne (MSR 38)

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

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

d. Zapasy (MSR 2)

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

e. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

f. Wartość firmy

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

g. Należności

Na dzień powstania należności wycenia się wg wartości godziwej. W późniejszym okresie należności wykazuje się według skorygowanych cen nabycia (metody zamortyzowanego kosztu) stosując metodę efektywnej stopy procentowej i pomniejsza o odpisy aktualizujące. Odpisów aktualizujących dokonuje się w oparciu o wiekowanie sald należności bądź na podstawie analizy danych historycznych oraz w sytuacji, gdy odzyskanie należności przestaje być prawdopodobne.

h. Środki pieniężne

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

i. Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków

zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszając wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

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

j. Dotacje państwowe

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

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

k. Zobowiązania

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

l. Rezerwy (MSR 37)

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

m. Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

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

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

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

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

n. Udziały niekontrolujące (MSR 27)

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

o. Kapitały własne

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

p. Przychody (MSR 18)

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

- sprzedaż towarów i produktów – są one ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,

- 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.

q. Rachunek przepływów pieniężnych

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

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

r. Płatności realizowane w formie akcji

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

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań 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.

7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM

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 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). W okresie listopad – grudzień 2011 r. z uwagi na zawirowania na rynkach finansowych miała miejsce deprecjacja kursu złotego, która wpływa w szczególności pozytywnie na eksporterów usług i produktów. Deprecjacja kursu złotego winna wpłynąć pozytywnie na prowadzoną działalność operacyjną przez Spółki, realizujące część swoich przychodów w walucie unii europejskiej, a więc OZEN Plus. Ostatnie kilka tygodni (II połowa stycznia i luty 2012 r.) to z kolei odwrócenie trendu i aprecjacja kursu złotego w stosunku do euro.

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 współników 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 udzielnie 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 branżę 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 negatywną 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 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 zaostrezenia norm korzystania ze środowiska należy liczyć się ze wzrostem cen technologii, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności inwestycji.

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

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 wpłynie pozytywnie na sytuację finansową Spółki, a w konsekwencji również Funduszu.

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 decyduje 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 opóźnienia,
- awarie budowlane spowodowane trudnymi warunkami realizacji prac lub nieprzestrzeganiem 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.

f. Ryzyko związane z opóźnieniami harmonogramu realizacji inwestycji

Z uwagi na stopień skomplikowania realizowanych inwestycji start-upowych, nierzadko mających innowacyjny charakter, istnieje ryzyko opóźnień w realizacji ich harmonogramu. Przedmiotowe ryzyko rzutować może na relacje Funduszu z rynkiem kapitałowym oraz instytucjami finansowymi.

8. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

AKTYWA	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Środki pieniężne	5 853	8 317
Pożyczki udzielone	-	1 536
Należności z tytułu dostaw i usług	1 583	369
Razem aktywa	7 436	10 222

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 786	759
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	725	443
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	20 801	15 174
Kredyty i pożyczki	82 958	79 470
Razem zobowiązania finansowe	110 270	95 846

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 31 grudnia 2011 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

9. INFORMACJA O KURSIE EURO

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

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

na dzień 31 grudnia 2011r.	-	4,4168
na dzień 31 grudnia 2010r.	-	3,9603

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.

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011r.	-	4,1401
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010r.	-	4,0044

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Grupa w okresie sprawozdawczym identyfikowała następujące segmenty sprawozdawcze:

1. działalność prowadzoną przez spółkę zależną OZEN Plus Sp. z o. o.,
2. działalność prowadzoną w zakresie energii z odpadów (Energo-Eko I S.A., Energia Trojanowo Sp. z o.o.)
3. działalność prowadzoną w zakresie elektrowni wodnych (Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o., Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o. oraz Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.),
4. działalność prowadzoną w zakresie elektrowni biogazowych (Biogaz Zeneris Sp. z o. o., Biogazownia Bielany Sp. z o.o., Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.)
5. działalność prowadzoną przez Viatron S.A.
6. oraz ogólną działalność spółki dominującej związanej z inwestycjami w zakresie OZE.

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

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

Wyszczególnienie	Segmenty					BBI ZENERIS NFI	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Energo-Eko	Elektrownie Wodne	BIOGAZ	Viatron			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>								
Przychody ogółem	354	14	259	16 177	2 440	4 898	(4 706)	19 436
Sprzedaż na zewnątrz	354	14	259	16 177	2 440	192	-	19 436
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	4 706	(4 706)	-
Koszty ogółem	(1 904)	(634)	(314)	(17 107)	(4 314)	(6 110)	33	(30 350)
Wynik segmentu	(1 550)	(620)	(55)	(930)	(1 874)	(1 212)	(4 673)	(10 914)
Pozostałe przychody operacyjne	6 671	2	4	1 152	875	525	(22)	9 207
Pozostałe koszty operacyjne	(613)	-	-	(15)	(35)	(2)	-	(665)
Nieprzypisane przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	x	-
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	x	x	(2 372)
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	x	147
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	x	(3 389)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	x	-
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	x	x	(5 614)
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	x	(528)
Zysk netto	x	x	x	x	x	x	x	(6 142)
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>								
Skonsolidowane aktywa ogółem	180 975	10 563	3 223	16 799	25 057	109 785	(112 237)	234 165
Aktywa segmentu	180 975	10 563	3 223	16 799	25 057	109 785	(112 237)	234 165
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane aktywa całej grupy	x	x	x	x	x	x	x	-
Nakłady inwestycyjne	11 377	8	3	958	1 205	14	(8 180)	9 472
- rzeczowe aktywa trwałe	11 369	8	-	955	1 205	13	(4 090)	9 460
w tym: środki trwałe w budowie	11 361	8	-	944	1 205	12	(4 090)	
- wartości niematerialne	8	-	-	3	-	1	-	12
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(70)	(17)	(10)	(699)	(1 497)	(193)	-	(2 486)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(32)	(6)	(3)	(1)	(45)	-	-	(87)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

Jednostkowe dane finansowe wybranych spółek zależnych, sporządzone zgodnie z PSR:

Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	OZEN-Plus	Energo-Eko	BIOGAZ	Viatron
A. Przychody z działalności i zrównane z nimi	5 000	14	16 177	2 329
B. Koszty działalności operacyjnej	(6 538)	(632)	(17 061)	(4 405)
w tym:	-	-	-	-
Amortyzacja	(103)	(23)	(700)	(1 643)
Zużycie materiałów i energii	(4 136)	(35)	(2 096)	(278)
Usługi obce	(470)	(110)	(13 168)	(1 084)
Podatki i opłaty	(8)	(48)	(17)	(60)
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne	(1 734)	(371)	(895)	(1 003)
Pozostałe	(87)	(45)	(185)	(337)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
C. Wynik na sprzedaży	(1 538)	(618)	(884)	(2 076)
D. Pozostałe przychody operacyjne	6 671	2	1 152	809
E. Pozostałe koszty operacyjne	(614)	-	(15)	(1)
F. Wynik na sprzedaży z działalności operacyjnej	4 519	(616)	253	(1 268)
G. Przychody finansowe	81	3	47	16
H. Koszty finansowe	(1 364)	(2)	(567)	(2 031)
I. Wynik na działalności gospodarczej	3 236	(615)	(267)	(3 283)
J. Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych	-	-	-	-
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
K. Wynik finansowy przed opodatkowaniem	3 236	(615)	(267)	(3 283)
L. Podatek dochodowy	528	-	-	-
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2 708	(615)	(267)	(3 283)

11. PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH

Dane finansowe dotyczące okresu bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

12. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Fundusz a także spółki od niej zależne zawierały transakcje z podmiotami powiązanyymi. Transakcje te w opinii Zarządu są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Fundusz. Transakcje dotyczące spółek zależnych zostały wyłączone w ramach eliminacji konsolidacyjnych.

12.1. Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	IV kwartały 2011		IV kwartały 2010	
	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	1 000	59	1 500	36
RAZEM	1 000	59	1 500	36

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

	na dzień 31.12.2011		na dzień 31.12.2010	
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Należności z tytułu naliczonych odsetek	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Należności z tytułu naliczonych odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	-	-	1 500	36
RAZEM	-	-	1 500	36

12.2. Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	IV kwartały 2011		IV kwartały 2010	
	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	300	10	-	-
RAZEM	300	10	-	-

	na dzień 31.12.2011		na dzień 31.12.2010	
	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	300	10	-	-
RAZEM	300	10	-	-

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

W dniu 8 września 2011 r. Fundusz udzielił poręczenia do kwoty 3 mln zł z tytułu podwyższenia, przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A., limitu kredytu w rachunku bieżącym spółki zależnej OZEN Plus Sp. z o.o., z kwoty 7 mln zł do kwoty 10 mln zł.

W dniu 29 grudnia 2011 r. nastąpiło zwiększenie limitu poręczenia przez Fundusz do pełnej kwoty kredytu w rachunku bieżącym spółki zależnej OZEN Plus, tj. do kwoty 10 mln zł.

14. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN 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.

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

W dniu 20 grudnia 2011 r. Fundusz dokonał przydziału 5.025 obligacji serii E, o łącznej wartości nominalnej 5.025.000 zł. Emitowane obligacje są zabezpieczone, poprzez zastaw na wierzytelnościach przysługujących Funduszowi wobec OZEN Plus Sp. z o.o. w wysokości 10.096.499,02 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 2 lat.

16. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za IV kwartał 2011 roku jednostka dominująca i spółki zależne nie wypłacały ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

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

W IV kwartale 2011 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.

W miesiącu styczniu 2012 r., a więc po dniu bilansowym, spółka zależna Funduszu OZEN Plus z siedzibą w Wałczu otrzymała od AWBUD – u, tj. byłego Generalnego wykonawcy inwestycji w Wałczu pozew, w którym AWBUD występuje w stosunku do OZEN Plus z żądaniami zapłaty przez OZEN Plus łącznie kwoty 15.360.839,85 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie:

- kwoty 1.427.262,36 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 1 listopada 2011 r. do dnia zapłaty, tytułem wynagrodzenia za wykonane roboty z zakresu podstawowego Umowy,
- kwoty 2.452.250,10 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 1 listopada 2011 r. do dnia zapłaty, tytułem wynagrodzenia za wykonane roboty dodatkowe,
- kwoty 731.676,39 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 19 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tytułem wynagrodzenia za wykonane roboty dodatkowe,
- kwoty 3.537.000,00 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 20 maja 2011 r. do dnia zapłaty tytułem kary umownej w związku z nieprzekazaniem dokumentacji projektowej, które to opóźnienie spowodowało przedłużenie terminu odbioru końcowego inwestycji;
- kwoty 6.099.651,00 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia 7 listopada 2011 r. do dnia zapłaty, tytułem odszkodowania za bezpodstawne ściągnięcie kwoty z gwarancji ubezpieczeniowej dobrego wykonania umowy,
- kwoty 1.113.000,00 złotych wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w zapłacie od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty, tytułem odszkodowania w związku z przedłużonym okresem realizacji Umowy.

OZEN Plus Sp. z o.o. w ustawowym terminie 14 dni odpowiedziała na pozew AWBUD wnioskując o oddalenie powództwa, wskazując je w całości jako nieuzasadnione.

Ponadto w dniu 24 lutego 2012 r. spółka OZEN Plus złożyła do sądu odpowiedź na stanowisko AWBUD, jakie zajął on w stosunku do odpowiedzi Spółki na pozew. W odpowiedzi z dnia 24 lutego br. Spółka OZEN Plus podtrzymała swoje stanowisko wskazane pierwotnie w odpowiedzi na pozew.

18. 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:

W omawianym okresie oraz po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w struktury własności pakietów.

*W dniu 19 września odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Zeneris NFI S.A., na którym Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. reprezentowani byli łącznie z 13 948 999 akcji, stanowiących 10% ogólnej liczby głosów.

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

Po IV kwartałach 2011 r. Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A. osiągnęła stratę netto przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 5 029 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy przede wszystkim miało wpływ otrzymanie przez OZEN Plus środków z tytułu Gwarancji Należytego Wykonania Kontraktu w kwocie 5,95 mln zł, stanowiącej zabezpieczenie kontraktu zawartego pomiędzy OZEN Plus, a dotychczasowym Generalnym Wykonawcą.

Wpływ środków z tytułu GNWK znalazł odzwierciedlenie księgowie w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

W dalszej kolejności wpływ na kształtowanie się wyniku finansowego za IV kwartały roku 2011 miał poziom kosztów ogólnego Zarządu oraz pojawienie się przychodów w głównej mierze z rozwijającej się działalności operacyjnej dwóch Spółek Funduszu, tj. Biogaz Zeneris oraz Viatron.

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

W dniu 17 października 2011 r. spółka zależna OZEN Plus Sp. z o.o. otrzymała decyzję Ministra Gospodarki z dnia 12 października 2011 r. w zakresie zmiany warunków „Zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Słupskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Obszar w Wałczu z dnia 18 grudnia 2011 r.” Spółka OZEN Plus na mocy decyzji uzyskała zgodę na zmianę przedmiotowego zezwolenia, w zakresie zakończenia inwestycji oraz utworzenia 110 nowych miejsc pracy – w terminie do dnia 30 września 2011 r.

W dniu 5 grudnia 2011 r. spółka zależna Energo-Eko I S.A. zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, reprezentowaną przez Górnośląską Agencję Rozwoju Regionalnego S.A. umowę o dofinansowanie projektu pn.: „Budowa innowacyjnego zakładu przetwórstwa odpadów komunalnych i przemysłowych” w Jastrzębiu Zdrój.

Dofinansowanie zostało przyznane spółce w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, do maksymalnej wysokości wynoszącej 39.570.600,00 zł, nie przekraczającej 39,98% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem poniesionych w toku realizacji projektu. Dofinansowanie będzie wypłacane spółce w formie zaliczkowo-refundacyjnej.

W dniu 3 stycznia 2012 r. Fundusz zawarł z Jakubem Nawracałą prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Kancelaria Radcy Prawnego Jakuba Nawracały, jako Administratorem Zastawu, umowy zastawu rejestrowego i o administrowanie zastawem.

Przedmiotem umów było ustanowienie i administrowanie zastawem rejestrowym na zbiorze wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec OZEN Plus Sp. z o.o. z tytułu umów pożyczek, o łącznej wartości 10.096.499,02 zł, celem zabezpieczenia wyemitowanych dwuletnich obligacji serii E o wartości nominalnej 5.025.000 zł.

W dniu 27 stycznia 2012 r. spółka zależna Biogaz Zeneris Sp. z o.o. występując jako Konsorcjum łącznie z Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. oraz H. Cegielski-Poznań S.A. – Wykonawca, zawarła umowę ze spółką AGROMIS Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Wykonawcę robót określonych jako: „Projektowanie i Budowa Biogazowni Rolniczej w m. Trzebiele, gm. Biały Bór” , w tym zaprojektowanie, wykonanie i ukończenie tych robót oraz usunięcie ujawnionych w nich wszelkich wad. Roboty będą wykonywane zgodnie z przyjętymi „Warunkami Kontraktowymi dla urzędzeń oraz projektowania i budowy dla urzędzeń elektrycznych i mechanicznych oraz robót inżynieryjnych i budowlanych projektowanych przez Wykonawcę” 4 wydanie angielsko-polskie niezmienione 2008 z erratą (FIDIC).

Łączna wartość przedmiotu umowy wynosi 18.204.000 zł brutto.

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

Biogaz ZENERIS Tech Sp. z o.o.

W dniu 2 sierpnia 2011 r. Fundusz podpisał Akt zawiązania spółki pod nazwą: „Biogaz ZENERIS Tech Sp. z o.o.” z siedzibą w Poznaniu. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. BBI Zeneris NFI S.A. objął całość udziałów spółki. Objęte udziały zostały w całości pokryte ze środków własnych Funduszu.

Spółka została powołana w celach pomocniczych w zakresie udziału Spółki BIOGAZ ZENERIS w postępowaniach przetargowych.

22. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

BBI ZENERIS NFI S.A. nie opublikował dotychczas prognoz wyników na rok 2011.

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

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

- skala produkcji realizowanej przez spółkę OZEN Plus Sp. z o.o. oraz ostateczny poziom cen węgla drzewnego oraz koszt surowców;
- 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;
- Wyłonienie generalnego wykonawcy projektu spółki Energo-Eko I S.A.;
- Pozyskanie przez Viatron S.A. kontraktów na usługi w zakresie wznoszenia i montażu turbin wiatrowych.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU

SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2011 roku

	31-12-2011	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2010
A. Portfel inwestycyjny	30 230	30 225	30 225	30 225
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-	-
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe, w tym:	30 230	30 225	30 225	30 225
- Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	-	-	-	-
- Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	30 230	30 225	30 225	30 225
Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-
B. Należności	67 129	62 060	58 873	57 151
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	58 255	54 482	54 655	53 955
Należności z tytułu odsetek	8 790	7 504	4 132	3 116
Pozostałe należności	84	74	86	80
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 200	2 650	5 691	7 081
D. Inne aktywa	3 435	830	950	1 021
Wartości niematerialne i prawne	1	-	-	1
Rzeczowe aktywa trwałe	3 403	780	920	975
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	31	50	30	45
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	31	50	30	45
E. Aktywa trwałe do sprzedaży	156	156	156	156
F. Wartość firmy	6 300	6 300	6 300	6 300
A k t y w a r a z e m	112 450	102 221	102 195	101 934
F. Zobowiązania	23 502	16 340	15 498	15 125
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 425	300	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	20 801	15 750	15 175	14 744
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	62	65	55	43
Pozostałe zobowiązania	214	225	268	338
G. Rozliczenia międzyokresowe	2 727	-	2	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	2 727	-	2	-
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	2 727	-	2	-
H. Rezerwy	192	169	170	177
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	158	152	133	134
- Długoterminowe	37	37	37	37
- Krótkoterminowe	121	115	96	97
Pozostałe rezerwy, w tym:	34	17	37	43
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	34	17	37	43
I. Rezerwa z wyceny	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem	26 421	16 509	15 670	15 302
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	86 029	85 712	86 525	86 632

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

J. Kapitał własny	86 029	85 712	86 525	86 632
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	13 949	13 949
Kapitał zapasowy	72 782	72 730	72 927	71 952
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-	-	-	923
- zrealizowany zysk (strata)	-	-	-	923
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto, w tym:	(702)	(967)	(351)	(192)
- zrealizowany zysk (strata) netto	(702)	(967)	(351)	(192)
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
<hr/>				
Liczba akcji funduszu	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,62	0,61	0,62	0,62
Rozwodniona liczba akcji	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,62	0,61	0,62	0,62

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
A. Przychody z inwestycji	1 318	4 898	1 189	4 327
Udział w wyniku finansowym netto	-	-	-	-
Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek	1 318	4 898	1 189	4 327
Dodatnie różnice kursowe	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
B. Pozostałe przychody operacyjne	375	524	109	368
C. Koszty operacyjne	(1 428)	(6 122)	(1 464)	(5 046)
Koszty działania funduszu, w tym	(1 373)	(5 929)	(1 408)	(4 846)
- Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-	-	-	-
- Usługi doradztwa finansowego	(17)	(63)	-	(107)
- Usługi prawne	(79)	(113)	(36)	(112)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(47)	(1 438)	(409)	(1 098)
- Ujemne różnice kursowe	-	-	-	-
- Pozostałe koszty	(1 230)	(4 315)	(963)	(3 529)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(55)	(193)	(56)	(200)
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	(2)	-	-
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące (odpis wartości firmy z wyceny)	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	265	(702)	(166)	(351)
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	265	(702)	(166)	(351)
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	265	(702)	(166)	(351)
K. Podatek dochodowy	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	265	(702)	(166)	(351)
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	265	(702)	(166)	(351)
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (wariant kalkulacyjny)

	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Zysk (strata) netto za okres	265	(702)	(166)	(351)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	265	(702)	(166)	(351)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (metoda bezpośrednia)

	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2010 okres od 01.10.2010 do 31.12.2010	IV kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	886	3 830	2 656	18 747
1. Odsetki	27	242	166	4 068
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	531	3 133	2 400	14 393
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	-
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	14	25
12. Inne wpływy operacyjne	328	455	76	261
II. Wydatki	(5 348)	(10 778)	(4 131)	(28 734)
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-	-	-	-
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	(65)	-	(67)
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	(119)	(148)	(30)	(110)
4. Nabycie udziałów wiodących	-	-	-	-
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	-	-	-	-
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	(5)	(5)	-	(19 401)
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	(4 305)	(6 734)	(3 100)	(5 441)
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(1)	(1)	-	-
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(13)	(13)	(45)	(49)
13. Inne wydatki operacyjne	(906)	(3 813)	(956)	(3 666)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(4 462)	(6 948)	(1 475)	(9 987)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	7 443	22 755	85	14 463
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
2. Kredyty	-	-	-	-
3. Pożyczki	2 500	2 800	-	-
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 910	19 856	-	14 300
5. Inne wpływy finansowe	33	99	85	163
II. Wydatki	(431)	(16 298)	-	(2 553)
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	(400)	(400)	-	(2 500)
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(14 300)	-	-
8. Odsetki	(1)	(1 503)	-	(53)
9. Inne wydatki finansowe	(30)	(95)	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 012	6 457	85	11 910
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	2 550	(491)	(1 390)	1 923
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 550	(491)	(1 390)	1 923
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
E. Środki pieniężne na początek okresu	2 650	5 691	7 081	3 768
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	5 200	5 200	5 691	5 691
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM FUNDUSZU

w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
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	-	-	-	(351)	(351)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(351)	(351)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	923	(923)	-	-
Nabycie udziałów	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	165	-	-	165
Saldo na dzień 31.12.2010	13 949	72 927	-	(351)	86 525
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	13 949	72 927	(351)	-	86 525
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	72 927	(351)	-	86 525
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(702)	(702)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(702)	(702)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(351)	351	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	206	-	-	206
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	13 949	72 782	-	(702)	86 029

w okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.10.2011	13 949	72 730	-	(967)	85 712
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	72 730	-	(967)	85 712
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	265	265
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	265	265
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	52	-	-	52
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	13 949	72 782	-	(702)	86 029

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

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

w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 roku

Nazwa spółki	Siedziba	EKD	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.12.2011	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.12.2011
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 w upadłości	Rybnik	2952	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	20 577	1 067 000	1,93%	423	-
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA S.A. w upadłości	Wrocław	2932	Produkcja pił spalinowych	5 061	262 130	1,93%	-	-
Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło	1511	Obróbka mięs, produkcja przetworów	5 018	260 000	1,93%	16	-
BOLMAR Tłuszcze Roślinne SA	Bodaczów	1543	Produkcja artykułów spożywczych i napojów	13 642	1 464 214	0,93%	580	-
Polskie Zakłady Zbożowe SIERPC	Sierpc	1561	Wytwarzanie produktów przemiatu zbóż	482	34 482	1,40%	-	-
Razem							1 228	-

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku

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

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

na dzień 31 grudnia 2011 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
Energo-Eko I S. A.	Jastrzębie Zdrój	Unieszkodliwianie odpadów	zależna	3 627	69,02	73,23
OZEN Plus Sp. z o. o.	Wątcz	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	20 169	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	1 026	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	4 504	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	50	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	60	99,90	99,90
VIATRON S.A.	Sopot	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych; naprawa i konserwacja maszyn; naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych; naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych; instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;	zależna	740	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	14	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	35	70,00	70,00
Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	5	100,00	100,00

Podpisy

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Robert Bender – Prezes Zarządu

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu

Marek Józwiak – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

Poznań, dnia 29 lutego 2012 r.