

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)



BBI ZENERIS NFI S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A.
za I półrocze 2012**

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SPIS TREŚCI:

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.	INFORMACJE OGÓLNE	3
2.	ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	4
2.1	ZARZĄD	4
2.2	RADA NADZORCZA	4
3.	AKCJONARIAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	5
3.1	WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZES PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	5
3.2	ZMIANY STRUKTURY WŁASNOŚCI PAKIETÓW W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	5
3.3	ZMIANY STRUKTURY WŁASNOŚCI PAKIETÓW PO DNIU BILANSOWYM	6
3.4	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	7
4.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A.	7
4.1	ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY I ICH SKUTKI	7
4.2	INFORMACJE O POSZCZEGÓLNYCH PROJEKTACH INWESTYCYJNYCH I WPŁYW WYNIKÓW POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK NA WYNIK SKONSOLIDOWANY GRUPY BBI ZENERIS NFI S.A.	8
4.3	PREZENTACJA WYCENY DYREKTORSKIEJ SPÓŁEK	19
4.3.1	OPIS METODOLOGII PREZENTACJI WYCENY DYREKTORSKIEJ	19
4.3.2	PREZENTACJA WYCENY DYREKTORSKIEJ	20
II.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY BBI ZENERIS NFI S.A.	21
1.	CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ I MAJĄTKOWĄ GRUPY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2012 R.	21
2.	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ GRUPY W III I IV KWARTALE 2012 R.	23
3.	ANALIZA KLUCZOWYCH DANYCH NA POZIOMIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	23
4.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	24
5.	ZAGROŻENIA I RYZYKA IDENTYFIKOWANE PRZES ZARZĄD	24
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE	29
1.	POSTĘPOWANIA PRZES SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	29
2.	ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	30
3.	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI ORAZ GWARANCJE	30
IV.	PODPISY	31

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 28 września 2007 r. 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). Zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH połączenie Spółek

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 Krajowego Rejestru Sądowego.

Działalność operacyjna BBI ZENERIS NFI jako podmiotu dominującego polega na wyszukiwaniu, ocenianiu, przygotowywaniu, organizowaniu finansowania i realizacji inwestycji na rynku odnawialnych źródeł energii, w szczególności mających na celu produkcję „zielonej” energii elektrycznej oraz ciepłej.

Działalność Funduszu prowadzona jest w oparciu o spółki celowe funkcjonujące w ramach struktury holdingowej. Jedną z podstawowych ról Funduszu jest dystrybuowanie środków finansowych do spółek celowych z przeznaczeniem na realizację konkretnych projektów inwestycyjnych i „zarządzanie właścicielskie”.

W każdej z linii biznesowych odnoszących się do energetyki odnawialnej, w ramach której Fundusz prowadzi działalność operacyjną, menedżerowie Funduszu są kluczowymi osobami w zarządach, bądź też radach nadzorczych tych Spółek.

Działalność operacyjna Funduszu w I półroczu 2012 r. odnosiła się do bezpośredniego wspomagania Zarządów Spółek oraz ich nadzoru w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej. Fundusz na bieżąco wspierał spółki celowe w zakresie pozyskania finansowania dłużnego.

2. Organy spółki dominującej

2.1 Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2012 r. skład Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym do dnia publikacji nie dokonywano zmian w składzie Zarządu.

2.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012 r. 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 Siemiątkowski	Członek Rady Nadzorczej

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w składzie Rady Nadzorczej natomiast po dniu bilansowym, w dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BBI Zeneris NFI S.A., które odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Mariusza Olejniczaka oraz powołało w skład Rady Pana Pawła Łozińskiego.

Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. 31 sierpnia 2012 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Paweł Turno	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Kurpisz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marcin Matuszczak	Sekretarz
Paweł Łoziński	Członek Rady Nadzorczej
Fabian Siemiatowski	Członek Rady Nadzorczej

3. Akcjonariat spółki dominującej

3.1 Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

Zgodnie z zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu przekazanymi do Funduszu, wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów i na Walnym Zgromadzeniu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	55.359.590	39,69%
Wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	17.240.480	12,36%
LMB CAPITAL S.A.	13.940.000	9,99%

3.2 Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym

W dniu 26 czerwca 2012 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Spółki BB Investment S.A. o dokonaniu w dniu 22 czerwca 2012 r. w drodze sesyjnych transakcji pakietowych zbycia 13.940.000 akcji BBI Zeneris NFI S.A. W wyniku transakcji BB Investment S.A. posiada 55.359.590 akcji, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu i stanowiących udział w wysokości 39,69% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 26 czerwca 2012 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Spółki LMB CAPITAL S.A., że w wyniku nabycia akcji Funduszu w drodze transakcji pakietowych zawartych na GPW S.A. w dniu 22 czerwca 2012 r. nastąpiło przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

BBI Zeneris NFI S.A. W wyniku transakcji LMB CAPITAL S.A. posiada 13.940.000 akcji Funduszu i tyle samo głosów, stanowiących 9,9% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

3.3 Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

W dniu 2 sierpnia 2012 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A., o zmianie zaangażowania w całkowitej liczbie głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia:

Na poziomie Wszystkich Klientów Pioneer Peak Investment Management S.A. w wyniku transakcji sprzedaży akcji w dniu 26 lipca 2012 r. nastąpił spadek łącznego zaangażowania z poziomu 10,46% do poziomu 10,24% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. W wyniku transakcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management posiadają 14.288.258 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowi 10,24% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na poziomie funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. że w wyniku sprzedaży akcji, w dniu 25 lipca 2012 r. w wyniku transakcji sprzedaży akcji w dniu 25 lipca 2012 r. nastąpił spadek zaangażowania funduszy z poziomu 10,20% do poziomu 9,83% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki BBI Zeneris NFI S.A. W wyniku transakcji fundusze inwestycyjne utworzone przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają 13.717.858 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowi 9,83% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 10 sierpnia 2012 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A., o zmianie zaangażowania w całkowitej liczbie głosów w Spółce:

Na poziomie Wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A. w wyniku transakcji sprzedaży akcji 3 sierpnia 2012 r. nastąpił spadek łącznego zaangażowania do poziomu 9,96% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. W wyniku transakcji wszyscy klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadają 13.890.843 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowi 9,96% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Wg zawiadomień przekazanych do Funduszu do dnia publikacji niniejszego raportu, na dzień 31 sierpnia 2012 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów i na walnym zgromadzeniu Funduszu są:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	55.359.590	39,69%
LMB CAPITAL S.A.	13.940.000	9,99%
Wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	13.890.843	9,96%

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

3.4 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

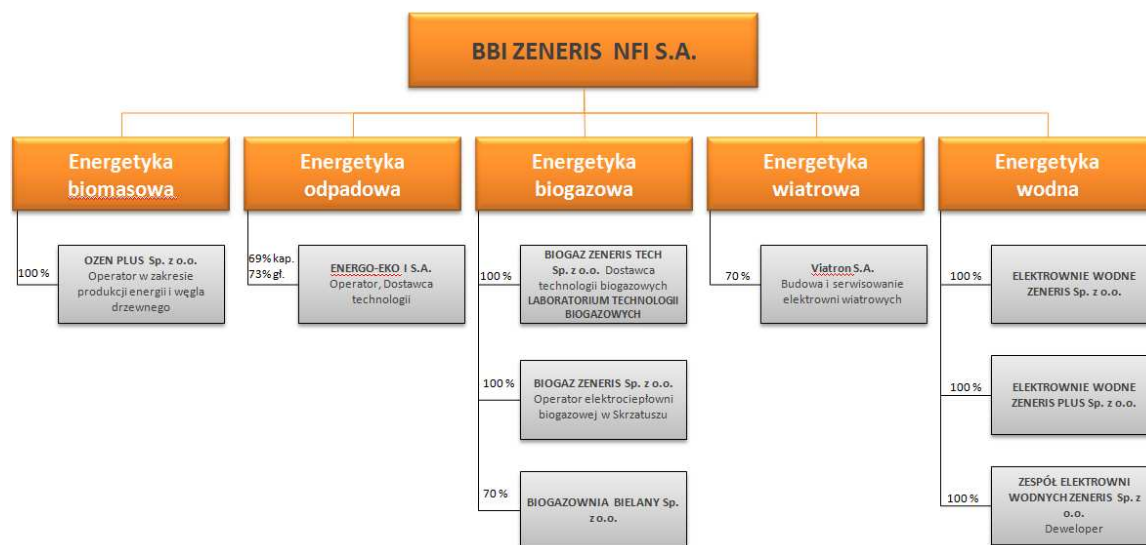
Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz wg stanu na dzień przekazania raportu ilość akcji emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta przedstawia się następująco:

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

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

4. Organizacja Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A.

Poniższy schemat przedstawia najbardziej aktualną, na dzień publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r., strukturę Grupy BBI ZENERIS NFI S.A.:



Wszystkie spółki objęte powyższym schematem podlegają konsolidacji metodą pełną jako jednostki zależne.

4.1 Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki

W dniu 2 kwietnia 2012 r. spółka Biogaz ZENERIS Tech Sp. z o.o. przejęła od spółki Biogaz ZENERIS Sp. z o.o. część działalności polegającej na projektowaniu i budowie biogazowni i świadczeniu wszelkich usług w tym zakresie. Transakcja została przeprowadzona poprzez odkupienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, łącznie z przejęciem pracowników, projektów i aktywów zaangażowanych w tę działalność. Po transakcji spółka Biogaz ZENERIS Sp. z o.o. kontynuuje działalność związaną z eksploatacją

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

biogazowni w m. Skrzatusz, w okolicach Piły. Dalsze informacje dotyczące działalności obu spółek znajdują się w kolejnym punkcie niniejszego sprawozdania.

W dniu 20 marca 2012 r. Fundusz sprzedał wszystkie udziały posiadane w spółce Energia Trojanowo Sp. z o.o.

4.2 Informacje o poszczególnych projektach inwestycyjnych i wpływ wyników poszczególnych spółek na wynik skonsolidowany grupy BBI ZENERIS NFI S.A.

OZEN Plus Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

PKD 24.14.Z	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego)
PKD 40.1	Wytwarzanie energii elektrycznej
PKD 40.30.A	Produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)

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 powoduje, 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, a jednocześnie najbardziej przyjazną środowisku.

Spółka rozpoczęła produkcję węgla drzewnego lipcu 2011 r., a energii elektrycznej w miesiącu sierpniu 2011 r. Pierwsza produkcja produktów Spółki osiągnięta została podczas rozruchu technologicznego instalacji.

Wielkość przychodów ze sprzedaży w roku 2011 osiągnęła dość symboliczny poziom 487,97 tys. zł i była przede wszystkim wynikiem produkcji na magazyn wyrobów gotowych w postaci węgla drzewnego oraz brykietu, których sprzedaż na większą skalę rozpoczęła się w końcu I kwartału 2012 r., a więc w okresie rozpoczęcia zaopatrowania węgla i brykietu do sieci handlowych.

Pierwsze fakturowania sprzedaży odbyły się w zakresie sprzedaży energii elektrycznej w miesiącu sierpniu 2011 r., a sprzedaży węgla drzewnego w miesiącu wrześniu 2011 r.

W pierwszym półroczu 2012 r. Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 11.367 tys. zł, co stanowiło 74,7% przychodów skonsolidowanych Grupy. W przychodach ze sprzedaży, sprzedaż węgla i brykietu wyniosła 8.885 tys. zł, a sprzedaż energii elektrycznej i świadectw pochodzenia 2.412 tys. zł.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W I półroczu 2012 r. Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 6.979 tys. zł, a na poziomie wyniku finansowego brutto stratę w wysokości 11.749 tys. zł.

W zrealizowanej stracie finansowej za I półrocze 2012 r. tylko i wyłącznie koszty amortyzacji oraz koszty finansowe złożyły się na kwotę 9.980 tys. zł, a więc ich udział w poniesionej stracie finansowej kształtował się na poziomie 85%.

Dotychczasowe wyniki finansowe i bieżąca sytuacja finansowa Spółki są przede wszystkim wypadkową kilku czynników, charakterystycznych dla początków działalności.

Czynnikiem mającym największy wpływ na jej bieżącą sytuację, a jednocześnie osiągnięte wyniki finansowe jest aktualna sytuacja handlowa Spółki, a w szczególności zdolność do sprzedaży całości wolumenu produkcji w obszarze węgla drzewnego i bryketu.

Zgodnie z zawartą w r. 2008 i aneksowaną w r. 2009 umową handlową z niemiecką firmą DHG, Spółka miała zapewnioną sprzedaż całości wolumenu produkcji przez okres lat 10 – ciu, z możliwością rozwiązania po okresie 3 lat w przypadku gdyby proponowany poziom cenowy odbiegał od cen rynkowych.

Jednocześnie kontrakt ten wymagał dla każdego sezonu dokonania uzgodnień w zakresie poziomów cenowych, których dla sezonu 2011/2012, z uwagi na rozbieżności cen pomiędzy stronami, nie udało się ustalić. Niemożność wspólnego dokonania uzgodnień cenowych dla sezonu 2011/2012, w ramach funkcjonującej umowy, wymusiła na Spółce konieczność szukania w sposób samodzielny, nowych rynków zbytu. Jednym z elementów zmiany strategii sprzedaży był ubiegłoroczny udział Spółki jako wystawcy w największych europejskich targach rynku węgla drzewnego SPOGA & GAFA w Kolonii, stanowiący jednocześnie niezbędny element promocyjny nowo powstałego zakładu.

Podjęte działania handlowe dla sezonu r. 2011/2012, w tym również będące pochodną udziału w kolońskiej imprezie wystawienniczej, dały możliwość ulokowania sprzedaży dla sezonu 2011/2012 na poziomie ponad 4 tys. ton węgla drzewnego, oraz prawie 2 tys. ton bryketu węgla drzewnego oraz kilkuset ton wyselekcjonowanego miatu węgla drzewnego w głównej mierze na rynku niemieckim, belgijskim oraz francuskim.

Uwzględniając fakt, iż mijający sezon handlowy węgla drzewnego był pierwszym w jakim Spółka prowadziła działalność produkcyjno-handlową, pozycja negocjacyjna Spółki w sezonie 2011/2012, jak również wolumen jaki mógł zostać zaproponowany nowym kontrahentom, nie były w żaden sposób optymalne. Tym samym od początku swojego operacyjnego funkcjonowania Spółka musiała dokonać zmiany strategii w zakresie sprzedaży produktów suchej destylacji drewna i poruszania się, mimo ciągle funkcjonującej umowy handlowej, po nowym dla siebie rynku w sposób samodzielny bez branżowego partnera.

Aktualnie zdobyte przez Spółkę doświadczenie w sprzedaży węgla drzewnego daje możliwość ulokowania znaczącej skali produkcji przy poziomach cenowych zdecydowanie wyższych od cen jakie były przedmiotem negocjacji cenowych w ramach funkcjonującej długoterminowej umowy z DHG.

Pomimo osiągania przez Spółkę w zrealizowanych już kontraktach handlowych sezonu 2011 / 2012 zdecydowanie wyższych poziomów cenowych niż tych jakie możliwe byłyby we współpracy ze Spółką DHG, osiągnięty poziom cenowy ciągle odbiega znacząco od cen osiąganych przez konkurencję przy sprzedaży produktów o tym samym poziomie jakościowym, bezpośrednio do sieci handlowych.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Aktualnie Spółka znajduje się na etapie negocjacji w zakresie zawarcia kluczowych kontraktów handlowych na sprzedaż węgla drzewnego i brykietu dla kolejnego sezonu 2012/2013.

Jeden z nich w zakresie sprzedaży węgla drzewnego i brykietu został zawarty z belgijską Spółką Florasan w dniu 24 sierpnia br., o czym Fundusz poinformował raportem bieżącym nr 37/2012.

Zawarta Umowa ma charakter kontraktu ramowego, gdzie strony wyraziły chęć nawiązania długotrwałej współpracy w zakresie dostawy węgla drzewnego i brykietu węgla drzewnego. Przedmiotem niniejszej umowy jest uzgodnienie harmonogramu dotyczącego ilości i terminów dostaw węgla drzewnego i brykietu węgla drzewnego dla sezonu 2012 / 2012, w okresie od dnia 28 sierpnia 2012 r. do dnia 31 sierpnia 2013 r.

Dostawy będą realizowane na podstawie szczegółowych zleceń Florasan, zawierających określone ilości i terminy dostaw. W przypadku nie udzielenia któregośkolwiek ze zleceń przez Florasan w zdefiniowanym terminie, OZEN Plus może zrezygnować z produkcji określonego wolumenu. Łączna szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej trwania, pod warunkiem zrealizowania wszystkich zleceń w odpowiednich ilościach i terminach, może wynieść minimalnie około 3,8 mln euro, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP, na dzień zawarcia umowy odpowiada kwocie ponad 15,5 mln zł. Rzeczywista łączna wartość dostaw wykonywanych w ramach zawartej umowy uzależniona będzie od wolumenu zleceń, składanych przez Florasan.

Należy wspomnieć, iż zawieranie kontraktów na rynku węgla drzewnego, uwzględniając specyfikę procedowania przed sieciami handlowymi, będącymi odbiorcami końcowymi dla produktów Spółki, kończy się w IV kwartale roku. W przypadku pośredników zawieranie kontraktów handlowych trwa praktycznie do marca danego sezonu handlowego.

Produkty aktualnie kontraktowane (pośrednicy - dystrybutorzy) trafiają w sezonie 2012 / 2013 na rynek niemiecki, francuski, belgijski oraz holenderski.

Niezależnie od powyższego Spółka cały czas uczestniczy, zgodnie z cyklem przetargów wyznaczanym przez sieci handlowe, w procesie ofertowania bezpośrednio do zachodnich sieci handlowych, tak aby możliwym było budowanie właściwej pozycji na rynku węgla drzewnego w Europie jak również osiągnięcie wyższych poziomów cenowych niż w kontraktach z pośrednikami.

Kolejnym istotnym czynnikiem, który przełożył się na powstanie w I półroczu 2012 r. stratę był stopień wykorzystania mocy produkcyjnych. Spółka zakładała dotychczas dojście do pełnych mocy produkcyjnych w relatywnie krótkim okresie kilku miesięcy. Dotychczasowe doświadczenia wykorzystywania zdolności produkcyjnych wskazują, iż będzie to jednak proces dłuższy. Doświadczenie produkcyjne wskazują, iż możliwym jest osiąganie nominalnych mocy produkcyjnych w obszarze węgla drzewnego oraz brykietu.

Produkcja energii elektrycznej, uwzględniając specyfikę zakładu, jest w znaczącej jego części wynikiem produkcji węgla drzewnego i od niej zależnym.

Jednocześnie udało się w ostatnim okresie uzyskać potwierdzenie, iż praca kotła biomasowego, produkującego parę wodną, zasilającą turbinę (niezależnie od technologii produkcji węgla drzewnego), a w konsekwencji wpływając na poziom produkcji energii elektrycznej, daje możliwość stabilnej pracy na poziomie powyżej 86% zdolności produkcyjnej. Jednocześnie możliwym jest osiągnięcie również już dzisiaj

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

poziomów przekraczających 100% projektowanych wydajności produkcji pary z tego kotła, wynoszących 14 ton pary na godzinę, przy czym nie jest to aktualnie proces ciągły.

W chwili obecnej działania zmierzające do poprawy wydajności instalacji koncentrują się głównie na: określaniu optymalnych parametrów technologicznych poszczególnych części instalacji, procesie organizacji pracy, systemie szkolenia załogi, eliminacji wąskich gardeł produkcyjnych, zależnych od czynnika ludzkiego, eliminacji awarii i optymalizacji pracy działu utrzymania ruchu, tak aby możliwym było dokonywanie usuwania awarii, czy też usterek, będących normalnym zjawiskiem we wszystkich zakładach produkcyjnych, na ruchu ciągłym pracy instalacji bez konieczności zatrzymywania linii technologicznych.

W żaden sposób nie należy zapominać, iż aktualna sytuacja Spółki w części jest również pochodną samodzielnego zakończenia realizacji inwestycji po odstąpieniu od Umowy na budowę i uruchomienie zakładu w Wałczu z byłym Generalnym Wykonawcą, tj. Spółką AWBUD, z uwagi na opóźnienia w realizacji kontraktu.

Doprowadzenie instalacji do uruchomienia, usuwanie usterek, niedoróbek byłego GW, jak również konieczność zakończenia realizacji niewykonanych prac za pośrednictwem zewnętrznych podmiotów wymagało zaangażowania dodatkowych środków.

Spółka od stycznia br. jest w „oficjalnym” sporze z byłym Generalnym Wykonawcą Inwestycji w Wałczu. W okresie I kwartału 2012 r. Spółki wymieniły kilkakrotnie pisma procesowe. W dniu 18 kwietnia br. odbyło się posiedzenie Sądu, które rozpoczęło właściwy etap postępowania Sądowego i rozstrzygania sporu pomiędzy Spółkami.

Główne, fundamentalne powody wpływające na osiągnięcie wyników finansowych za I półrocze 2012 r. zostały opisane powyżej natomiast należy podkreślić, iż OZEN Plus jest podmiotem nowym, który ponosi wysokie koszty wejścia na europejski rynek węgla drzewnego.

Należy podkreślić, iż Spółka z uwagi na swój początkowy etap działalności gospodarczej nie jest jeszcze beneficjentem korzyści w dwóch bardzo istotnych obszarach, wpływających bezpośrednio na jej obraz sytuacji finansowej, a więc:

- w obszarze poziomów cen jakie są osiągane przez jej konkurencję przy sprzedaży wyrobów o takiej jakości jak węgiel drzewny i brykiety produkowane w zakładzie w Wałczu, co w znaczącej części jest wynikiem nie realizowania dotychczas sprzedaży w głównej mierze bezpośrednio do zachodnich sieci handlowych z pominięciem pośredników, wpływających na ograniczenie marży Spółki oraz
- w obszarze zakupu surowca drzewnego z Lasów Państwowych (główny dostawca drewna w Polsce), stanowiącego podstawowy surowiec do produkcji węgla drzewnego (pośrednio również do produkcji energii elektrycznej), a jednocześnie stanowiący największy udział w kosztach realizowanej produkcji. Podmioty posiadające odpowiednio długą historię współpracy z Lasami Państwowymi mogą nabywać określone ilości drewna po niższych cenach w ramach mechanizmów sprzedaży, funkcjonujących w Lasach Państwowych.

Dzisiejsza skala działalności produkcyjnej nie dawała również możliwości pokrycia wysokich poziomów kosztów finansowych, skorelowanych z wyższym, od wcześniej zakładanego, poziomem inwestycji.

Struktura finansowania inwestycji, w której przeważający udział stanowią pożyczki udzielone przez Fundusz oraz kredyty bankowe, udzielone Spółce przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. wymaga zmiany, aby niezależnie od podejmowanych działań w obszarze handlowym, wpływającym na zwiększenie poziomu obciążenia mocy produkcyjnych zakładu, możliwym było obniżenie obciążeń finansowych Spółki.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Działania jakie są podejmowane w celu poprawy sytuacji finansowej Spółki dotyczą:

- zawarcia kontraktów handlowych (w trakcie realizacji) dla sezonu 2012 / 2013 w cenach wyższych od osiągniętych w poprzednim sezonie, w tym również zawarcia kontraktów handlowych w zachodnich sieciach handlowych, które z jednej strony wpłyną na zwiększenie pokrycia zdolności produkcyjnych, a jednocześnie zwiększenie marżowości realizowanej produkcji;
- zakupu podstawowych surowców do produkcji, a więc drewna oraz biomasy do kotła biomasowego po cenach niższych od aktualnie osiąganych, co wpłynie na obniżenie technicznego kosztu wytworzenia produktów;
- zmian w organizacji pracy, systemie szkolenia załogi, wpływających na eliminację wąskich gardeł produkcyjnych, zależnych od czynnika ludzkiego, tak aby możliwym było dokonywanie usuwania awarii, czy też usterek, będących normalnym zjawiskiem we wszystkich zakładach produkcyjnych, na ruchu ciągłym pracy instalacji;
- zmiany relacji kapitałów własnych i wielkości zobowiązań pożyczkowych poprzez częściową konwersję pożyczek udzielonych Spółce przez Fundusz, co przełoży się na obniżenie poziomu kosztów finansowych;
- pozyskania inwestora zewnętrznego, którego pojawienie wpłynęłoby również na zmianę struktury finansowania, a w konsekwencji obniżenie poziomu kosztów finansowych.

Oprócz powyższych kroków podjętych przez Spółkę na wyniki Spółki w kolejnych kwartałach roku 2012 wpływ będą miały w głównej mierze:

- poziom wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu poprzez obłożenie, ich kontraktami handlowymi wraz z momentem rozpoczęcia ich realizacji;
- ceny zakupywanego drewna oraz
- kształtowanie się kursu euro.

Począwszy od przetomu miesiąca maja i czerwca br. przez Fundusz prowadzone są działania mające na celu pozyskanie do Spółki Inwestora, które w sytuacji powodzenia doprowadzą do trwałej poprawy struktury finansowania (aktualnie wysoki poziom kosztów obsługi zadłużenia), skrócenia okresu dochodzenia do docelowej grupy klientów wysokomarżowych, zasilenia Spółki kapitałem obrotowym.

Harmonogram działań w zakresie procesu pozyskania inwestora przewiduje przygotowanie niezbędnej dokumentacji, wysyłkę informacji do potencjalnych inwestorów, spotkania z potencjalnymi inwestorami, proces due diligence, negocjacje, jak również proces postępowania przed UOKiK z zamknięciem całego procesu z początkiem roku 2013.

Niezależnie od prowadzonych działań, związanych z pozyskaniem inwestora, planowane jest w najbliższym okresie czasu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Źródłem sfinansowania przedmiotowego podwyższenia będzie potrącenie zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych Spółce przez Fundusz w tożsamej wysokości. Działanie to przełoży się na istotne zmniejszenie kosztów finansowych.

W dniu 29 czerwca 2012 r. odbyło się Zgromadzenie Wspólników Spółki, zatwierdzające sprawozdania finansowe za rok 2011, przeznaczające zysk roku 2011 w wysokości 2,544 mln zł na kapitał zapasowy Spółki.

Wg stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 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 68,4 mln zł (kapitał + odsetki). Ponadto zaangażowanie Funduszu

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

w kapitał własny i zapasowy Spółki kształtowało się na poziomie 19,90 mln zł (17,7 mln zł kapitał podstawowy + kapitał zapasowy).

Energo-Eko I S.A.

Siedziba Spółki: ul. Energetyków 32, 44-330 Jastrzębie Zdrój

Podstawowy przedmiot działalności:

PKD 90.00 B

Unieszkodliwianie odpadów

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Fundusz posiadał w Spółce Energo-Eko I S.A. 69,03% akcji i 73,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka została powołana do wybudowania instalacji do niskotemperaturowej suchej destylacji odpadów komunalnych i przemysłowych. Technologia ta umożliwia odzyskanie energii chemicznej zawartej w odpadach, w procesie ich odgazowywania i jej wykorzystanie do produkcji energii elektrycznej i ciepła w sposób bezpieczny dla środowiska. Planowana inwestycja jest innowacyjna w zakresie zestawienia zastosowanych technologii i jej elementów, jak i powiązania procesów technologicznych. Na skalę przemysłową w układach technologicznych odpady komunalne zmieszane lub odsegregowane frakcje są najczęściej wykorzystywane jako paliwo w procesach spalania lub współspalania. Projektowana instalacja odzyskiwać będzie energię zawartą w odpadach komunalnych zmieszanych w drodze ich odgazowania. Opinię o innowacyjności sporządził Główny Instytut Górniczy.

Podstawowymi zaletami proponowanej technologii są między innymi: energetyczne wykorzystanie szerokiego spektrum odpadów komunalnych i przemysłowych, możliwość skalowalności wielkości instalacji, ograniczenie skali negatywnego oddziaływania na środowisko, mała wrażliwość na zmiany wartości opałowej odpadów, 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 ew. 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 r. 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.

Spółka dysponuje nieruchomościami pod inwestycję: gruntem o łącznej powierzchni 2,7461 ha oraz halą o powierzchni 4,5 tys. m. Dotychczas przeprowadzono remont części budynku biurowo-socjalnego, wymieniono i uzupełniono ogrodzenie terenu budowy oraz uzyskano warunki dostawy i odbioru energii elektrycznej, warunki dostawy wody oraz warunki odprowadzania ścieków, uzyskano pozwolenie na budowę, uzyskano promesę koncesji na produkcję energii elektrycznej, uzyskano decyzję o nieoddziaływaniu instalacji na obszary Natura 2000, podpisano listy intencyjne na odbiór i dostawy.

Spółka w dniu 5 grudnia 2011 r. podpisała z Górnśląską 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 1.01.2012 do 25.01.2015.

Obecnie trwają negocjacje z potencjalnym inwestorem oraz z bankiem związane z komercyjną częścią finansowania inwestycji.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Niezależnie od powyższego, w ramach poszukiwania finansowania projektu Spółka złożyła wniosek 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 r. 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 („GRI”), który zostanie wyłoniony w przetargu ograniczonym na zasadzie „zaprojektuj i wybuduj” realizowanym w oparciu o standard realizacji kontraktów tzw. „żółty FIDIC”. Aktualnie Spółka prowadzi proces oceny ofert złożonych przez potencjalnych wykonawców i dostawców technologii. Ocena złożonych ofert przez podmioty współfinansujące projekt będzie warunkiem wyboru wariantu realizacyjnego co pozwoli zakończyć postępowanie i umożliwi podpisanie umowy na realizację.

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 ponad 70% 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 degradable 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.

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, sprzedaż posiadanych akcji z zyskiem.

Z uwagi na fakt, że Spółka jest na etapie pozyskiwania dalszego finansowania dla realizowanej inwestycji i nie zakończyła procesu budowy wyżej opisanej instalacji, nie rozpoczęła jeszcze prowadzenia działalności gospodarczej, a tym samym nie wygenerowała dotąd przychodów ze sprzedaży. Strata Spółki za I półrocze 2012 r. w wysokości 327 tys. zł (przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych) była efektem bieżących, przewidywalnych kosztów jej funkcjonowania. Charakter Spółki determinuje konieczność finansowania bieżących kosztów działalności kapitałami akcjonariuszy, w tym zadłużeniem z tytułu udzielanych przez nich pożyczek. Spółka nie korzystała jak dotąd z finansowania udzielanego przez banki. W kolejnych miesiącach na działalność Spółki wpływ będzie miało zakończenie procesu pozyskiwania inwestora oraz finansowania dłużnego, a następnie wybór wykonawcy i rozpoczęcie budowy instalacji. Wynik Spółki w kolejnym okresie będzie rezultatem dalszego ponoszenia bieżących kosztów funkcjonowania, przy braku przychodów ze sprzedaży.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

Biogaz Zeneris Sp. z o.o. prowadzi obecnie działalność wyłącznie w zakresie eksploatacji biogazowni, położonej w Skrzatuszu, okolice Piły. Cała pozostała działalność została dnia 2 kwietnia 2012 r. sprzedana w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o. (dalej „BZT”), również zależnej w 100% od Funduszu.

W I kwartale 2012 r. Spółka ukończyła budowę biogazowni w Boleszynie realizowaną na zlecenie zewnętrznego podmiotu. Wartość kontraktu wyniosła 16,295 mln zł netto (przychody z kontraktu realizowane były w 2011 i 2012 r.). Prace budowlane związane z kontraktem zakończyły się w połowie stycznia 2012 r., 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. Prace związane z nadzorowaniem procesu dochodzenia instalacji do pełnej mocy po dniu sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzone były już przez BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o.

W I półroczu 2012 r. Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.731 tys. zł, co stanowiło 11,4% łącznych przychodów Grupy. Na przychody ze sprzedaży składały się głównie przychody z realizacji projektu „Boleszyn” w wysokości 1.037 tys. zł oraz przychody z produkcji energii elektrycznej i sprzedaży świadectw pochodzenia w wysokości 578 tys. zł. Wynik Spółki za I półrocze 2012 r. (strata w wysokości 167 tys. zł przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych) był w dużej mierze efektem straty generowanej na produkcji energii elektrycznej i sprzedaży świadectw pochodzenia. Przyczyną tego stanu rzeczy było niepełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych wynikające z dwóch jednoczesnych awarii w biogazowni Skrzatusz (zbyt gorący wywar gorzelniany przekazany przez gorzelnię zakłócił proces biotechnologiczny, nastąpiła również awaria jednego z mieszadeł). Zarząd podjął następujące kroki zmierzające do poprawy tej sytuacji: opracowano i zrealizowano w lipcu plan wymiany mieszadła w pracującym fermentorze i odbudowy procesu biotechnologicznego, bez konieczności wyłączenia biogazowni na dłuższy okres. W wyniku tych czynności w ostatnich dniach sierpnia biogazownia osiągnęła ponownie 100% mocy, w kolejnych miesiącach roku ta tendencja powinna zostać utrzymana. W drugim półroczu 2012 r. planowane jest również zakończenie procesu uzyskania przez biogazownię prawa do otrzymywania tzw. „żółtych” certyfikatów i zaksięgowanie przychodów z tego tytułu.

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 |

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 r., przy czym Fundusz objął w niej 100% udziałów. Dnia 2 kwietnia 2012 r. BZT przejęła od Biogaz ZENERIS Sp. z o.o. rolę dostawcy technologii biogazowych.

BZT zarządza całym procesem budowy instalacji biogazowej. Do zakresu podstawowych usług spółki BIOGAZ ZENERIS TECH należy:

- doradztwo na etapie podejmowania decyzji inwestycyjnej w zakresie biogazowni,
- wsparcie dla inwestora w procesie uzyskiwania decyzji administracyjnych związanych z budową i eksploatacją biogazowni,
- doradztwo w zakresie budowy i eksploatacji biogazowni,
- projektowanie instalacji biogazowej,
- oferowanie licencji na wytwarzanie biogazu w technologii BIOGAZ ZENERIS,
- wykonawstwo biogazowni pod klucz w trybie deweloperskim – funkcja inwestora zastępczego,
- doradztwo w zakresie finansowania biogazowni,
- obsługa i serwisowanie biogazowni.

Spółka kontynuuje proces intensywnego marketingu opracowanej technologii biogazowej korzystając ze wzrostu zainteresowania tego typu instalacjami w Polsce wśród inwestorów powiązanych z grupami energetycznymi oraz wśród dużych producentów rolnych. Biogazownie te oferowane są w zakresie mocy elektrycznej od 500 kWe do 5 MWe. Przewagą konkurencyjną biogazowni budowanych w technologii Biogaz ZENERIS jest możliwość zastosowania szerokiego spektrum substratów oraz zmiana ich struktury w zależności od aktualnej dostępności.

W zakresie istotnych czynników zewnętrznych wpływających na rozwój rynku biogazowni w Polsce najbardziej istotne są oczekiwane zmiany w Prawie energetycznym (a w zasadzie nowa ustawa o odnawialnych źródłach energii i ew. nowy system wsparcia dla biogazowni, zwiększający przychody operacyjne z tych instalacji) oraz dostępność finansowania ze środków europejskich i NFOŚiGW.

W zakresie działalności operacyjnej: w 2012 r. Spółka przejęła prace związane z optymalizacją procesów fermentacji w biogazowni w m. Liszkowo. W lipcu 2012 r. Spółka rozpoczęła prace przygotowawcze związane z projektowaniem biogazowni rolniczej o mocy 0,8 MW w m. Trzebiele, gm. Biały Bór, której budowa została przesunięta przez inwestora na rok 2013. Łączna wartość przedmiotu umowy zawieranej z konsorcjum po Aneksie nr 2 wzrosła do ponad 18 mln PLN brutto.

Na przestrzeni ostatnich miesięcy Spółka formalnie przystąpiła do kilku przetargów na wykonanie projektu i budowę biogazowni. Na dzień publikacji niniejszego raportu korzystnie dla Spółki jako lidera konsorcjum rozstrzygnął się przetarg na budowę biogazowni o mocy 1MW w m. Giże (wartość umowy brutto wynosi powyżej 19 mln PLN, obecnie trwają prace przygotowawcze do podpisania umowy). Do końca 2012 r. Spółka planuje wziąć udział w kolejnych 2-3 postępowaniach przetargowych.

Zawarto również kolejne 4 umowy na wykonanie projektów budowlanych dla nowych biogazowni.

Spółka podpisała również list intencyjny w zakresie przygotowania inwestycji i budowy biogazowni na własny rachunek i pracuje nad kolejnymi lokalizacjami (pipeline zawiera obecnie kilkanaście pozycji).

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

BIOGAZ ZENERIS TECH kontynuuje także prace badawcze w laboratorium biotechnologicznym oraz świadczy usługi w tym zakresie na rzecz innych biogazowni oraz projektów inwestycyjnych w tym zakresie.

W miesiącu lipcu 2012 roku rozpoczął się spór z Inwestorem w zakresie końcowego rozliczenia finansowego otwartej uroczystości w maju 2012 biogazowni w Boleszynie. Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Spółki nie jest w stanie ocenić, czy będzie miał on w przyszłości finansowe konsekwencje dla Spółki.

Największy wpływ na wyniki Spółki w kolejnych kwartałach będzie miała ilość realizowanych kontraktów na budowę biogazowni.

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 2011 r., jej celem będzie budowa biogazowni o mocy do 1,5 MW. Fundusz posiada w Spółce 70% udziałów w kapitale zakładowym i 70% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Projekt jest obecnie na etapie uzyskiwania decyzji środowiskowej.

Viatron 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;

Na dzień 30 czerwca 2012 r. w posiadaniu Funduszu było 70% procent akcji w Viatron S.A. dające prawo do 70% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka została powołana celem rozwijania działalności w zakresie montażu i serwisu turbin wiatrowych przy użyciu wyspecjalizowanego sprzętu dedykowanego do prac przy budowie siłowni wiatrowych. Strategia Spółki zakłada koncentrację na niszowym rynku usług dźwigowych, gdzie poprzez zastosowanie innowacyjnych technik wysokich podniesień Spółka zdobędzie przewagę konkurencyjną względem innych podmiotów nie wyspecjalizowanych w tego typu usługach. Innowacyjność technik wysokich podniesień, stosowanych przez Viatron wiąże się z między innymi z zastosowaniem zmodernizowanego, w efekcie przeprowadzonych prac badawczo-rozwojowych, najwyższego na świecie teleskopowego żurawia GTK 1100 do stawiania turbin wiatrowych.

Projekt spółki pn „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 tys. zł, co stanowiło 59,74% wartości

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

szacowanych kosztów kwalifikowanych koniecznych do poniesienia w ramach nakładów inwestycyjnych Spółki. Uzyskane środki zostały przeznaczone głównie na zakup specjalistycznych żurawi wraz z osprzętem, ciągnika siodłowego oraz ładowarki teleskopowej, wyposażenia zaplecza budowlanego, realizacji prac badawczo-wdrożeniowych, wdrożenia ich efektów oraz szkoleń.

Spółka prowadzi swoją podstawową działalność operacyjną od sierpnia 2011 r. wykonując rutynowe czynności związane z montażem turbin wiatrowych. Do tej pory Spółka podpisała i zrealizowała kontrakty na montaż turbin produkcji General Electric, turbin firmy Vestas oraz turbin Vensys.

W pierwszej połowie 2012 r. Viatron postawił 10 turbin wiatrowych na małych farmach wiatrowych, głównie firmy Vestas oraz Vensys. W kwietniu 2012 r. Viatron uzyskał status Autoryzowanego Podwykonawcy/Poddostawcy VESTAS. Autoryzacja ta pozwala na realizację prac związanych z stawianiem turbin wiatrowych bezpośrednio na rzecz Vestas. W ślad za powyższym, Viatron uzyskał ze strony Vestas kolejne zlecenia na montaż turbin. W efekcie tych prac w I półroczu 2012 r. Spółka wygenerowała przychody ze świadczonych usług w wysokości 1.602 tys. zł, co stanowiło 10,5% przychodów Grupy. Działalność Spółki w minionym półroczu finansowana była głównie pożyczkami od jednostek spoza Grupy, a w mniejszym zakresie przez Fundusz.

W drugiej połowie 2012 r. na podstawie zawartych kontraktów zaplanowane jest postawienie jeszcze 18-u turbin na małych farmach wiatrowych (Vestas i Vensys). Stopniowe zwiększanie skali działalności i tym samym wzrost przychodów ze świadczonych usług powinny do końca 2012 r. pozwolić na osiągnięcie progu rentowności i wygenerowanie dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Natomiast w roku 2013 Viatron będzie miał możliwość realizacji prac samodzielnie na dużych farmach wiatrowych. Planowane jest by rok 2013 rozpoczął się kontraktem dla Vestas opiewającym na montaż 20-u turbin na jednej farmie wiatrowej.

Celem strategicznym Funduszu w zakresie realizowanego przedsięwzięcia, jest wypracowanie pozycji liczącego się podmiotu w zakresie świadczenia usług wysokich podniesień z wykorzystaniem silnych stron zastosowanego żurawia GTK1100 i realizacją na rynku polskim i szwedzkim minimum 50-u turbin rocznie przez jedną grupę operacyjną.

Fundusz, w sytuacji stabilnego portfela zamówień, zakłada pozyskanie dodatkowego kapitału, poprzez emisję nowych akcji Spółki i wprowadzenie ich na New Connect. Środki pozyskane z emisji akcji przeznaczone zostaną w części na spłacenie części zaciągniętej w De Lage Landen Leasing Polska SA pożyczki, która na koniec okresu sprawozdawczego wynosi ok. 3,07 mln EUR, a w pozostałej części na inwestycje związane ze zwiększeniem zdolności przerobowych Viatron.

Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o., Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o., Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o. o.

Siedziba Spółek: 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

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

Działalność operacyjną prowadzi spółka Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o. (dalej „EWZ”), natomiast pozostałe dwie Spółki przewidziane są w przyszłości do realizacji projektów celowych z możliwością pozyskania wsparcia dotacyjnego.

EWZ w pierwszym półroczu 2012 r. realizowała własne projekty elektrowni wodnych, które obecnie znajdują się na etapie uzyskiwania pozwoleń środowiskowych. Spółka kontynuuje również prace projektowe dla klientów, z którymi umowy zostały podpisane w 2011 r. W trzech lokalizacjach przewiduje się uzyskanie pozwoleń na budowę i realizację całości przychodów wynikających z zawartych umów do końca tego roku. Dodatkowo w pierwszym półroczu 2012 r. Spółka wygrała przetarg na wykonanie kompleksowej dokumentacji projektowej dla elektrowni o mocy 700 KW.

Spółka uczestniczy w kolejnych postępowaniach przetargowych ogłoszonych przez inwestorów na terenie kraju. W lipcu podpisana została umowa na wykonanie wstępnej dokumentacji projektowej oraz środowiskowej dla elektrowni o mocy ok. 300 KW. Ponadto prowadzone są rozmowy dot. projektowania i dostarczenia wyposażenia dla dwóch elektrowni dla inwestora z poza Polski. W drugim półroczu Spółka przewiduje podpisanie kilku kolejnych umów (w tym 3 umów, których negocjacje zostały zakończone) oraz będzie uczestniczyć w następnych postępowaniach przetargowych.

Na wysokość osiągniętych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży (w I półroczu udział przychodów Spółki w przychodach skonsolidowanych wyniósł 0,6%) wpływ mają przede wszystkim ograniczenia wynikające z otoczenia prawnego, w szczególności z przepisów środowiskowych, w zakresie hydroenergetyki ograniczające wykorzystanie istniejącego potencjału technicznego na terenie Polski. Realizacja podjętych projektów własnych, jak również realizowanych dla klientów zewnętrznych napotyka na bariery w prowadzonych procedurach administracyjnych, powodując wydłużanie realizacji projektów, a tym samym planowanych przychodów. Spółka zamierza podjąć prace projektowe wspólnie z partnerami posiadającymi dostęp do istniejących niskich piętrzeń i po uzyskaniu pozwoleń na budowę celem sprzedaży inwestorom, zainteresowanym budową nowych elektrowni wodnych. W przypadku wprowadzenia przepisów Ustawy o OZE przewidujemy zwiększenie zainteresowania usługami projektowymi w segmencie elektrowni wodnych o mocach poniżej 70 KW. Spółka w tym zakresie posiada już duże doświadczenie, jak również współpracuje z dostawcami technologii, dzięki której można w sposób efektywny ekonomicznie wykorzystać niskie piętrzenia z niewielkimi średniorocznymi przepływami wody. Wprowadzenie nowych regulacji prawnych wsparcia OZE, może przyczynić się do zwiększenia inwestycji modernizacyjnych w istniejących elektrowniach wodnych, co stwarza w perspektywie roku szanse na pozyskanie nowych zleceń projektowych i w efekcie zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

4.3 Prezentacja wyceny dyrektorskiej Spółek

4.3.1 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

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 uwzględnia 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.

4.3.2 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:	80 238	-	80 238
wyceniane wg wartości wewnętrznej	75 402	-	75 402
wyceniane wg cen transakcyjnych	-	-	-
wyceniane wg wartości księgowej	4 836	-	4 836
RAZEM	80 238	-	80 238
Dłużne papiery wartościowe			-
Gotówka			935
Należności			75 734
Inne aktywa			-
RAZEM AKTYWA			156 906
Zobowiązania oprocentowane wobec podmiotów zewnętrznych			28 306
WARTOŚĆ DYREKTORSKA (w tys. PLN)			128 601
IŁOŚĆ AKCJI BBI ZENERIS NFI S.A.			139 489 990
WARTOŚĆ NA 1 AKCJĘ (w PLN)			0,92

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

II. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY BBI ZENERIS NFI S.A.

1. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową Grupy w pierwszym półroczu 2012 r.

Podstawowe dane finansowe:

Rachunek zysków i strat	za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	15 219	2 792	12 427	445,1%
Koszt własny sprzedaży	-20 556	-3 071	-17 485	569,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-5 337	-279	-5 058	>100%
Przychody z inwestycji Funduszu	83	127	-44	-35%
Zyski/(straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-4	0	-4	-
Koszty sprzedaży	-73	0	-73	-
Koszty ogólnego zarządu	-7 031	-5 637	-1 394	25%
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	2 390	7 249	-4 859	-67%
Dotacja rządowe	1 414	574	840	>100%
Pozostałe koszty operacyjne	-339	-568	229	-40%
Przychody finansowe	596	21	575	>100%
Koszty finansowe	-3 577	-825	-2 752	>100%
Zysk (strata) brutto	-13 292	88	-13 380	>-100%
Podatek dochodowy	344	-32	376	>-100%
Zysk (strata) netto, z tego:	-12 948	56	-13 004	>-100%
'przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-12 910	599		
'przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	-38	-543		

Sprawozdanie z pozycji finansowej - aktywa	na dzień 30.06.2012	na dzień 31.12.2011	zmiana	zmiana %
Środki pieniężne i inne aktywa	1 255	5 878	-4 623	-78,6%
Należności, w tym:	4 329	2 268	2 061	90,9%
z tytułu dostaw i usług	3 679	1 482	2 197	148,2%
Zapasy	4 920	6 949	-2 029	-29,2%
Inne aktywa	216 784	221 727	-4 943	-2,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	205 966	211 412	-5 446	-2,6%
Wartości niematerialne	2 103	2 131	-28	-1,3%
Wartość firmy	6 303	6 303	0	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	2 412	1 881	531	28,2%
Aktywa razem	227 288	236 822	-9 534	-4,0%

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Sprawozdanie z pozycji finansowej - kapitał własny i zobowiązania	na dzień 30.06.2012	na dzień 31.12.2011	zmiana	zmiana %
Zobowiązania, w tym:	117 835	113 207	4 628	4,1%
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	81 108	83 320	-2 212	-2,7%
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	26 118	20 927	5 191	24,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 390	4 734	1 656	35,0%
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	50 247	51 702	-1 455	-2,8%
Rezerwy	1 496	1 255	241	19,2%
Zobowiązania	169 578	166 164	3 414	2,1%
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	0	0,0%
Kapitał zapasowy	75 478	75 478	0	0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-20 831	-15 513	-5 318	34,3%
Zysk (strata) netto	-12 910	-5 318	-7 592	142,8%
Kapitał własny	55 686	68 596	-12 910	-18,8%
Kapitał mniejszości	2 024	2 062	-38	-1,8%
Kapitał własny i zobowiązania	227 288	236 822	-9 534	-4,0%

W I półroczu 2012 r. w stosunku do I połowy roku 2011 nastąpiło zwiększenie skali działalności operacyjnej spółek Grupy, wynikiem czego był znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży. Największy udział w przychodach ze sprzedaży wygenerowała spółka OZEN Plus (11.367 tys. zł, tj. 75%), następnie Biogaz Zeneris (1.731 tys. zł, tj. 11%), Viatron (1.602 tys. zł, tj. 11%) i Biogaz Zeneris Tech (423 tys. zł, tj. 3%).

Dla największej spółki Grupy - OZEN Plus I półrocze 2012 r. było okresem optymalizacji procesów produkcyjnych w obu obszarach tj. produkcji węgla i brykietu oraz produkcji energii elektrycznej (spółka rozpoczęła produkcję i sprzedaż w ostatnim kwartale 2011 r.). W okresie tym Spółka nie wykorzystywała w pełni mocy produkcyjnych. Czynniki te oraz stosunkowo wysokie koszty zakupu drewna, podstawowego surowca do produkcji, a także proces pozyskiwania odbiorców i polityka cenowa nastawiona na zdobywanie udziału w rynku przyczyniły się do poniesienia ujemnej marży brutto na sprzedaży (w wysokości minus 5.181 tys. zł). Strata poniesiona przez OZEN Plus w I półroczu 2012 r. w największym stopniu przełożyła się na wynik skonsolidowany całej Grupy, stąd szczegółowe wyjaśnienie jej przyczyn oraz kroki podejmowane celem jej poprawy zostały obszernie przedstawione w pkt. 4.2 niniejszego sprawozdania.

Zarówno spółka OZEN Plus jak i pozostałe spółki Grupy uzyskujące przychody ze sprzedaży (Biogaz ZENERIS, Biogaz ZENERIS TECH, Viatron oraz Elektrownie Wodne ZENERIS) znajdują się w początkowej fazie prowadzenia działalności, której skala na tym etapie nie pozwala jeszcze na pełne pokrycie kosztów jej prowadzenia. Spółki te stopniowo zwiększają swój udział w rynku i prowadzą działania zmierzające do zwiększenia mocy produkcyjnych i osiągnięcia progu rentowności. W punkcie 4.2 powyżej dla każdej ze spółek Grupy zamieszczono informacje o etapie realizacji poszczególnych projektów, podjętych działaniach Zarządów Spółek mających na celu poprawę ich sytuacji finansowej oraz czynniki, które będą miały wpływ na wynik danej spółki w II półroczu 2012 r. Stosunkowo jeszcze niewielka skala działalności tych Spółek przy obecnych kosztach jej prowadzenia, w tym także kosztach obsługi zadłużenia jest bezpośrednią przyczyną straty poniesionej przez Grupę w I półroczu 2012 r.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 25% w porównaniu z analogicznym okresem r. poprzedniego, głównie na skutek większej niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego skali działalności i tym samym zatrudnienia w grupie.

Pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2011 r. wynikały głównie z realizacji przez OZEN Plus Gwarancji Należytego Wykonania Kontraktu, stanowiącej zabezpieczenie Umowy zawartej 20 maja 2008 r. pomiędzy OZEN Plus, a dotychczasowym Generalnym Wykonawcą inwestycji w Wałczu, tj. AWBUD S.A. Efekt podobnych jednorazowych zdarzeń nie miał miejsca w okresie sprawozdawczym.

Działalność operacyjna spółek Grupy została częściowo sfinansowana emisją obligacji, co wpłynęło na wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek.

2. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w III i IV kwartale 2012 r.

W opinii Zarządu Emitenta kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte przez grupę wyniki w kolejnym półroczu 2012 r. będą:

- Dalsze działania optymalizacyjne procesu i kosztów produkcji w OZEN Plus, a także zakontraktowane ceny sprzedaży produktów Spółki
- Pozyskanie inwestora dla spółki OZEN Plus (podejmowane kroki w tym zakresie zostały opisane w pkt. I 4.2 powyżej)
- Rozszerzenie skali działalności spółki Biogaz Zeneris Tech w wyniku realizacji kolejnych kontraktów na projektowanie i budowę biogazowni
- Możliwości pozyskania finansowania i wyłonienie generalnego wykonawcy projektu spółki Energo-Eko I S.A.;
- Pozyskanie przez Viatron Sp. z o.o. nowych kontraktów na usługi w zakresie wznoszenia i montażu turbin wiatrowych;
- Pozyskanie dodatkowych środków na bieżącą działalność Funduszu i rozwój Grupy poprzez podwyższenie kapitału (dalsze informacje zostały opisane w pkt. 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego)
- Sprzedaż części lub całości pakietu akcji/udziałów w Spółkach, dla których toczy się proces poszukiwania Inwestora.

3. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie pozycji	na dzień 30.06.2012	na dzień 31.12.2011	zmiana	zmiana %
Portfel inwestycyjny	30 463	30 230	233	0,8%
Aktywa razem	117 016	112 448	4 568	4,1%
Zobowiązania i rezerwy	28 856	23 913	4 943	20,7%
Aktywa netto	88 160	88 535	-375	-0,4%
Liczba akcji Funduszu (w sztukach)	139 489 990	139 489 990	-	-
Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	0,63	0,63	-	-

Wyszczególnienie pozycji	za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	zmiana	zmiana %
Przychody z inwestycji	3 046	2 333	713	30,6%
Odsetki z tytułu zaciągniętych	-1 384	-712	-672	94,4%

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

kredytów/pożyczek/obligacji				
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-4	0	-4	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-375	-516	141	-27,3%
Zysk (strata) brutto	-375	-516	141	-27,3%
Zysk (strata) netto	-375	-516	141	-27,3%
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	0,00	0,00	-	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-6 945	-9 987		
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 457	11 910		
Przepływy pieniężne netto, razem	-488	1 923		

Portfel inwestycyjny obejmował wyłącznie inwestycje w jednostki zależne. Zmiany w składzie portfela zostały opisane w pkt. I 4.1 powyżej.

Na pozycję zobowiązań i rezerw składały się głównie wyemitowane obligacje w wysokości 26.118 tys. zł oraz zaciągnięte pożyczki w wysokości 2.188 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych emisji i wykupu obligacji zostały zawarte w pkt 5 informacji dodatkowej do śródrocznego sprawozdania finansowego BBI Zeneris NFI S.A.

Ponadto w analizowanym okresie Fundusz osiągnął 3.046 tys. zł z tytułu przychodów z inwestycji. Na przychody te składały się głównie odsetki od pożyczek udzielonych spółkom zależnym. W stosunku do analogicznego okresu r. ubiegłego jest to wzrost o kwotę 713 tys. zł. Jednocześnie zwiększeniu o 672 tys. zł uległy koszty obsługi zadłużenia, głównie w wyniku zwiększenia jego poziomu.

W I półroczu 2012 r. Fundusz zanotował stratę na poziomie 375 tys. zł. Zanotowana strata była niższa od straty wygenerowanej przez Fundusz w analogicznym okresie roku ubiegłego o kwotę 141 tys. zł.

Główny wpływ na działalność Funduszu w III i IV kwartale 2012 r. będzie miał wpływ środków uzyskanych w wyniku planowanego podwyższenia kapitału (szczegółowa informacja znajduje się w pkt. 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego) oraz wyniki poszukiwań inwestorów dla spółek zależnych.

4. Stanowisko zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok

BBI ZENERIS NFI S.A. nie opublikował dotychczas prognoz wyników na rok 2012.

5. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd

Najistotniejsze z punktu widzenia Funduszu w 2012 r. są działania zmierzające do zwiększenia skali działalności operacyjnej Spółek, które rozpoczęły już działalność operacyjną, a więc OZEN Plus, Biogaz Zeneris Tech i Viatron oraz do osiągnięcia przez nie progu rentowności zgodnie z założeniami oraz harmonogramem przyjętymi przez Fundusz. Ponadto kluczowe będzie również pozyskanie finansowania dla projektu, który ma realizować Energo Eko 1 SA.

Zgodnie z modelem biznesowym Funduszu, dla Spółek prowadzących działalność operacyjną prowadzone są jednocześnie działania zmierzające do sprzedaży części lub całości akcji/udziałów tych spółek.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W kontekście powyższych działań, biorąc pod uwagę strukturę portfela Spółek posiadanych przez Fundusz (spółki rozpoczynające działalność operacyjną będące na etapie przed osiągnięciem progu rentowności oraz spółki nieprowadzące jeszcze działalności operacyjnej), Zarząd Funduszu identyfikuje, co najmniej następujące ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności:

Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki zależne lub upadłości

Spółki zależne, które nie prowadzą jeszcze statutowej działalności operacyjnej lub prowadzą ją w ograniczonym zakresie wskutek np. problemów z pozyskaniem finansowania, dotrzymaniem harmonogramu realizacji przedsięwzięć lub wskutek zdarzeń od nich niezależnych mogą nie być w stanie zakończyć realizowanych inwestycji lub koszty inwestycji mogą znacząco wzrosnąć.

W przypadku Spółek, które rozpoczęły prowadzenie działalności operacyjnej istnieje ryzyko, że w wyniku dekonstrukcji i innych zdarzeń zachodzących w otoczeniu zewnętrznym, trudności z pozyskaniem rynków zbytu lub uzyskaniem oczekiwanej ceny za produkty i usługi pokrywającej koszty ich wytworzenia oraz problemów organizacyjnych osiągnięcie progu rentowności i zdolność do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej może nie nastąpić w zakładanym czasie. To z kolei przy niezmiennych kosztach obsługi zadłużenia może być przyczyną problemów z utrzymaniem bieżącej płynności przez spółkę zależną.

W efekcie spółka zależna może nie być w stanie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec wierzycieli lub w skrajnym przypadku może ogłosić upadłość, wskutek czego Fundusz może nie odzyskać części lub całości zainwestowanych w nią środków. Ryzyko powyższe obejmuje również udzielenie przez Fundusz poręczenia finansowego spółkom zależnym. W celu zminimalizowania tego ryzyka, Fundusz dokonuje analizy wykonalności każdego z podejmowanych przedsięwzięć i na bieżąco monitoruje postęp prac i koszty każdego przedsięwzięcia.

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. Z kolei brak możliwości wyjścia z inwestycji w zakładanym czasie może wpłynąć na kondycję finansową i spowodować trudności w regulowaniu zobowiązań Funduszu. 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 oraz odpowiednio wczesne przygotowanie do procesu sprzedaży poprzez spotkania z potencjalnymi inwestorami zgodnie z ustalonym harmonogramem.

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

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

Ryzyko 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, gorszej niż dotychczas kondycji finansowej podmiotów operujących na rynku energii, a także czynników makroekonomicznych wpływających na ograniczanie akcji kredytowej, banki mogą z jeszcze większą niż do tej pory ostrożnością podchodzić do finansowania projektów energetycznych, co może powodować trudności w uzyskiwaniu przez Fundusz dłużnego finansowania przedsięwzięć w zakładanym zakresie.

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

W okresie spodziewanej w kolejnych miesiącach dekonunktury w całej gospodarce, która może mieć swoje przełożenie także na branżę, w których działają spółki portfelowe, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej spółek. To z kolei może skutkować niższą wyceną tych podmiotów, a tym samym mieć wpływ na cenę uzyskaną w przypadku ewentualnej sprzedaży.

Ryzyko związane z warunkami inwestycji

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Funkcjonowanie spółek zależnych Funduszu, przez które realizowane są inwestycje z zakresu energetyki odnawialnej oraz utylizacji odpadów wiąże się z koniecznością posiadania zezwoleń prawnych na korzystanie ze środowiska naturalnego. Ewentualny brak uzyskania wymaganych pozwoleń może skutkować brakiem możliwości rozpoczęcia działalności eksploatacyjnej spółek zależnych, co w konsekwencji może wpływać 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 zaostreżenia norm korzystania ze środowiska należy liczyć się ze wzrostem cen technologii, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności inwestycji.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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.

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 r. Komitet Rady Ministrów zatwierdził nową poszerzoną listę Obszarów Natura 2000, która została przekazana przez Ministerstwo Środowiska do akceptacji Komisji Europejskiej. Możliwości lokowania inwestycji hydroenergetycznych w lokalizacjach objętych Obszarami Natura 2000 będą utrudnione, uzależnione również od opracowanych w przyszłości zakresów planów ochrony Obszarów Natura 2000.

Ryzyko 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.

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.

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 w 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 r. 2010, a do r. 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 r.” wzrost udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii ma wynosić co najmniej 15% w r. 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

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

producentom zmniejszającym emisję 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.

Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi.

Spółka zależna Funduszu Energo-Eko I S.A. na mocy uchwały Rady Miasta Jastrzębie – Zdrój do końca 2008 r. 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. W przypadku nie utrzymania przez spółkę wymaganego poziomu zatrudnienia podatek może stać się wymagalny.

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.

Ryzyko związane ze zmianami cen energii

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

Ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych

Ze względu na stopień skomplikowania i innowacyjność instalacji wykonywanych przez spółki zależne istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanych 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,

Ryzyko związane z dostępem do surowca oraz zmianami jego cen

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

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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.

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.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W miesiącu styczniu 2012 r. 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.

Spółki w okresie I kwartału 2012 r. wymieniły kilkukrotnie pisma procesowe. W dniu 18 kwietnia br. odbyło się posiedzenie Sądu, które rozpoczyna właściwy etap postępowania Sądowego i rozstrzygnięcia sporu pomiędzy spółkami.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi były zawierane na zasadach rynkowych i zostały wyszczególnione w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2012 r.

3. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje

W I półroczu 2012 r. Fundusz udzielił firmie De Iage Landen Leasing Polska SA poręczenia pożyczki w wysokości 179.000 EUR udzielonej przez tę firmę spółce Viatron SA. Pożyczka została przeznaczona na zakup dodatkowych podpór dla żurawia GTK 1100. Zwrot znacznej części pożyczki (60%) nastąpi po wpływie środków z dotacji PARP.

BBI Zeneris NFI S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS NFI S.A. za I półrocze 2012 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

IV. PODPISY

Robert Bender – Prezes Zarządu

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu

Marek Józwiak – Członek Zarządu

Poznań, dn. 31 sierpnia 2012 r.