

Poznań, dnia 11 lipca 2012 r.

Uzasadnienie decyzji Zarządu o propozycji podwyższenia kapitału i wyłączenia prawa poboru

BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., zarządza grupą kapitałową inwestującą w przedsięwzięcia w szeroko pojętym obszarze odnawialnych źródeł energii w tym w energetykę biomasową, biogazową, wodną, wiatrową i projekty związane z odzyskiem energii z odpadów.

Rynek, na którym działa BBI Zeneris jest rynkiem regulowanym ustawowo, w tym również w zakresie systemów wsparcia inwestorów. Aktualnie rynek oczekuje na wprowadzenie zapowiadanych zmian w zakresie systemów wsparcia inwestycji. W ślad za tym nastąpiło spowolnienie inwestycyjne spowodowane dużą wstrzemięźliwością banków w finansowaniu inwestycji w OZE. Sytuacja ta powinna poprawić się po wejściu w życie ustawy o OZE, co planowane jest na początek 2013 roku.

BBI Zeneris jest Spółką, która pozyskuje środki na rynku kapitałowym i inwestuje je w przedsięwzięcia na rynku OZE z zamiarem doprowadzenia ich do stanu działalności operacyjnej. Wszystkie przedsięwzięcia realizowane przez BBI Zeneris mają charakter start-up'owy i charakteryzują się dużym zapotrzebowaniem na kapitał początkowy. W chwili obecnej na rynku kapitałowym panuje trudna sytuacja w zakresie pozyskiwania środków w formie długu. W ostatnich latach BBI Zeneris finansuje się poprzez dług pozyskiwany w formie wyemitowanych obligacji – w lipcu br. zamknięta została emisja na obligacji na kwotę 6,58 mln zł. W wyniku niekorzystnych zdarzeń rynkowych daje się zauważyć coraz mniejsze zainteresowanie inwestorów tym segmentem papierów wartościowych, a obligacje stają się dla emitentów coraz droższe i wymagają zabezpieczenia.

Biorąc pod uwagę projekty grupy BBI Zeneris jak i fakt, że w marcu 2013 roku zapadają obligacje o nominalnej wartości 15 mln zł, zarząd BBI Zeneris stoi na stanowisku, że wobec ograniczania dostępu do kapitału dłużnego od instytucji finansowych, Spółka wymaga uzyskania silniejszej bazy kapitałowej poprzez podwyższenie kapitału – stąd propozycja emisji do 60 mln akcji Spółki, które stanowić będą maksymalnie ok.30% podwyższonego kapitału.

Pomimo tego, że w opinii zarządu, kurs akcji Spółki, znajduje się znacznie poniżej „fair-value”, zarząd uważa, że pozyskanie kapitału tą drogą, w dłuższej perspektywie jest korzystne dla Spółki, gdyż stwarza bazę finansową możliwą do wykorzystania w celu redukcji zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji lub dokapitalizowania przedsięwzięć w sytuacji ograniczania finansowania przez banki.

Zaproponowane podwyższenie kapitału, w drodze emisji opartej o kapitał warunkowy i warranty daje możliwość szybkiego pozyskania środków finansowych. Taki tryb przeprowadzenia oferty umożliwi jej realizację bez sporządzania i zatwierdzania prospektu emisyjnego w Komisji Nadzoru Finansowego. Zamiar szybkiego przeprowadzenia emisji stoi za propozycją zarządu wnioskującą o wyłączenie prawa poboru.

W chwili obecnej, pomimo dość ograniczonej bazy kapitałowej spółki Funduszu realizują projekty o znacznej skali ze względu na pozyskiwane dotacje do projektów inwestycyjnych.

Wycena dyrektorska sporządzana przez Fundusz szacuje wartość Funduszu („fair-value”) na kwotę około 140 mln zł, przy zadłużeniu na poziomie jednostkowym na poziomie 28 mln zł. Przy założeniu, że w wyniku wyemitowania 60 mln akcji, dług Spółki zmniejszony zostanie o ok 20 mln zł, wówczas wartość Funduszu mogłaby wynosić 157 mln zł, co przy 199,5 mln akcji dałoby wartość ok. 0,8 zł na 1 akcję Spółki.

Aktualnie Fundusz posiada w swoim portfolio cenne aktywa prowadzące działalność produkcyjną takie jak:

- OZEN PLUS Sp. z o.o. - zakład produkcji węgla drzewnego i energii ekologicznej w Wałczu, woj. zachodniopomorskie o zainstalowanej mocy 7,2 MWe i 32,5 MWt i rocznej zdolności produkcyjnej 20.000 t węgla drzewnego, zrealizowanej nakładem ca 160 mln zł, z czego 33,3 mln zł pochodziły z dotacji EU;
- Biogaz Zeneris Sp. z o. o. - biogazownia rolnicza w Skrzatuszu, woj. wielkopolskie o mocy 526 kWe, rocznej produkcji 4.000 MWh energii i rocznym przerobie 24.000 ton substratów, zrealizowana nakładem 15 mln zł, z czego ok. 5 mln zł pochodziło z dotacji EU;
- Viatron S.A. – wyposażona w specjalistyczny sprzęt do wysokich podniesień, dedykowany dla energetyki wiatrowej (żurawie GTK 1100, GMK 5220), posiadający autoryzację VESTAS i moce przerobowe pozwalające na stawianie tygodniowo 2-3 wysokich (do 120m) turbin wiatrowych o wartości rynkowej aktywów produkcyjnych ok. 27 mln zł, wspartych przyznaną dotacją w wysokości 17,8 mln (dotychczas wypłacone 14,2 mln zł);
- Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. z zapleczem technologicznym i organizacyjnym w zakresie pełnienia funkcji generealnego realizatora inwestycji z zakresu budowy elektrociepłowni biogazowych;
- Energo-Eko I S.A. – spółka celowa powołana do budowy zakładu odzysku energii z odpadów komunalnych o przerobie 140 tys. ton/rok z pozyskaną dotacją w wysokości 39,6 mln zł.

W zakresie większości aktywów Fundusz prowadzi działania zmierzające do „prezentacji” ich rynkowej wartości oraz pozyskania środków finansowych do Funduszu poprzez sprzedaż części akcji lub udziałów w posiadanych przedsiębiorstwach. I tak w przypadku: spółki OZEN Plus Sp. z o.o. przewidywane jest pozyskanie partnera branżowego; Biogazowni Skrzatusz – sprzedaż inwestorowi branżowemu lub finansowemu; dla spółki Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. poszukiwany jest mniejszościowy partner zainteresowany rozwijaniem działalności deweloperskiej i wykonawczej w zakresie biogazu; Viatron S.A. podwyższenie kapitału i wprowadzenie spółki na NewConnect; Energo-Eko I S.A. sprzedaż projektu bądź pozyskanie ko-inwestora.

Pomimo tego, że działania związane ze sprzedażą tych aktywów toczą się, a w niektórych sytuacjach trwają wiele miesięcy – w obecnej sytuacji rynkowej – może się okazać, iż nie uda się ich zamknąć w zakładanych harmonogramach, stąd też propozycja zarządu BBI Zeneris dążąca do wzmocnienia kapitałowego Funduszu poprzez emisję akcji.