

# **GRUPA KAPITAŁOWA BBI ZENERIS NFI S.A.**

## **Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2012 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości  
Finansowej**

<b>I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2012 ROKU .....</b>	<b>3</b>
WYBRANE DANE FINANSOWE .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ .....	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	6
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
<b>II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU .....</b>	<b>8</b>
1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
3. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO .....	9
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM .....	12
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	15
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	16
7. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	17
8. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	18
9. INFORMACJA O KURSIE EURO .....	18
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	19
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	19
<b>III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2012 ROKU .....</b>	<b>21</b>
<b>1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>21</b>
a. Informacje ogólne .....	21
b. Organy Jednostki Dominującej .....	22
c. Akcjonariat jednostki dominującej .....	22
d. Organizacja Grupy Kapitałowej .....	24
<b>2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY BBI ZENERIS NFI S.A. ....</b>	<b>37</b>
a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 9 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. ....	37
b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową grupy w kolejnych kwartałach .....	38
c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego .....	38
d. Stanowisko zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok .....	39
e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez zarząd .....	39
<b>3 POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>40</b>
a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	40
b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje .....	40
c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	40
d. Inne istotne wydarzenia w IV kwartale 2012 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu .....	40
<b>IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2012 ROKU .....</b>	<b>42</b>
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ BBI ZENERIS .....	42
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BBI ZENERIS .....	44
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH BBI ZENERIS .....	45
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM BBI ZENERIS .....	46
PORTFEL INWESTYCYJNY .....	47
<b>PODPISY .....</b>	<b>49</b>

**I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2012 ROKU****WYBRANE DANE FINANSOWE**

za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartały 2012	IV kwartały 2011	IV kwartały 2012	IV kwartały 2011
	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
<b>dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 807	20 101	5 465	4 855
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(11 270)	454	(2 700)	110
Zysk (strata) brutto	(28 626)	(6 075)	(6 859)	(1 467)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(28 204)	(5 318)	(6 758)	(1 285)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 067)	3 324	(256)	803
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 503)	(16 362)	(360)	(3 952)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 860)	10 599	(685)	2 560
Przepływy pieniężne netto, razem	(5 430)	(2 439)	(1 301)	(589)
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,20)	(0,04)	(0,05)	(0,01)
Aktywa razem	219 126	236 822	53 600	53 618
Zobowiązania	125 141	113 207	30 610	25 631
Rezerwy	1 459	1 255	357	284
Kapitał własny (aktywa netto)	42 835	70 658	10 478	15 998
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	40 392	68 596	9 880	15 531
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	3 412	3 158
Udziały nie sprawujące kontroli	2 443	2 062	598	467
Liczba akcji (w szt.)	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,31	0,51	0,08	0,11
<b>dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego</b>				
Przychody z inwestycji	6 282	4 897	1 505	1 183
Wynik z inwestycji netto	(439)	(861)	(105)	(208)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	(4)	-	(1)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(443)	(861)	(106)	(208)
Zysk (strata) brutto	(443)	(861)	(106)	(208)
Zysk (strata) netto	(443)	(861)	(106)	(208)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 135)	(6 945)	(2 428)	(1 677)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 964	6 457	1 189	1 560
Przepływy pieniężne netto, razem	(5 171)	(488)	(1 239)	(118)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,00)	(0,01)	-	-
Aktywa razem	126 233	112 448	30 877	25 459
Zobowiązania i rezerwy, razem	32 574	23 913	7 968	5 414
Kapitał własny (aktywa netto)	93 659	88 535	22 910	20 045
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	3 412	3 158
Liczba akcji (w szt.)	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,67	0,63	0,16	0,14

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ**

na dzień 31 grudnia 2012 roku

	31-12-2012	30-09-2012	31-12-2011	30-09-2011
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>448</b>	<b>897</b>	<b>5 878</b>	<b>4 062</b>
<b>B. Należności</b>	<b>3 405</b>	<b>3 923</b>	<b>2 268</b>	<b>2 731</b>
1. Należności z tytułu dostaw i usług	2 605	3 225	1 482	2 035
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	444	118	693	600
3. Pozostałe należności	356	580	93	96
<b>C. Zapasy</b>	<b>4 037</b>	<b>2 804</b>	<b>6 949</b>	<b>5 217</b>
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>211 236</b>	<b>213 713</b>	<b>221 727</b>	<b>216 939</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	200 644	203 266	211 412	207 606
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
3. Wartości niematerialne	2 069	2 084	2 131	2 149
4. Wartość firmy	6 303	6 303	6 303	6 303
5. Rozliczenia międzyokresowe	2 220	2 060	1 881	881
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	893	844	538	215
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 327	1 216	1 343	666
<b>E. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>156</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>219 126</b>	<b>221 337</b>	<b>236 822</b>	<b>229 105</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>125 141</b>	<b>119 589</b>	<b>113 207</b>	<b>105 453</b>
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	82 105	81 201	83 320	82 781
2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 929	27 465	20 927	15 750
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 866	5 953	4 734	4 202
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 929	1 453	1 080	746
5. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	500	684	1 000	331
6. Pozostałe zobowiązania	1 812	2 833	2 146	1 643
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>49 691</b>	<b>50 378</b>	<b>51 702</b>	<b>52 181</b>
1. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	49 680	50 250	50 974	51 169
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	11	128	728	1 012
<b>C. Rezerwy</b>	<b>1 459</b>	<b>1 402</b>	<b>1 255</b>	<b>814</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	337	308	209	34
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	398	493	520	480
2.1. Długoterminowe	45	80	74	64
2.2. Krótkoterminowe	353	413	446	416
3. Pozostałe rezerwy	724	601	526	300
3.1. Długoterminowe	-	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	724	601	526	300
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>42 835</b>	<b>49 968</b>	<b>70 658</b>	<b>70 657</b>
<b>D. Kapitał własny</b>	<b>42 835</b>	<b>49 968</b>	<b>70 658</b>	<b>70 657</b>
<b>I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>40 392</b>	<b>47 903</b>	<b>68 596</b>	<b>68 534</b>
1. Kapitał zakładowy	13 949	13 949	13 949	13 949
2. Kapitał zapasowy	74 617	75 478	75 478	72 761
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(19 970)	(20 831)	(15 513)	(15 578)
4. Zysk (strata) netto	(28 204)	(20 693)	(5 318)	(2 598)
<b>II. Udziały nie sprawujące kontroli</b>	<b>2 443</b>	<b>2 065</b>	<b>2 062</b>	<b>2 123</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>219 126</b>	<b>221 337</b>	<b>236 822</b>	<b>229 105</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

	IV kwartał 2012 okres od 01.10.2012 do 31.12.2012	IV kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 054</b>	<b>22 807</b>	<b>6 806</b>	<b>20 101</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	2 627	19 613	6 806	20 101
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	427	3 194	-	-
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(5 665)</b>	<b>(34 077)</b>	<b>(5 984)</b>	<b>(19 647)</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	(5 665)	(34 077)	(5 984)	(19 647)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(2 611)</b>	<b>(11 270)</b>	<b>822</b>	<b>454</b>
Przychody z inwestycji Funduszu	-	90	31	202
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-	(4)	-	-
Koszty sprzedaży	(206)	(410)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 544)	(10 853)	(3 504)	(11 296)
Pozostałe przychody operacyjne	1 413	11 305	1 373	9 110
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	5	-
2. Dotacje rządowe	580	2 622	389	1 301
3. Pozostałe przychody	833	8 683	979	7 809
Pozostałe koszty operacyjne	(936)	(8 000)	(73)	(883)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	(63)
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	(2)
3. Pozostałe koszty	(936)	(8 000)	(73)	(818)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 884)</b>	<b>(19 142)</b>	<b>(1 351)</b>	<b>(2 413)</b>
Przychody finansowe	-	916	92	113
Koszty finansowe	(2 660)	(10 400)	(701)	(3 775)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(7 544)</b>	<b>(28 626)</b>	<b>(1 960)</b>	<b>(6 075)</b>
Podatek dochodowy	20	228	(496)	(377)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(7 524)</b>	<b>(28 398)</b>	<b>(2 456)</b>	<b>(6 452)</b>
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(7 524)</b>	<b>(28 398)</b>	<b>(2 456)</b>	<b>(6 452)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>(7 524)</b>	<b>(28 398)</b>	<b>(2 456)</b>	<b>(6 452)</b>
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(7 511)	(28 204)	(2 431)	(5 318)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(13)	(194)	(25)	(1 134)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

	IV kwartał 2012 okres od 01.10.2012 do 31.12.2012	IV kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartały 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
<b>Zysk ( strata ) brutto</b>	<b>(7 544)</b>	<b>(28 626)</b>	<b>(1 960)</b>	<b>(6 075)</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>9 376</b>	<b>27 559</b>	<b>(1 465)</b>	<b>9 399</b>
Amortyzacja	2 754	11 067	734	2 626
Zyski ( straty ) z tytułu różnic kursowych	(86)	(1 026)	15	1 388
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	88	92	(5)	64
Odsetki i udziały w zyskach ( dywidendy )	2 644	10 082	1 119	2 243
Zmiana stanu rezerw	32	79	213	683
Zmiana stanu zapasów	(1 233)	2 912	(1 431)	(3 282)
Zmiana stanu należności	1 277	(538)	(1 846)	2 389
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 205	7 079	2 187	2 148
Zmiana stanu innych aktywów	(397)	(247)	(2 436)	(994)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	(496)	(32)
Korekty z tytułu rozliczenia otrzymanych dotacji	(570)	(2 475)	461	(1 202)
Inne korekty	662	534	20	3 368
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 832</b>	<b>(1 067)</b>	<b>(3 425)</b>	<b>3 324</b>
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>636</b>	<b>562</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	562	562
Inne wpływy	-	31	74	-
<b>Wydatki</b>	<b>1 080</b>	<b>1 534</b>	<b>-</b>	<b>16 924</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 080	1 534	-	15 841
Inne wydatki	-	-	-	1 083
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 080)</b>	<b>(1 503)</b>	<b>636</b>	<b>(16 362)</b>
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>1 101</b>	<b>25 440</b>	<b>9 126</b>	<b>41 774</b>
Wpływy netto z wydania udziałów ( emisji akcji ) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	392	392	-	-
Kredyty i pożyczki	709	2 903	3 408	15 783
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	21 403	4 910	20 025
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	-	742	808	5 966
Inne wpływy	-	-	-	-
<b>Wydatki</b>	<b>2 302</b>	<b>28 300</b>	<b>4 523</b>	<b>31 175</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	766	5 633	2 817	13 515
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	15 000	-	14 300
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	188	493	157	420
Odsetki	1 348	7 174	1 549	2 940
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 201)</b>	<b>(2 860)</b>	<b>4 603</b>	<b>10 599</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(449)</b>	<b>(5 430)</b>	<b>1 814</b>	<b>(2 439)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :</b>	<b>(449)</b>	<b>(5 430)</b>	<b>1 814</b>	<b>(2 439)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	2	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>897</b>	<b>5 878</b>	<b>4 062</b>	<b>8 317</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>448</b>	<b>448</b>	<b>5 878</b>	<b>5 878</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

**Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2012 roku

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

**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały nie sprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>72 958</b>	<b>(15 929)</b>	<b>-</b>	<b>70 978</b>	<b>3 211</b>	<b>74 189</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	65	-	65	(15)	50
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 949</b>	<b>72 958</b>	<b>(15 864)</b>	<b>-</b>	<b>71 043</b>	<b>3 196</b>	<b>74 239</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(5 318)	(5 318)	(1 134)	(6 452)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 318)</b>	<b>(5 318)</b>	<b>(1 134)</b>	<b>(6 452)</b>
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	206	-	-	206	-	206
Dotacje ZFRON do środków trwałych	-	2 665	-	-	2 665	-	2 665
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(351)	351	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>75 478</b>	<b>(15 513)</b>	<b>(5 318)</b>	<b>68 596</b>	<b>2 062</b>	<b>70 658</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>75 478</b>	<b>(20 831)</b>	<b>-</b>	<b>68 596</b>	<b>2 062</b>	<b>70 658</b>
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 949</b>	<b>75 478</b>	<b>(20 831)</b>	<b>-</b>	<b>68 596</b>	<b>2 062</b>	<b>70 658</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku	-	-	-	(28 204)	(28 204)	(194)	(28 398)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2012 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(28 204)</b>	<b>(28 204)</b>	<b>(194)</b>	<b>(28 398)</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	243	243
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	<b>332</b>	332
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	-	-	-	-	-	-
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(861)	861	-	-	-	-
Rozliczenia transakcji na kapitałach udziałowców nie sprawujących kontroli	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2012 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>74 617</b>	<b>(19 970)</b>	<b>(28 204)</b>	<b>40 392</b>	<b>2 443</b>	<b>42 835</b>

## **II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU**

---

### **1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. w dniu 28 lutego 2013 r.

### **2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **a. Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych**

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) na podstawie Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z póź. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259z póź. zm.).

Raport zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wybrane dane objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz informacje określone w § 87 Rozporządzenia.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Potencjalne czynniki ryzyka dla tego założenia zostały opisane w pkt. II 4d.

Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości zostały opisane w punkcie 3 raportu. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach.

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

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

#### **b. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

#### **c. Istotne zasady rachunkowości**

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

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



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

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

#### **d. Podstawa konsolidacji**

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

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

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

Jednostki zależne od jednostki dominującej konsolidowane są metodą pełną.

Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udziały niekontrolujące są wykazywane według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające na udziały niekontrolujące przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną. Sprzedane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

#### **e. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu danych porównawczych. Zmiany standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku nie miały wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

#### **f. Standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.**

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

#### **g. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W roku obrotowym 2012 nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO**

#### **a. Rzeczowe aktywa trwałe**

Składniki rzeczowego majątku trwałego wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty

wartości. Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych wyceniane są po koszcie wytworzenia pomniejszonym o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje, dla odpowiednich aktywów, także koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy.

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

Amortyzacja środków trwałych naliczana jest liniowo, a jej okres ustalany jest w oparciu o okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości krańcowe i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego, a konsekwencje zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów. Amortyzacja rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania.

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

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

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

#### **b. Wartości niematerialne**

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

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

#### **c. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

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

#### **d. Zapasy**

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

Do towarów zalicza się prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł. Prawa majątkowe ujmuje się w księgach rachunkowych w miesiącu produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i wycenia się je jako iloczyn ilości wyprodukowanych praw i jednostkowej ceny rynkowej prawa majątkowego wynikającego ze świadectwa pochodzenia z miesiąca produkcji. Drugostronne

ujęcie przyznanych praw majątkowych ze świadectwa pochodzenia następuje przez uznanie przychodu ze sprzedaży.  
Wartość rozchodów praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia ustala się metodą FIFO.

#### **e. Należności**

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

#### **f. Środki pieniężne**

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

#### **g. Dotacje**

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

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

Dofinansowanie do aktywów z Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych ujmuje się w kapitale zapasowym.

#### **h. Zobowiązania**

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

#### **i. Rezerwy**

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

#### **j. Podatek dochodowy**

Na obciążenia wyniku z tytułu podatku dochodowego składają się: podatek dochodowy bieżący i podatek odroczony.

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

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

#### **k. Udziały niekontrolujące**

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

## **I. Kapitały własne**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym akcji. Na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał zakładowy w wysokości 13 949 tys. zł tworzyło 139 489 990 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

## **m. Przychody**

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

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

- świadczenie usług – przychody są ujmowane poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy. Grupa rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania ocenia się poprzez obmiar wykonanych prac.

- przychody z inwestycji – obejmują odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów,

- przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych – zgodnie z pkt. d Zapasy.

## **n. Płatności realizowane w formie akcji**

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

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

## **4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM**

### **4.1. Ryzyko finansowe**

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

- ryzyko zmiany stóp procentowych;
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko kursowe;
- ryzyko utraty płynności.

#### **a. Ryzyko zmian stóp procentowych**

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

Zmiana oprocentowania o +/- 2 punkty procentowe wpłynęłaby na wynik Grupy następująco:

	Wartość bilansowa	+2% (2pp)	-2% (2pp)
<b>Zmienne stopy procentowe</b>	<b>na dzień 31.12.2012</b>		
Otrzymane kredyty	76 348	+1 550	-1 550
Lokaty bankowe	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-
	<b>76 348</b>	<b>1 550</b>	<b>(1 550)</b>
<b>Zmienne stopy procentowe</b>	<b>na dzień 31.12.2011</b>		
Otrzymane kredyty	78 673	+576	-576
Lokaty bankowe	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-
	<b>78 673</b>	<b>576</b>	<b>(576)</b>

**b. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami z dostaw i usług. Należności te poddawane są ciągłemu monitoringowi. Analizowana jest struktura wiekowa należności oraz kondycja finansowa dłużników.

Stopień narażenia na ryzyko kredytowe:

	31.12.2012	Wartość bilansowa	Maksymalna wartość narażona na ryzyko
Udziały i akcje		-	-
Należności handlowe		2 605	2 605
Pożyczki (udzielone)		-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		448	448
	<b>31.12.2011</b>		
Udziały i akcje		-	-
Należności handlowe		1 482	1 482
Pożyczki (udzielone)		-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		5 878	5 878

**c. Ryzyko kursowe**

Umocnienie złotego wobec walut obcych stanowi ryzyko kursowe prowadzenia działalności operacyjnej spółek celowych, handlujących z krajami Europy zachodniej w walucie kontrahenta. Z kolei osłabienie złotego stanowi ryzyko w odniesieniu do zobowiązań denominowanych w walucie obcej, głównie pożyczek od instytucji finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w związku z potencjalną zmianą wartości godziwej należności i zobowiązań pieniężnych, wyrażonych w walucie innej niż waluta funkcjonalna, na racjonalnie możliwe wahania kursów walut przy założeniu niezmienności innych warunków.

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
<b>Okres zakończony 31.12.2012</b>		
EUR	10,00%	+/- 1572
SEK	10,00%	+/- 18
<b>Okres zakończony 31.12.2011</b>		
EUR	10,00%	+/- 1330

**d. Ryzyko utraty płynności**

Ryzyko utraty płynności w spółkach Grupy wynika z wczesnego etapu prowadzenia działalności operacyjnej i poziomu wpływów z tej działalności nie pozwalającego na regulowanie zobowiązań bez wsparcia zewnętrznego. Krótki okres prowadzonej działalności operacyjnej lub, w odniesieniu do niektórych spółek Grupy, etap inwestycyjny stanowią ograniczenia dostępu do kapitału z rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny zdolności kredytowej Spółki, spółek zależnych, warunków rynkowych dotyczących pozyskania długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych. W ocenie Zarządu Spółki element ten jest monitorowany i uważany za wyjątkowo istotny w ramach funkcjonowania Spółek.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych:

<b>31.12.2012 r.</b>	<b>do 1 roku</b>	<b>od 1 do 5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	43 254	37 377	1 474
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 108	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	246	254	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 929	-	-
<b>31.12.2011 r.</b>	<b>do 1 roku</b>	<b>od 1 do 5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20 988	57 827	4 505
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 734	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	377	623	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	15 883	5 044	-

W okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego Emitent jest zobowiązany do spłaty następujących zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

<b>wyszczególnienie</b>	<b>wartość nominalna</b>	<b>termin wykupu</b>	<b>oprocentowanie</b>
			Wibor 6M + marża 6,85 pp
obligacje - seria E	5 025	18.12.2013	
obligacje - seria F	15 000	08.03.2013	12,65%
obligacje - seria G	6 580	02.07.2013	12,00%
<b>łącznie</b>	<b>26 605</b>		

Zarząd zakłada refinansowanie części zobowiązań z tytułu obligacji poprzez emisję kolejnych serii obligacji. Taki sposób pozyskiwania środków na spłatę zobowiązań z tytułu obligacji rodzi ryzyko utraty płynności i w przypadku braku możliwości zrefinansowania może spowodować zagrożenie kontynuacji działalności.

**4.2. Ryzyko kapitałowe**

Na jednostce dominującej nie ciąży żadne zewnętrzne ograniczenia, związane z zarządzaniem kapitałem poza standardowymi wymogami odnośnie minimalnego poziomu kapitału zakładowego określonego przez Kodeks Spółek Handlowych. Poziom minimalny kapitał akcyjny jest zachowany.

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

BBI Zeneris monitoruje kapitał, przy pomocy wskaźnika zadłużenia, który oblicza się, jako stosunek zadłużenia netto (kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne i ich



ekwiwalenty) do łącznej wartości kapitału (rozumianego jako suma kapitału własnego i zadłużenia netto).

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Zobowiązania ogółem	123 212	112 127
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(448)	(5 878)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>122 764</b>	<b>106 249</b>
Kapitał własny ogółem	40 392	68 596
Kapitał własny i zadłużenie netto	163 156	174 845
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>75,24%</b>	<b>60,77%</b>

Wskaźnik zadłużenia = zadłużenie netto/(kapitał własny i zadłużenie netto)

## 5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2012 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.12.2011
Grunty	1 395	1 407
Budynki i budowle	64 149	66 190
Maszyny i urządzenia	99 150	105 877
Środki transportu	22 898	24 922
Pozostałe środki trwałe	521	430
Wartość bilansowa netto	188 113	198 826
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	11 695	11 503
Zaliczki na środki trwałe	836	1 083
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	200 644	211 412
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	200 644	211 412

### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2012 ROKU

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie zaliczki	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	766	66	714	23 882	125	170 516	196 069
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	2 731	611	1 647	7	13 250	18 246
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	485	63 637	105 171	983	337	22	170 635
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	-	73	-	-	73
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	-	(18)	-	-	(18)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji (-)	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Amortyzacja (-)	-	(244)	(619)	(1 633)	(37)	-	(2 533)
Pozostałe zmiany	156	-	-	(12)	6	(171 202)	(171 052)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>1 407</b>	<b>66 190</b>	<b>105 877</b>	<b>24 922</b>	<b>430</b>	<b>12 586</b>	<b>211 412</b>
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2012 roku	1 407	66 190	105 877	24 922	430	12 586	211 412
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	214	139	35	199	402	989
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	(12)	(150)	(30)	-	(192)
Amortyzacja (-)	(12)	(2 255)	(6 854)	(1 794)	(78)	-	(10 993)
Pozostałe zmiany	-	-	-	(115)	-	(457)	(572)
<b>Wartość bilansowa netto na na dzień 31.12.2012 roku</b>	<b>1 395</b>	<b>64 149</b>	<b>99 150</b>	<b>22 898</b>	<b>521</b>	<b>12 531</b>	<b>200 644</b>

**Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2012 roku

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

**RZECZOWE AKTYWA TRWŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2012 ROKU (CIĄG DALSZY)**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Stan na na dzień 01.01.2012 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	1 407	66 466	106 875	26 914	729	12 586	214 977
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	(276)	(998)	(1 992)	(299)	-	(3 565)
Wartość bilansowa netto	1 407	66 190	105 877	24 922	430	12 586	211 412
<b>Stan na na dzień 31.12.2012 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	1 407	66 680	106 973	26 358	882	12 531	214 831
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	(12)	(2 531)	(7 823)	(3 460)	(361)	-	(14 187)
Wartość bilansowa netto	1 395	64 149	99 150	22 898	521	12 531	200 644

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE NA PODSTAWIE UMOWY LEASINGU W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2012 ROKU**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie zaliczki	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	-	-	-	513	-	-	513
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	-	1 017	-	-	1 017
Amortyzacja (-)	-	-	-	(196)	-	-	(196)
Pozostałe zmiany	-	-	-	1	-	-	1
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	-	-	-	<b>1 335</b>	-	-	<b>1 335</b>
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2012 roku	-	-	-	1 335	-	-	1 335
Zmniejszenia stanu z tytułu rozwiązania umowy leasingu	-	-	-	(165)	-	-	(165)
Amortyzacja (-)	-	-	-	(354)	-	-	(354)
Pozostałe zmiany	-	-	-	1	-	-	1
<b>Wartość bilansowa netto na na dzień 31.12.2012 roku</b>	-	-	-	<b>817</b>	-	-	<b>817</b>

**6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE****WARTOŚCI NIEMATERIALNE NA DZIEŃ 31.12.2012 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2012 wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie	na dzień 31.12.2011 wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie
Znaki towarowe	-	-	-	-
Patenty i licencje	27	-	-	-
Oprogramowanie komputerowe	10	-	4	-
Koszty prac rozwojowych	772	-	790	-
Pozostałe wartości niematerialne	155	-	220	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 105	-	1 117	-
Wartość bilansowa netto	2 069	-	2 131	-



**Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2012 roku

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

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2012 ROKU**

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	-	-	5	807	271	1 123	2 206
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	3	-	9	6	18
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(4)	(17)	(60)	(12)	(93)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>790</b>	<b>220</b>	<b>1 117</b>	<b>2 131</b>
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2012 roku	-	-	4	790	220	1 117	2 131
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	15	-	-	-	15
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(2)	(9)	(6)	(18)	(27)	(12)	(74)
Pozostałe zmiany	2	36	-	-	(38)	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na na dzień 31.12.2012 roku</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>772</b>	<b>155</b>	<b>1 105</b>	<b>2 069</b>

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2012 ROKU (ciąg dalszy)**

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
<b>Stan na na dzień 01.01.2012 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	345	808	348	1 214	2 715
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	-	(341)	(18)	(128)	(97)	(584)
Wartość bilansowa netto	-	-	4	790	220	1 117	2 131
<b>Stan na na dzień 31.12.2012 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	7	45	356	808	296	1 214	2 726
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(7)	(18)	(346)	(36)	(141)	(109)	(657)
Wartość bilansowa netto	-	27	10	772	155	1 105	2 069

**7. INSTRUMENTY FINANSOWE**

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe:

	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.12.2011
Środki pieniężne	448	5 878
Pożyczki udzielone	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	2 605	1 482
<b>Razem aktywa</b>	<b>3 053</b>	<b>7 360</b>

	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.12.2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 108	4 734
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	500	1 000
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 929	20 927
Kredyty i pożyczki	82 105	83 320
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>116 642</b>	<b>109 981</b>

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 31 grudnia 2012 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

## 8. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 8 marca 2012 r. BBI Zeneris dokonał przydziału 15.000 obligacji serii F o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 zł. Emitowane obligacje są zabezpieczone, poprzez zastaw na wierzytelnościach przysługujących BBI Zeneris z tytułu pożyczek wobec OZEN Plus Sp. z o.o., w wysokości 30.029.804,10 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 1 roku.

W dniu 19 marca 2012 r. nastąpił całkowity terminowy wykup obligacji serii C.

W dniu 2 lipca 2012 r. BBI Zeneris dokonał przydziału 6.580 obligacji serii G o łącznej wartości nominalnej 6.580.000 zł. Emitowane obligacje są zabezpieczone w postaci hipoteki łącznej na nieruchomościach gruntowych, zlokalizowanych w miejscowości Skrzatusz, do kwoty 10.400.000 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 1 roku.

W dniu 6 lipca 2012 r. nastąpił całkowity terminowy wykup obligacji serii D.

W dniu 18 grudnia 2012 r. BBI Zeneris dokonała terminowej wypłaty odsetek za drugi okres odsetkowy od obligacji serii E na łączną kwotę 300.444,75 zł.

W dniu 28 grudnia 2012 r. BBI Zeneris dokonała terminowej wypłaty odsetek za pierwszy okres odsetkowy od obligacji serii G na łączną kwotę 395.852,80 zł.

## 9. INFORMACJA O KURSIE EURO

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

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

na dzień 31 grudnia 2012r.	-	4,0882
na dzień 31 grudnia 2011r.	-	4,4168

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca każdego okresu sprawozdawczego.

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012r.	-	4,1736
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011r.	-	4,1401

**10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

Grupa w okresie sprawozdawczym identyfikowała następujące segmenty sprawozdawcze:

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

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

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

Wyszczególnienie	Segmenty					BBI ZENERIS NFI	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Energio- Eko	Elektrownie Wodne	BIOGAZ	Viatron			
Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku								
Przychody ogółem	14 506	18	227	3 599	4 578	6 160	(6 191)	22 897
Sprzedaż na zewnątrz	14 506	18	227	3 478	4 578	90	-	22 897
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	121	-	6 070	(6 191)	-
Koszty ogółem	(29 853)	(587)	(267)	(5 342)	(5 118)	(4 978)	801	(45 344)
Wynik segmentu	(15 347)	(569)	(40)	(1 743)	(540)	1 182	(5 390)	(22 447)
Pozostałe przychody operacyjne	1 810	18	2	9 561	626	1 504	(2 216)	11 305
Pozostałe koszty operacyjne	(619)	(373)	-	(8 455)	(67)	(1)	1 515	(8 000)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(14 156)	(924)	(38)	(637)	19	2 685	(6 091)	(19 142)
Przychody finansowe	2	-	8	22	891	-	(7)	916
Koszty finansowe	(11 435)	(50)	(149)	(723)	(769)	(3 251)	5 977	(10 400)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(25 589)	(974)	(179)	(1 338)	141	(566)	(121)	(28 626)
Podatek dochodowy	-	109	-	-	119	-	-	228
Zysk (strata) netto	(25 589)	(865)	(179)	(1 338)	260	(566)	(121)	(28 398)
Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku								
Skonsolidowane aktywa ogółem	169 716	10 770	3 476	16 965	24 632	126 234	(132 667)	219 126
Aktywa segmentu	169 716	10 770	3 476	16 965	24 632	126 234	(132 667)	219 126
Nakłady inwestycyjne	192	99	3	879	1 054	6	(699)	1 534
- rzeczowe aktywa trwałe	192	99	3	868	1 054	5	(699)	1 522
w tym: środki trwałe w budowie	192	99	-	-	96	-	-	387
- wartości niematerialne	-	-	-	11	-	1	-	12
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(8 805)	(12)	(4)	(1 045)	(1 622)	(210)	706	(10 992)
Amortyzacja wartości niematerialnych wartości	(16)	(12)	(1)	(6)	(39)	(1)	-	(75)
	-	-	-	-	-	-	-	-

**11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

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

**11.1. Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym**

	IV kwartały 2012		IV kwartały 2011	
	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	-	-	1 000	59
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 000</b>	<b>59</b>

	na dzień 31.12.2012		na dzień 31.12.2011	
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Należności z tytułu naliczonych odsetek	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	Należności z tytułu naliczonych odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**11.2. Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych**

	IV kwartały 2012		IV kwartały 2011	
	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	900	22	300	10
Energo Eko Sp. z o.o.	500	27	-	-
<i>Pozostałe osoby powiązane</i>				
Członek rodziny członka zarządu jednostki dominującej	120	5	-	-
Członek zarządu jednostki zależnej	83	4	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 603</b>	<b>58</b>	<b>300</b>	<b>10</b>

	na dzień 31.12.2012		na dzień 31.12.2011	
	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>				
BB Investment SA	900	22	300	10
Energo Eko Sp. z o.o.	400	27	-	-
<i>Pozostałe osoby powiązane</i>				
Członek rodziny członka zarządu jednostki dominującej	-	-	-	-
Członek zarządu jednostki zależnej	83	1	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 383</b>	<b>50</b>	<b>300</b>	<b>10</b>

### **III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2012 ROKU**

---

#### **1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

##### **a. Informacje ogólne**

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (poprzednia nazwa Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., zwany dalej „Jednostką Dominującą” lub „BBI Zeneris”), 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. BBI Zeneris została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sędem Rejestrowym dla BBI Zeneris jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

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

Jednostka Dominująca 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.).

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

Przedmiotem działalności BBI Zeneris jest działalność inwestycyjna i deweloperska na rynku odnawialnych źródeł energii (w dalszej części „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 BBI Zeneris,
- inna działalność inwestycyjna.

Działalność operacyjna BBI Zeneris 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 Jednostki Dominującej prowadzona jest w oparciu o spółki celowe funkcjonujące w ramach struktury holdingowej. Jedną z podstawowych ról BBI Zeneris 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 BBI Zeneris prowadzi działalność operacyjną, menedżerowie BBI Zeneris są kluczowymi osobami w zarządach, bądź też radach nadzorczych tych Spółek.

Działalność operacyjna BBI Zeneris w ciągu 2012 r. odnosiła się do bezpośredniego wspomagania Zarządów Spółek oraz ich nadzoru w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej. BBI Zeneris na bieżąco wspierała spółki celowe w zakresie pozyskiwania finansowania dłużnego.

## **b. Organy Jednostki Dominującej**

### **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2012 r. skład Zarządu BBI Zeneris przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Robert Bender	Prezes Zarządu
Marek Perczyński	Wiceprezes Zarządu
Marek Jóźwiak	Członek Zarządu

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

### **Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012 r. przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
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

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.

## **c. Akcjonariat jednostki dominującej**

### **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 BBI Zeneris, wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r., akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów i na Walnym Zgromadzeniu były następujące podmioty:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA</b>	<b>% udział w kapitale zakładowym</b>
BB Investment S.A.	55.359.590	39,69%
LMB CAPITAL S.A.	14.000.000	10,04%

Wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	13.890.843	9,96%
--	------------	-------

**Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym**

W okresie sprawozdawczym BBI Zeneris nie otrzymała zawiadomień o zmianie zaangażowania akcjonariuszy.

**Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym**

W dniu 14 lutego 2013 r. BBI Zeneris otrzymała zawiadomienie od BB Investment S.A. o zmianie zaangażowania w całkowitej liczbie głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia zmniejszenie posiadanego przez BB Investment S.A. udziału nastąpiło w wyniku zawarcia następujących transakcji pakietowych sprzedaży łącznie 5.408.000 sztuk akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie:

- 1) transakcja sprzedaży 2.000.000 akcji w dniu 8 lutego 2013 r.
- 2) transakcja sprzedaży 2.848.000 akcji w dniu 11 lutego 2013 r.
- 3) transakcja sprzedaży 560.000 akcji w dniu 13 lutego 2013 r.

Przed zawarciem transakcji sprzedaży w dniu 8 lutego 2013 roku BB Investment S.A. posiadała 55.359.590 akcji BBI Zeneris NFI S.A., dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. i stanowiących 39,69% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A.

Po dokonaniu transakcji z dnia 8 lutego 2013 BB Investment S.A. posiadała 53.359.590 akcji BBI Zeneris NFI S.A., dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. i stanowiących 38,25% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. Następnie w dniu 11 lutego 2013 roku BB Investment S.A. zawarła transakcję sprzedaży akcji BBI Zeneris NFI S.A., w wyniku których BB Investment S.A. posiadała 50.511.590 akcji BBI Zeneris NFI S.A., reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. i stanowiących 36,21% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. Trzecia transakcja została zawarta przez BB Investment w dniu 13 lutego 2013 roku, po rozliczeniu której BB Investment S.A. posiada obecnie 49.951.590 akcji BBI Zeneris NFI S.A., dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A. i stanowiących 35,81% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris NFI S.A.

Wg zawiadomień przekazanych BBI Zeneris do dnia publikacji niniejszego raportu, na dzień 28 lutego 2013 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów i na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris są:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	49.951.590	35,81%
LMB CAPITAL S.A.	14.000.000	10,04%
Wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	13.890.843	9,96%

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

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



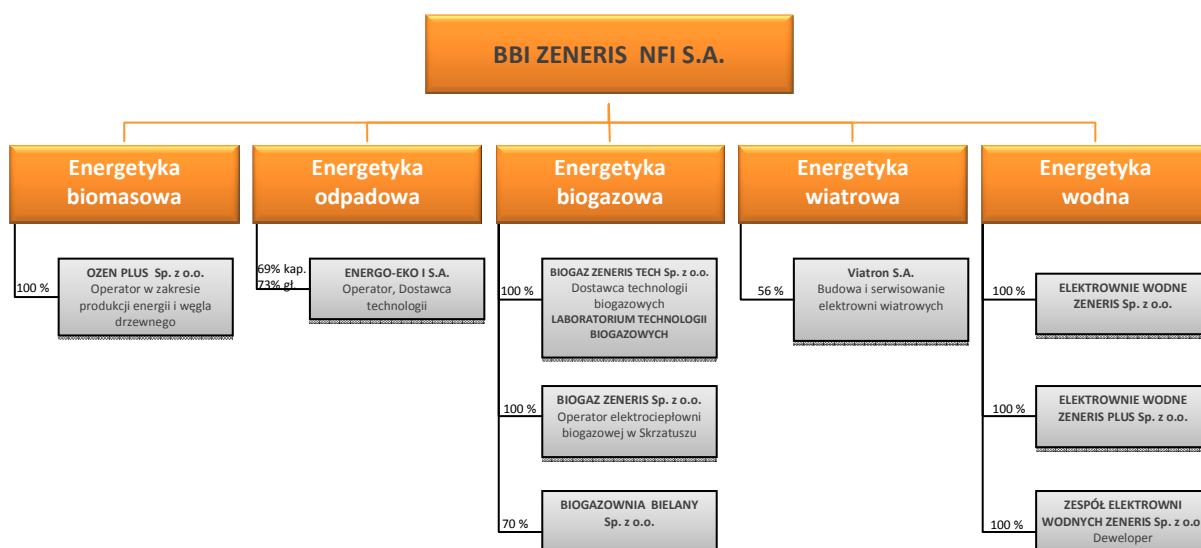
Nazwa	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
Członek Rady Nadzorczej	5.008.000	3,59%
Robert Bender – Prezes Zarządu	170.000	0,12%
Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu	132.000	0,09%

#### Zmiany stanu posiadania akcji emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego BBI Zeneris otrzymał zawiadomienie z dnia 14 lutego 2013r. od Członka rady Nadzorczej, o nabyciu łącznie 3.408.000 sztuk akcji w trybie transakcji sesyjnych pakietowych na GPW.

#### d. Organizacja Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia najbardziej aktualną, na dzień publikacji raportu za IV kwartał 2012 r., strukturę Grupy BBI ZENERIS NFI S.A.:



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

#### Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki

W listopadzie 2012 roku w spółce Viatron S.A., jednostce zależnej od BBI Zeneris NFI S.A., przeprowadzona została emisja akcji serii B w trybie oferty prywatnej. Wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Ostatecznie objętych zostało 58.685 akcji serii B. Ponadto w styczniu 2013 BBI Zeneris dokonało sprzedaży 120.000 szt. akcji Viatron S.A. Po dokonaniu transakcji sprzedaży oraz emisji akcji serii B udział BBI Zeneris NFI S.A. w spółce Viatron S.A. zmniejszył się z 70,00% do 55,67% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Viatron S.A.

Zmiany w strukturze Grupy, które miały miejsce w poprzednich kwartałach roku 2012 zostały opisane w raporcie okresowym za I półrocze 2012 r.



**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:

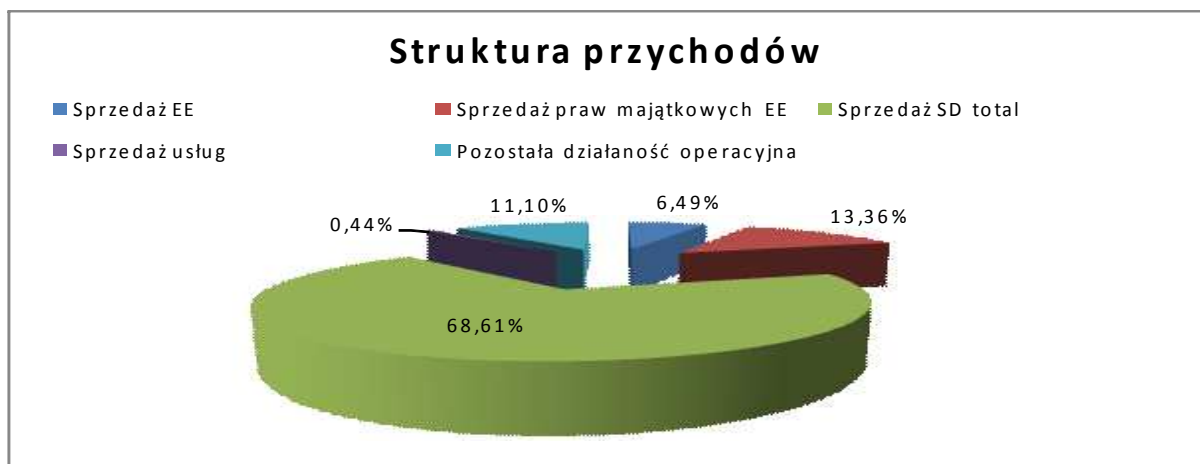
- Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (produkcja węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego)
- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)

Zrealizowaną inwestycję charakteryzuje wysoki poziom rozwiązań technologicznych. Produkcja węgla drzewnego polega na zgazowaniu (proces suchej destylacji) drewna liściastego. W procesie tym częściowo w sposób samoistny, a częściowo w procesie spalania gazu drzewnego powstaje energia cieplna, która w typowych rozwiązaniach większości producentów węgla drzewnego nie jest wykorzystywana lub jest wykorzystywana w stopniu bardzo ograniczonym. Realizowana inwestycja zawiera, 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 wynosi 7,23 MWe, 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 przyjazną środowisku.

Spółka rozpoczęła produkcję węgla drzewnego w lipcu 2011 r., a energii elektrycznej w sierpniu 2011 r. Pierwsze produkty Spółki wyprodukowane zostały podczas rozruchu technologicznego instalacji.

W okresie do grudnia 2012 r. Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 14.505,9 tys. zł, co stanowiło 63,4% przychodów skonsolidowanych Grupy.

Strukturę przychodów ze sprzedaży za 12 miesięcy roku 2012 przedstawia poniższy wykres:

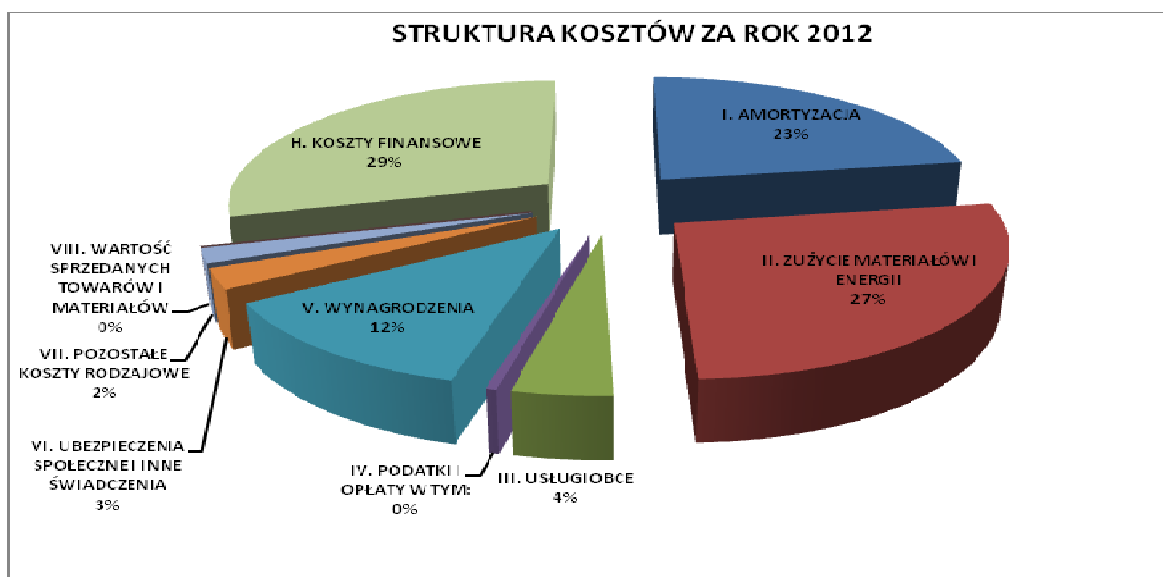


52% przychodów zostało zrealizowanych w drodze sprzedaży zagranicznej, a pozostałe 48 % w krajowej. W ramach sprzedaży krajowej prawie 47% stanowiła sprzedaż energii elektrycznej („ee”) oraz praw majątkowych, zrealizowana w całości dla Spółki TAURON Polska Energia S.A.

Po 12 miesiącach 2012 r. Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 15.347,5 tys. zł (przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych), a na poziomie wyniku finansowego brutto stratę w wysokości 25.589,0 tys. zł.

W zrealizowanej stracie finansowej za 2012 rok udział kosztów amortyzacji i kosztów finansowych wyniósł 19.954,6 tys. zł, a tym samym udział tych 2 kategorii kosztów w stracie finansowej stanowił 78%.

Strukturę kosztów Spółki po 12 miesiącach roku 2012 przedstawia poniższy wykres:



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

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.

Podjęte działania handlowe dla sezonu r. 2011/2012, w tym również będące pochodną udziału w największych europejskich targach rynku węgla drzewnego SPOGA & GAFA w Kolonii, dały możliwość ulokowania sprzedaży dla sezonu 2011/2012 na poziomie ponad 4 tys. ton węgla drzewnego oraz prawie 2 tys. ton brykietu 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 wcześniej zadeklarowanego branżowego partnera (DHG), który nie potrafił zapewnić Spółce interesującego poziomu sprzedaży tak węgla jak i brykietu węgla drzewnego.

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, aczkolwiek osiągnięty poziom cenowy ciągle odbiega znacząco od cen osiąganych przez konkurencję przy sprzedaży produktów o tym samym poziomie jakościowym, bezpośrednio do sieci handlowych.

Zawarta w sierpniu 2012 r. ze Spółką Florasan Umowa ma charakter kontraktu ramowego, gdzie strony wyraziły chęć nawiązania długotrwałej współpracy w zakresie dostawy węgla drzewnego i brykietu węgla drzewnego. Aktualnie Florasan potwierdziło pełen wolumen ilości będących przedmiotem Umowy i jego bezpośrednie przeznaczenie dla zachodnich sieci handlowych.

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.

Ponadto Spółka zawarła, aktualnie już realizowany, kontrakt handlowy na dostawę węgla dla niemieckiego producenta grilli, tj. firmy Lotus.

Podobnie jak w roku poprzednim również w roku 2013 realizowana będzie sprzedaż wysoko wyselekcjonowanego miatu węgla drzewnego dla niemieckiego producenta węgli aktywnych firmy Adfis.

Spółka realizować będzie również dla aktualnego sezonu produkcję na rzecz sieci handlowej LIDL, dla której w ubiegłym sezonie realizował kontrakt na sprzedaż brykietu węgla drzewnego.

Należy wspomnieć, iż zawieranie kontraktów na rynku węgla drzewnego i brykietu, uwzględniając specyfikę procedowania przed sieciami handlowymi, będącymi odbiorcami końcowymi dla produktów Spółki, kończy się co do zasady w IV kwartale roku. W przypadku pośredników zawieranie kontraktów handlowych trwa praktycznie do marca danego sezonu handlowego. Ponadto w okresie czerwca / lipca odbywają się standardowo akcje spotowe sieci handlowych, które nie doszacowały swojego zapotrzebowania na węgiel oraz brykiet węgla drzewnego i są zainteresowane w tym okresie dodatkowym zakupem.

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.

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

Kolejnym istotnym czynnikiem, który przełożył się na powstałą po IV kwartałach ubr., ale również w okresach poprzednich, stratę był stopień wykorzystania mocy produkcyjnych. Spółka zakładała dotychczas dojście do pełnych mocy produkcyjnych w relatywnie krótkim okresie kilku miesięcy. Doświadczenie produkcyjne wskazują, iż możliwym jest osiąganie nominalnych mocy produkcyjnych w obszarze węgla drzewnego oraz brykietu, aczkolwiek dotychczasowe doświadczenia wykorzystywania zdolności produkcyjnych wskazują, iż będzie to jednak proces dłuższy.

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, dodatkowo produkującego parę wodną zasilającą turbinę (niezależnie od instalacji produkcji węgla drzewnego) daje możliwość stabilnej pracy na poziomie powyżej 86% zdolności produkcyjnej. Jednocześnie testy wykazały możliwość osiągania już dzisiaj poziomów przekraczających 100% projektowanych wydajności produkcji pary z kotła biomasowego, a 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 w zakładach produkcyjnych o ciągłym ruchu pracy instalacji, bez konieczności zatrzymywania linii technologicznych.

Nie należy też 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, jak również konieczność zakończenia realizacji niewykonanych prac za pośrednictwem zewnętrznych podmiotów, wymagało zaangażowania dodatkowych środków.

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 obraz jej sytuacji finansowej, a więc:

- w obszarze poziomów cen jakie są osiągane przez jej konkurencję ze sprzedaży węgla drzewnego i brykietu węgla drzewnego o takiej samej jakości, jak wyrobów 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, co ma wpływ 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, w ramach mechanizmów sprzedaży funkcjonujących w Lasach Państwowych, określone ilości drewna po niższych niż Spółka cenach.

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 BBI Zeneris 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.

Wysoki poziom straty po IV kwartałach ubr., wynikał z faktu przestoju technologicznego, który trwał praktycznie do II dekady miesiąca grudnia ubr. Obecnie w zakładzie w Wałczu odbywa się produkcja na potrzeby realizacji zawartych kontraktów, w szczególności, największego z firmą Florasan. Produkcja realizowana jest aktualnie na 2 liniach technologicznych węgla drzewnego (w tym 2 linia od 26 lutego br.) z założeniem systematycznego zwiększania wydajności i osiągnięcia maksymalnych zdolności produkcyjnych. Na 1 linii technologicznej w okresie ostatnich kilku dni notuje się wydajności produkcji suchych destylatów drewna na poziomie 89% – 96% projektowych mocy produkcyjnych.

Aktualnie realizowana jest również produkcja energii elektrycznej oraz brykietu węgla drzewnego, którego wielkość produkcji z ostatnich kilku dni przekracza 100% (105% – 114%), zakładanych zdolności produkcyjnych.

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

- poprawienia struktury sprzedaży, a szczególności zawarcia kontraktów handlowych (w trakcie realizacji) dla roku 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 marży na 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 i 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 w zakładach produkcyjnych o ruchu ciągłym. Między innymi w tym też celu został wprowadzony w Spółce od 1 lutego br. system premiowania dla pracowników

bezpośrednio produkcyjnych w sposób bezpośredni uzależniony od realizowanych efektów pracy i skorelowany z wielkościami osiągniętych mocy produkcyjnych;

- zmiany relacji kapitałów własnych i wielkości zobowiązań z tytułu pożyczek poprzez częściową konwersję pożyczek udzielonych Spółce przez Jednostkę Dominującą, 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 wpływ będą miały w głównej mierze:

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

Począwszy od przełomu miesiąca maja i czerwca 2012 roku przez BBI Zeneris 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 oraz zasilenia Spółki kapitałem obrotowym. W miesiącu lutym br. w zakładzie w Wałczu zorganizowane były wizyty trzech inwestorów, z którymi prowadzone są rozmowy o ich zaangażowaniu w OZEN Plus.

W dniu 27 grudnia 2012 roku odbyło się Zgromadzenie Wspólników podwyższające kapitał zakładowy Spółki o 12.300,0 tys. zł, tj. do poziomu 30.000,0 tys. zł. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęta w całości BBI Zeneris. Pokrycie podwyższonego kapitału nastąpiło poprzez potrącenie części wierzytelności z tytułu udzielonych przez BBI Zeneris pożyczek.

W dniu 12 października 2012 roku Spółka zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego dokonujący zmiany harmonogramu płatności kredytowych w taki sposób, iż w okresie do lutego 2013 r. łączna wielkość obciążenia kredytowego zarówno w części kapitałowej jak i odsetkowej kształtować się będą na poziomie 30 tys. zł. miesięcznie z przeznaczeniem po 15 tys. zł na kapitał kredytu oraz 15 tys. zł. na odsetki. Ograniczone do poziomu 15 tys. zł. miesięcznie odsetki za okres pomiędzy lipcem 2012 r., a lutym 2013 r. będą spłacane począwszy od marca 2013 r. do grudnia 2014 r. w 22 równych ratach. Zmianie uległ harmonogram płatności kapitału kredytu inwestycyjnego w taki sposób, iż w marcu 2013 r. nastąpić ma spłata kredytu inwestycyjnego w wysokości 20 mln zł. Zmianie nie uległ dotychczasowy końcowy termin spłaty kredytu, który jest przewidziany na 31 marca 2018 r. Nowy harmonogram kredytu inwestycyjnego jest skorelowany z procesem pozyskania inwestora dla Spółki.

Jednocześnie zostały dokonane docelowe zabezpieczenia dla przedmiotowego kredytu w postaci:

- zastawu rejestrowego ustanowionego na części przedsiębiorstwa, stanowiącego organizacyjną całość (linia technologiczna) oraz
- zastawu rejestrowego na zapasach surowców, produkcji niezakończonych wyrobów gotowych.

Ponadto warunkiem zawarcia przedmiotowego aneksu było wydłużenie, do końca okresu kredytowania, okresu obowiązywania poręczenia udzielonego przez BBI Zeneris.

W dniu 4 lutego 2013 roku Spółka zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A., Umowę kredytu obrotowego na kwotę 10 mln pln na okres 7 miesięcy tj. od dnia 04 lutego 2013 r. do 30 sierpnia 2013 roku, w celu sfinansowania bieżącej działalności Spółki. Zawarta Umowa zwiększa wartość środków obrotowych pozostawionych przez Bank do dyspozycji Spółki do kwoty 20 mln pln. Środki pieniężne uruchomione będą w 3 transzach kredytowych. Ostatnia transza zostanie uruchomiona po dokonaniu aktualizacji wyceny nieruchomości, na której zlokalizowany jest zakład produkcyjny Spółki, bądź też ustanowieniu dodatkowego zabezpieczenia kredytowego w wysokości 1,2 mln pln.

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

Podstawowy przedmiot działalności: Unieszkodliwianie odpadów

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 (pozostałe) frakcje palne 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 (ew. ciekłego), a także możliwość ew. wykorzystania odpadowego koksiku jako paliwa zastępczego dla węgla w systemowych instalacjach energetycznych.

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 sposobem projektowanej instalacji energii za energię pochodzącą ze źródła odnawialnego.

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. Spółka wystąpiła do GARR o zmianę harmonogramu rzeczowo-finansowego jednak zmiana nie dotyczy terminu końcowego realizacji inwestycji.

W IV kwartale 2012 r. kontynuowane były negocjacje z potencjalnym inwestorem oraz z bankiem związane z komercyjną częścią finansowania inwestycji. Jednocześnie w dniu 22 stycznia 2013 r. BBI Zeneris NFI SA podpisała z firmą PLEQ Plant & Equipment GmbH umowę warunkową sprzedaży posiadanego pakietu akcji w Spółce za cenę 3 mln euro. Przy kursie EUR/PLN z dnia zawarcia umowy (1 euro = 4,17 zł) zysk na transakcji sprzedaży wyniósłby 8.475 tys. zł.

Równolegle trwała procedura związana z uzgodnieniami z konsorcjum niemiecko-polskim, które przedstawiło najkorzystniejszą ofertę w przetargu ograniczonym na Generalnego Realizatora Inwestycji („GRI”) inwestycji Spółki realizowanej w oparciu o formułę „zaprojektuj i wybuduj”. W dniu 19 lutego 2013 r. została podpisana umowa warunkowa z liderem przedmiotowego konsorcjum, spółką prawa niemieckiego Tech Trade International GmbH. W umowie określone zostały warunki zawieszające wejścia w życie Kontraktu na Realizację Zadania Inwestycyjnego.

Z uwagi na fakt, że Spółka jest na etapie pozyskiwania dalszego finansowania dla realizowanej inwestycji i nie rozpoczęła jeszcze prowadzenia działalności gospodarczej, a tym samym nie wygenerowała dotąd przychodów ze sprzedaży, strata Spółki za IV kwartały 2012 r. w wysokości 873,6 tys. zł (przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych) była efektem bieżących kosztów funkcjonowania związanych z przygotowaniem projektu do realizacji. 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 IV kw. 2012 roku nastąpiło zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału w związku z dokonaną 26 czerwca 2012 r. emisją akcji serii E i F.

#### **Biogaz Zeneris Sp. z o.o.**

---

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

<http://www.biogaz.com.pl>

Podstawowy przedmiot działalności:

- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- Wytwarzanie energii elektrycznej
- 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 BBI Zeneris.

W roku 2012 Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.707,0 tys. zł, co stanowiło 11,8% 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 1.015 tys. zł. Wynik Spółki za cztery kwartały 2012 r. (strata w wysokości 345,2 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 w pierwszej połowie roku (wynikające z dwóch jednoczesnych awarii w biogazowni Skrzatusz; zbyt gorący wywar gorzelniany przekazany przez gorzelnię zakłócił proces biotechnologiczny, nastąpiła również awaria jednego z mieszadeł) oraz spadek uzyskiwanych cen ze sprzedaży „zielonych” certyfikatów na Towarowej Giełdzie Energii, wynikający z rozregulowania tego rynku na skutek braku ustawy o OZE.

Zarząd zrealizował w lipcu plan wymiany mieszadeł w pracującym fermentorze i odbudowy procesu biotechnologicznego, bez konieczności wyłączania biogazowni na dłuższy okres. W wyniku tych czynności w ostatnich dniach sierpnia biogazownia osiągnęła ponownie 100% mocy, pracując w okresie wrzesień 2012 - styczeń 2013 ze średnią mocą 104% w stosunku do założeń biznesplanu.

W grudniu 2012 r. uzgodniono ostatecznie z URE sposób rozliczania prawa do otrzymywania tzw. „żółtych” certyfikatów (z tytułu produkcji i sprzedaży ciepła w wysokosprawnej kogeneracji). Spółka otrzymała już większość certyfikatów, o które wnioskowała w związku z produkcją zrealizowaną w latach 2011-2012, uzyskany wolumen to 1 622 MWh. W wyniku sprzedaży praw majątkowych wynikających z tych certyfikatów Spółka pozyskała środki w kwocie ponad 200 tys. zł. Spółka oczekuje obecnie na przyznanie pozostałej ilości „żółtych” certyfikatów. Jednocześnie podjęto przygotowania do nowych działań inwestycyjnych (uruchomienie suszarni), dzięki którym Spółka zyska prawo do dodatkowego wolumenu certyfikatów z kogeneracji, i w efekcie całość wytworzonej w biogazowni energii elektrycznej, będzie mogła mieć status energii wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji, co przełoży się na znaczące zwiększenie efektywności finansowej biogazowni. W związku z planowaną inwestycją Spółce została przyznana pożyczka w kwocie 300 tys. zł ze środków dostępnych w ramach Inicjatywy Jeremie.

#### **Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.**

---

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych
- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

Spółka BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o. (dalej „BZT”) została zawiązana w dniu 2 sierpnia 2011 r., przy czym BBI Zeneris objęła 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. 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, obecnie procedowana w tzw. trójpaku, i nowy planowany system wsparcia dla biogazowni, zwiększający przychody operacyjne z tych instalacji) oraz dostępność finansowania ze środków europejskich i Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Widoczne i szeroko już komentowane opóźnienia w zakresie terminu uchwalenia brakującej ustawy o OZE mają obecnie wpływ na całą branżę, opóźniając podejmowanie decyzji inwestycyjnych przez inwestorów albo utrudniając im zamknięcie montażu finansowego, jeśli w grę wchodzi finansowanie bankowe.

W zakresie działalności operacyjnej: w 2012 r. Spółka przejęła prace związane z optymalizacją procesów fermentacji w biogazowni w m. Liskowo, umowa została zamknięta z końcem września 2012 w związku z problemami formalnymi z prowadzeniem działalności w zakresie biogazowni po stronie Zleceniodawcy. Natomiast biorąc pod uwagę wyniesione doświadczenia z tego typu działalności i widoczny niedobór doświadczonych firm w tego typu działalności na rynku polskim, Spółka złożyła oferty w odpowiedzi na otrzymane zapytania z kilku kolejnych biogazowni i oczekuje na decyzje inwestorów.

Spółka jest w trakcie realizacji kontraktu na projektowanie i budowę biogazowni Trzebiele zawartego 27 stycznia 2012 roku, o wartości ok. 18,5 mln zł brutto. W związku z przedłużającymi się procedurami administracyjnymi związanymi z uzyskaniem warunków zabudowy, zmianie uległ harmonogram realizacji projektu. W styczniu 2013 r. rozpoczęto etap projektowania. Moment rozpoczęcia budowy zależy od uzyskania stosownych pozwoleń oraz spięcia finansowania przez inwestora.

W styczniu 2013 roku został podpisany list intencyjny pomiędzy Biogaz Zeneris Tech a innym renomowanym podmiotem działającym na rynku biogazowym, dotyczący wspólnej realizacji projektów budowy biogazowni w Polsce. Obecnie ustalane są szczegóły partnerskiej współpracy. W ramach współpracy Spółka liczy na wzięcie udziału w co najmniej trzech projektach budowy biogazowni w bieżącym roku.

W spółce Biogaz Zeneris Tech trwają obecnie przygotowania do przetargów na sezon 2013, Spółka utrzymuje aktywny kontakt z kilkoma inwestorami.



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

Największy wpływ na wyniki Spółki w kolejnych kwartałach będzie miała ilość realizowanych kontraktów na budowę biogazowni oraz dostęp do finansowania w celu realizacji planowanych do pozyskania kontraktów.

#### **Biogazownia Bielany Sp. z o.o.**

---

Siedziba spółki: Bielany, 05-620 Błędów

Podstawowy przedmiot działalności:

- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- Wytwarzanie energii elektrycznej
- 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. BBI Zeneris 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:

- Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych;
- Naprawa i konserwacja maszyn;
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych;
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych;
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. w posiadaniu Funduszu było 66% procent akcji w Viatron S.A. dające prawo do 66% 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 szacowanych kosztów kwalifikowanych koniecznych do poniesienia w ramach nakładów inwestycyjnych Spółki. Uzyskane dotychczas środki (w wysokości 14.723 tys. zł) 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 początku 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 roku 2012 Viatron postawił 26 turbin wiatrowych na małych farmach wiatrowych, głównie firmy Vestas oraz Vensys, osiągając przychody na poziomie 4.578 tys. zł. W kwietniu 2012 r. Viatron uzyskał status Autoryzowanego Podwykonawcy/Poddostawcy VESTAS. Autoryzacja ta pozwala na realizację prac związanych ze stawianiem turbin wiatrowych bezpośrednio na rzecz Vestas. W ślad za powyższym, Viatron uzyskał ze strony Vestas kolejne zlecenia na montaż turbin.

W efekcie uzyskanej autoryzacji Vestas, Viatron przystąpił do realizacji prac dźwigowych na dużych farmach wiatrowych. Rok 2013 rozpoczął realizacją kontraktu na postawienie 22 turbin Vestas na Farmie Wiatrowej Marszewo. Kolejne kontrakty na postawienie następnych 40 turbin w roku 2013 zostały już zatwierdzone. Tym samym rok 2013 Viatron planuje zamknąć pracami związanymi z postawieniem 62 turbin.

BBI Zeneris, w sytuacji stabilnego portfela zamówień, zakładała pozyskanie dodatkowego kapitału, poprzez emisję nowych akcji Spółki i wprowadzenie ich na New Connect. W październiku zrealizowano emisję akcji Serii B, w wyniku której pozyskano ok. 500.000 zł. W wyniku emisji akcji serii B, kapitał zakładowy po jego zarejestrowaniu w KRS w dniu 24 stycznia 2013 roku wynosi obecnie 1.116.185 zł i dzieli się na 1.116.185 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,0 zł każda akcja.

W dniu 11 stycznia 2013 roku BBI Zeneris sprzedała 120.000 akcji w cenie 8,52 zł za każdą akcję, a zysk na tej transakcji wyniósł 902,4 tys. zł.

Aktualnie BBI Zeneris posiada w kapitale zakładowym i w głosach udział w wysokości 55,57%.

BBI Zeneris NFI SA zakłada, iż Spółka Viatron SA zadebiutuje na rynku NewConnect w marcu br. .

#### **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:

- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Przesyłanie energii elektrycznej
- Dystrybucja energii elektrycznej
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych
- Budownictwo
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 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 ostatnim kwartale 2012 r. realizowała własne projekty elektrowni wodnych, które obecnie znajdują się na etapie uzyskiwania pozwoleń środowiskowych. W jednym z projektów spółka przekazała uzupełnienia do raportu oddziaływania na środowisko. Spółka kontynuuje również prace projektowe dla klientów, z którymi umowy zostały podpisane w 2011 r. oraz 2012 r. W pierwszym półroczu Spółka wygrała przetarg na wykonanie kompleksowej dokumentacji projektowej dla elektrowni o mocy 700 kW.

W lipcu 2012 r. podpisana została umowa na wykonanie wstępnej dokumentacji projektowej oraz środowiskowej dla elektrowni o mocy ok. 300 kW. W sierpniu br. nawiązano współpracę w zakresie wykonania ekspertyz technicznych oraz koncepcji technicznych dla dwóch lokalizacji pod Małe Elektrownie Wodne na terenie Wielkopolski. Spółka wygrała dwa postępowania przetargowe i wynegocjowała podpisanie kolejnych umów: w sierpniu na wykonanie

modernizacji jazu z montażem turbiny niskospadowej, w październiku na wykonanie koncepcji programowo-przestrzennej dla elektrowni o mocy ok. 3 MW. Dokumentacja koncepcji została w styczniu br. odebrana przez Zleceniodawcę, natomiast dla drugiej lokalizacji zostało uzyskane pozwolenie wodno prawne. W ostatnim kwartale 2012 roku podpisano kolejną umowę na wykonanie kompleksowej dokumentacji projektowej dla małej elektrowni wodnej o mocy ok. 40 Kw. W ostatnim kwartale w dwóch prowadzonych projektach w technologii turbin niskospadowych uzyskane zostały decyzje pozwolenia wodno prawnego, aktualnie kontynuowane będą prace nad projektami budowlanymi. Ponadto prowadzone są rozmowy dot. projektowania i dostarczenia wyposażenia dla dwóch elektrowni dla inwestora spoza Polski. W pierwszym kwartale 2013 roku Spółka przewiduje podpisanie kolejnych umów oraz będzie uczestniczyć w następnych postępowaniach przetargowych.

Na wysokość osiąganych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży 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, tak własnych, jak również realizowanych dla klientów zewnętrznych, napotyka na bariery w prowadzonych procedurach administracyjnych, powodując wydłużanie realizacji projektów, a tym samym opóźnia realizację planowanych przychodów. Spółka prowadzi rozmowy zamierzające do podjęcia prac projektowych wspólnie z partnerami posiadającymi dostęp do istniejących niskich piętrzeń by doprowadzić do uzyskania pozwoleń na budowę w celu sprzedaży projektów inwestorom zainteresowanym budową nowych elektrowni wodnych.

W przypadku wprowadzenia przepisów Ustawy o OZE, przewidujemy zwiększenie zainteresowania usługami projektowymi szczególnie w segmencie elektrowni wodnych o mocach poniżej 70 kW. Spółka w tym zakresie posiada 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.

#### **e. Prezentacja wyceny dyrektorskiej Spółek**

##### **Opis metodologii prezentacji wyceny dyrektorskiej**

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

Przy sporządzaniu wycen dyrektorskich spółek zależnych kierowano się zasadą ostrożnej wyceny, w szczególności przy szacowaniu prognoz finansowych oraz kosztu kapitału, która 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 Spółce. Wartość księgowa prezentowana jest w oparciu o MSSF.

**Prezentacja wyceny dyrektorskiej**

Kategoria Aktywów	Udziały większościowe	Udziały mniejszościowe	Wartość Razem (w tys. PLN)
	Wartość pakietu (w tys. PLN)	Wartość pakietu (w tys. PLN)	
<b>Notowane:</b>	-	-	-
wyceniane wg wartości rynkowej	-	-	-
wyceniane wg wartości wewnętrznej	-	-	-
<b>Nienotowane:</b>	<b>71 605</b>	-	<b>71 605</b>
wyceniane wg wartości wewnętrznej	<b>60 524</b>	-	<b>60 524</b>
wyceniane wg cen transakcyjnych	<b>6 307</b>	-	<b>6 307</b>
wyceniane wg wartości księgowej	<b>4 774</b>	-	<b>4 774</b>
<b>RAZEM</b>	<b>71 605</b>	-	<b>71 605</b>
Dłużne papiery wartościowe			-
Gotówka			32
Należności			67 164
Inne aktywa			-
<b>RAZEM AKTYWA</b>			<b>138 801</b>
Zobowiązania oprocentowane wobec podmiotów zewnętrznych			<b>31 292</b>
<b>WARTOŚĆ DYREKTORSKA (w tys. PLN)</b>			<b>107 509</b>
<b>IŁOŚĆ AKCJI BBI ZENERIS NFI S.A.</b>			<b>139 489 990</b>
<b>WARTOŚĆ NA 1 AKCJĘ (w PLN)</b>			<b>0,77</b>

**2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY BBI ZENERIS NFI S.A.****a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 9 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.**

Podstawowe dane finansowe:

Rachunek zysków i strat	12 m-cy zakończonych 31.12.2012	3 m-ce zakończone 31.12.2012	3 m-ce zakończone 30.09.2012	12 m-cy zakończonych 31.12.2011	3 m-ce zakończone 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	22 807	3 054	4 534	20 101	6 806
Koszt własny sprzedaży	-34 077	-5 665	-7 856	-19 647	-3 186
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-11 270</b>	<b>-2 611</b>	<b>-3 322</b>	<b>454</b>	<b>3 620</b>
Przychody z inwestycji	90	0	8	202	31
Zyski/(straty) ze zbycia inwestycji	-4	0	0	0	0
Koszty sprzedaży	-410	-206	-131	0	0
Koszty ogólnego zarządu	-10 853	-2 544	-2 662	-11 296	-6 302
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	11 305	1 413	7 502	9 110	1 373
Dotacja rządowe	2 622	580	628	1 301	389
Pozostałe koszty operacyjne	-8 000	-936	-6 725	-883	-73
Przychody finansowe	916	0	460	113	114
Koszty finansowe	-10 400	-2 660	-2 920	-3 775	-723
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-28 626</b>	<b>-7 544</b>	<b>-7 790</b>	<b>-6 075</b>	<b>-1 960</b>
Podatek dochodowy	228	20	-136	-377	-496
<b>Zysk (strata) netto, z tego:</b>	<b>-28 398</b>	<b>-7 524</b>	<b>-7 926</b>	<b>-6 452</b>	<b>-2 456</b>
'przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-28 204	-7 511	-7 783	-5 318	-2 431
'przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	-194	-13	-143	-1 134	-25

Zwiększenie skonsolidowanej straty Grupy w 2012 r. o 7.524 tys. zł straty poniesionej w IV kw. było efektem głównie następujących czynników:

- Kosztów stałych prowadzenia działalności przez spółkę OZEN Plus w okresie przestoju produkcyjnego, który trwał do połowy grudnia 2012 r. Strata tej spółki poniesiona za okres IV kw. 2012 r. wyniosła 7.029 tys. zł (przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych), co stanowiło 93,4% straty poniesionej przez całą Grupę;
- Strat poniesionych przez spółki Energo Eko I i Biogaz Zeneris Tech. Spółka Energo Eko I ponosi bieżące koszty działalności przy braku przychodów ze sprzedaży, co jest wynikiem przedinwestycyjnego etapu działalności. Z kolei strata Biogaz Zeneris Tech (317 tys. zł przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych w okresie IV kw. 2012 r.) wynikała z poziomu działalności operacyjnej nie pozwalającego na pokrycie kosztów stałych. Szersze informacje wyjaśniające wyniki tych spółek zostały opisane w pkt. III 1d niniejszego raportu.

Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży z 4.534 tys. zł wygenerowanych w poprzednim kwartale do 3.054 tys. zł w IV kw. 2012 r. było głównie wynikiem przestoju w produkcji spółki OZEN Plus. Strukturę przychodów ze sprzedaży w IV kw. w porównaniu z III kw. 2012 r. przedstawia poniższa tabela:

Przychody ze sprzedaży	IV kw	III kw	zmiana	zmiana%
Ozen Plus	43	3 097	-3 054	-98,6%
Viatron	2 098	877	1 222	139,3%
Biogaz Zeneris	622	354	269	75,9%
Biogaz Zeneris Tech	224	246	-22	-9,1%

Zwiększenie przychodów ze sprzedaży spółki Viatron było rezultatem stopniowego zwiększania skali działalności poprzez realizację kontraktów na rzecz podmiotów Vestas oraz Vensys w ostatnim kwartale roku 2012. W wyniku tego Viatron osiągnęła próg rentowności i dodatni wynik finansowy.

Z kolei wyższe przychody ze sprzedaży spółki Biogaz Zeneris w IV kw. 2012 r. w porównaniu z poprzednim kwartałem wynikały głównie z ujęcia przychodów z „żółtych” certyfikatów w wysokości 232,0 tys. zł.

Skonsolidowane dane finansowe za IV kw. 2012 r. nie zawierają ewentualnych korekt, które mogą okazać się konieczne po przeprowadzeniu testów na utratę wartości. Ewentualny efekt testów na utratę wartości zostanie ujęty w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową grupy w kolejnych kwartałach**

W opinii Zarządu Emitenta kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte przez Grupę wyniki w kolejnych kwartałach będą:

- Optymalizacja wykorzystania mocy produkcyjnych i podejmowane kroki zmierzające do obniżki kosztów zmiennych produkcji w OZEN Plus;
- Pozyskanie inwestora dla spółki OZEN Plus;
- Rozszerzenie skali działalności spółki Biogaz Zeneris Tech w wyniku realizacji kolejnych kontraktów na projektowanie i budowę biogazowni;
- Szybkie uruchomienie suszarni realizowanej ze środków dostępnych w ramach inicjatywy Jeremi przez Biogaz Zeneris;
- Dojście do skutku sprzedaży akcji spółki Energo-Eko I S.A.;
- Terminowa realizacja farm wiatrowych, w ramach potwierdzonych kontraktów, przez Viatron;
- Zakończenie procesu wprowadzenia akcji spółki Viatron do obrotu na rynku NewConnect;
- Pozyskanie środków na spłatę obligacji serii F poprzez emisję obligacji serii H przez BBI Zeneris;
- Wejście w życie Ustawy o OZE;
- Kształtowanie się cen certyfikatów energetycznych.

#### **c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Wybrane dane finansowe:

Wyszczególnienie pozycji	na dzień 31.12.2012	na dzień 30.09.2012	na dzień 31.12.2011
Portfel inwestycyjny	48 737	30 870	30 230
Aktywa razem, w tym:	126 233	118 802	112 448
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	56 282	64 422	58 255
Należności z tytułu odsetek	10 882	12 797	8 790
Zobowiązania i rezerwy razem	32 574	30 628	23 913
Aktywa netto	93 659	88 174	88 535
Liczba akcji (w sztukach)	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,67	0,63	0,63

Największą pozycję aktywów BBI Zeneris stanowią należności z tytułu udzielonych pożyczek i naliczonych od nich odsetek. Na dzień 31 grudnia 2012 r. należności z tego tytułu wyniosły łącznie 67.164 tys. zł, co stanowiło 53,2% sumy bilansowej. Wszystkie pożyczki zostały udzielone spółkom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego. Zmniejszenie należności z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek od pożyczek w porównaniu z 30 września 2012 r. było głównie rezultatem potrącenia części wierzytelności z tego tytułu od spółki OZEN Plus ze zobowiązaniem z tytułu pokrycia wkładów w podwyższonym kapitale zakładowym.



Portfel inwestycyjny obejmował wyłącznie inwestycje w jednostki zależne. Zmiany w składzie portfela po 30 września 2012 r. dotyczyły:

- objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki OZEN Plus. Kapitał zakładowy został podwyższony o 12.300 tys. zł;
- wyceny akcji posiadanych przez BBI Zeneris w Viatron S.A. wg wartości godziwej. Efekt wyceny wyniósł 5.567 tys. zł i został uwzględniony w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Dane finansowe za IV kw. 2012 r. nie zawierają ewentualnych korekt, które mogą okazać się konieczne po przeprowadzeniu testów na utratę wartości. Ewentualny efekt testów na utratę wartości zostanie ujęty w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Na pozycję zobowiązań i rezerw składały się głównie wyemitowane obligacje w wysokości 27.930 tys. zł oraz zaciągnięte pożyczki w wysokości 3.362 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych emisji i wykupu obligacji zostały zawarte w rozdziale II pkt 8 niniejszego raportu.

Aktywa netto wzrosły o 5.485 tys. zł na skutek wyceny akcji posiadanych przez BBI Zeneris w spółce Viatron S.A. do wartości godziwej (zwiększenie o 5.567 tys. zł). Efekt ten został zmniejszony o stratę poniesioną w IV kw. 2012 r. w wysokości 82 tys. zł.

Główny wpływ na działalność BBI Zeneris w kolejnych kwartałach będzie miało pozyskanie środków z emisji obligacji serii H przeznaczonych na spłatę obligacji serii F oraz wynik warunkowej umowy zobowiązującej do sprzedaży akcji spółki Energo Eko I S.A. (opisanej w pkt. 3 d poniżej).

#### **d. Stanowisko zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok**

BBI ZENERIS NFI S.A. nie opublikowała dotychczas prognoz wyników.

#### **e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez zarząd**

Zarząd nie identyfikuje innych niż wskazane w raporcie za I półrocze 2012 r. ryzyk.

### **3 POZOSTAŁE INFORMACJE**

#### **a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W styczniu 2012 r. spółka OZEN Plus otrzymała od AWBUD, tj. byłego Generalnego wykonawcy inwestycji w Wałczu pozew, w którym AWBUD wystąpił w stosunku do OZEN Plus z żądaniami zapłaty przez OZEN Plus łącznie kwoty 15.361 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. OZEN Plus odpowiedziała na pozew AWBUD wnioskując o oddalenie powództwa, wskazując je w całości jako nieuzasadnione. W dniu 18 kwietnia br. odbyło się pierwsze posiedzenie Sądu, które rozpoczęło właściwy etap postępowania i rozstrzygania sporu pomiędzy spółkami. W związku z toczącym się postępowaniem AWBUD dokonał wpisu hipotek przymusowych na nieruchomościach należących do OZEN Plus do wysokości 8.148 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat sporu zostały opublikowane we wcześniejszych raportach. Na dzień publikacji niniejszego raportu proces jest w toku i nie nastąpiły żadne rozstrzygnięcia sprawy.

#### **b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje**

Na mocy porozumienia zawartego ze spółką Viatron S.A. dnia 9 lipca 2012 r. BBI Zeneris udzielała gwarancji spółki matki dla kontraktów związanych ze wznoszeniem turbin wiatrowych i zawieranych przez Viatron z Vestas. Wysokość udzielanych gwarancji jest zależna od wartości każdorazowego kontraktu. Gwarancje obowiązują do dnia wykonania prac objętych kontraktem.

W dniu 3 grudnia 2012 roku, w ramach umowy na udzielenie przedpłaty zawartej między OZEN PLUS Sp. z o.o. („Sprzedawcą”) a FLORASAN sa-nv („Nabywcą”) a BBI Zeneris NFI S.A. („Gwarantem”), BBI Zeneris wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową tytułem zabezpieczenia przedpłaty określonej w niniejszej umowie. Zgodnie z umową przedpłata w wysokości 1 mln euro ma zostać rozliczona do 28 lutego 2013 r.

Dnia 4 lutego 2013 roku pomiędzy OZEN PLUS Sp. z o.o. a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. została zawarta umowa kredytu obrotowego na kwotę 10 mln zł z terminem spłaty 30 sierpnia 2013 r. Jednym z zabezpieczeń spłaty kredytu jest poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez BBI Zeneris.

#### **c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za IV kwartał 2012 roku jednostka dominująca i spółki zależne nie wypłacały ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

#### **d. Inne istotne wydarzenia w IV kwartale 2012 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu**

Dnia 27 grudnia 2012 r. Zgromadzenie Wspólników OZEN Plus podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 12.300 tys. zł poprzez emisję nowych udziałów o wartości 500 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały objęte przez dotychczasowego udziałowca – BBI Zeneris w zamian za wkłady pieniężne. Wniesienie wkładów nastąpiło w drodze potrącenia wierzytelności spółki z tytułu objęcia wyemitowanych udziałów z częścią wierzytelności BBI Zeneris z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami.

Dnia 22 stycznia 2013 r. BBI Zeneris zawarła warunkową umowę zobowiązującą do sprzedaży akcji spółki Energo Eko I S.A. na rzecz PLEQ Plant & Equipment GmbH z siedzibą w Kolonii, Niemcy. Umowa sprzedaży dojdzie do skutku pod warunkiem zgłoszenia przez kupującego żądania sprzedaży do dnia 30 grudnia 2013 r., uzyskania przez sprzedającego zgody Rady Nadzorczej oraz oświadczenia o zrzeczeniu się przez pozostałych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa do nabycia akcji. Całkowita cena sprzedaży została ustalona na 3 mln euro. Po podpisaniu niniejszej umowy kupujący wpłacił sprzedającemu zadatek w wysokości 240 tys. euro. Do dnia publikacji niniejszego raportu uzyskano oświadczenia o zrzeczeniu się przez pozostałych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa do nabycia akcji.



W ślad za uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Viatron SA, z dnia 14 września 2012 r. i zmienionej uchwałą NZW z dnia 24 października 2012 r., Viatron SA dokonał podwyższenia kapitału zakładowego o 58.685,00 zł w drodze emisji 58.685 akcji zwykłych na okaziciela serii B, po cenie nominalnej 1 złoty każda akcja. W dniu 9 listopada 2012 r. na rachunek powierniczy Viatron SA wpłynęła kwota 499.996,20 zł z tytułu objętych przez nowych akcjonariuszy 58.685 akcji serii B Viatron SA, wyemitowanych w cenie emisyjnej 8,52 zł za każdą akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS dnia 24 stycznia 2013 r.

Dnia 4 lutego 2013 r. spółka zależna OZEN Plus zawarła umowę kredytu obrotowego z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. na kwotę 10 mln zł. Kredyt został udzielony na okres 7 m-cy od 4 lutego do 30 sierpnia 2013 r. na finansowanie bieżącej działalności spółki.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowią:

- a) weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- b) hipoteka umowna łączna do kwoty 17.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty należności głównej oraz odsetek od należności głównej na nieruchomości położonej w Wałczu na terenie którym zlokalizowana jest Spółka,
- c) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości Spółki na wartość wynikającą z wyceny rzeczoznawcy,
- d) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy w walutach: PLN i EUR prowadzonych w Banku,
- e) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji co do kwoty złożone w trybie art. 97 Prawa bankowego,
- f) przelew wierzytelności ze wszystkich umów handlowych, zawartych przez Kredytobiorcę ze swoimi kontrahentami, w całym okresie kredytowania (zabezpieczenie wspólne z zabezpieczeniem kredytu w rachunku bieżącym i kredytu inwestycyjnego posiadanymi przez Spółkę),
- g) poręczenie wg prawa cywilnego złożone przez BBI Zeneris,
- h) oświadczenie poręczyciela (BBI Zeneris) o poddaniu się egzekucji co do kwoty złożone w trybie art. 97 Prawa bankowego,

Wskazane powyżej zabezpieczenia spłaty kredytu, poza określonymi w pkt. b oraz c, zostały ustanowione przez spółkę w dniu 4 lutego 2013 r.

Dnia 19 lutego 2013 r. spółka zależna od Emitenta – Energo Eko I S.A. zawarła ze spółką Tech Trade International GmbH umowę, na mocy której strony będą współpracować w celu realizacji zadania inwestycyjnego, którego celem jest powstanie zakładu odzysku energii z odpadów komunalnych.

## IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BBI ZENERIS NFI S.A. ZA IV KWARTAŁ 2012 ROKU

### SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ BBI ZENERIS

na dzień 31 grudnia 2012 roku

	31-12-2012	30-09-2012	31-12-2011	30-09-2011
<b>A. Portfel inwestycyjny</b>	<b>48 737</b>	<b>30 870</b>	<b>30 230</b>	<b>30 225</b>
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	-	-	-	-
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe, w tym:	48 737	30 870	30 230	30 225
- Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	-	-	-	-
- Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	48 737	30 870	30 230	30 225
Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	-
<b>B. Należności</b>	<b>67 885</b>	<b>77 909</b>	<b>67 075</b>	<b>62 060</b>
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	56 282	64 422	58 255	54 482
Należności z tytułu odsetek	10 882	12 797	8 790	7 504
Pozostałe należności	721	690	30	74
<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>32</b>	<b>335</b>	<b>5 203</b>	<b>2 650</b>
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>3 279</b>	<b>3 388</b>	<b>3 640</b>	<b>830</b>
Wartości niematerialne i prawne	1	1	1	-
Rzeczowe aktywa trwałe	2 905	2 950	3 152	780
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	373	437	487	50
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	373	437	487	50
<b>E. Aktywa trwałe do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>156</b>
<b>F. Wartość firmy</b>	<b>6 300</b>	<b>6 300</b>	<b>6 300</b>	<b>6 300</b>
<b>A k t y w a   r a z e m</b>	<b>126 233</b>	<b>118 802</b>	<b>112 448</b>	<b>102 221</b>
<b>F. Zobowiązania</b>	<b>32 401</b>	<b>30 441</b>	<b>23 642</b>	<b>16 340</b>
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	3 362	2 729	2 435	300
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 930	27 465	20 927	15 750
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	181	61	62	65
Pozostałe zobowiązania	928	186	218	225
<b>G. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>-</b>
Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	79	-
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	-	-	79	-
<b>H. Rezerwy</b>	<b>173</b>	<b>187</b>	<b>192</b>	<b>169</b>
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	134	170	158	152
- Długoterminowe	19	43	37	37
- Krótkoterminowe	115	127	121	115
Pozostałe rezerwy, w tym:	39	17	34	17
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	39	17	34	17
<b>I. Rezerwa z wyceny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zobowiązania i rezerwy razem	32 574	30 628	23 913	16 509
<b>A k t y w a   n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>93 659</b>	<b>88 174</b>	<b>88 535</b>	<b>85 712</b>

**Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2012 roku

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

<b>J. Kapitał własny</b>	<b>93 659</b>	<b>88 174</b>	<b>88 535</b>	<b>85 712</b>
Kapitał zakładowy	13 949	13 949	13 949	13 949
Kapitał zapasowy	74 586	75 447	75 447	72 730
Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	-	-	-	-
- środków trwałych	-	-	-	-
- akcji i udziałów	5 567	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-	(861)	-	-
- zrealizowany zysk (strata)	-	(861)	-	-
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto, w tym:	(443)	(361)	(861)	(967)
- zrealizowany zysk (strata) netto	(443)	(361)	(861)	(967)
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
Liczba akcji funduszu	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,67	0,63	0,63	0,61
Rozwodniona liczba akcji	139 489 990	139 489 990	139 489 990	139 489 990
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,67	0,63	0,63	0,61

**Grupa Kapitałowa BBI Zeneris NFI S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2012 roku

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

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BBI ZENERIS**

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

	IV kwartał 2012 okres od 01.10.2012 do 31.12.2012	IV kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>1 602</b>	<b>6 282</b>	<b>1 318</b>	<b>4 897</b>
Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	8	-	-
Przychody z tytułu odsetek	1 602	6 274	1 318	4 897
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>495</b>	<b>1 503</b>	<b>375</b>	<b>515</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>(2 178)</b>	<b>(8 223)</b>	<b>(1 428)</b>	<b>(6 271)</b>
Koszty działania funduszu, w tym	(2 133)	(8 012)	(1 373)	(6 078)
- Usługi doradztwa finansowego	(18)	(65)	(17)	(63)
- Usługi prawne	(14)	(108)	(79)	(113)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(1 054)	(3 244)	(47)	(1 574)
- Pozostałe koszty	(1 047)	(4 595)	(1 230)	(4 328)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(45)	(211)	(55)	(193)
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące (odpis wartości firmy z wyceny)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>(82)</b>	<b>(439)</b>	<b>265</b>	<b>(861)</b>
<b>G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	(4)	-	-
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-	-	-
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(82)</b>	<b>(443)</b>	<b>265</b>	<b>(861)</b>
<b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
<b>J. Zysk (strata) brutto</b>	<b>(82)</b>	<b>(443)</b>	<b>265</b>	<b>(861)</b>
<b>K. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
<b>L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>M. Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>(82)</b>	<b>(443)</b>	<b>265</b>	<b>(861)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	(82)	(443)	265	(861)
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
<b>N. Inne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	5 567	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>O. Całkowity dochód za okres</b>	<b>5 485</b>	<b>(443)</b>	<b>265</b>	<b>(861)</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH BBI ZENERIS**

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

	IV kwartał 2012 okres od 01.10.2012 do 31.12.2012	IV kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	IV kwartał 2011 okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>952</b>	<b>10 019</b>	<b>886</b>	<b>3 834</b>
Odsetki	-	644	27	245
Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	31	-	-
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	105	7 625	531	3 133
Inne wpływy operacyjne	848	1 719	328	455
<b>II. Wydatki</b>	<b>(1 453)</b>	<b>(20 154)</b>	<b>(5 345)</b>	<b>(10 779)</b>
Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	(31)	(65)	-	(65)
Wydatki z tytułu usług prawnych	(11)	(198)	(119)	(148)
Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	(270)	(5)	(5)
Udzielone pożyczki	(747)	(14 814)	(4 305)	(6 734)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(1)	(1)	(1)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	(5)	(13)	(13)
Inne wydatki operacyjne	(663)	(4 801)	(902)	(3 813)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(500)</b>	<b>(10 135)</b>	<b>(4 459)</b>	<b>(6 945)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 000</b>	<b>23 045</b>	<b>7 443</b>	<b>22 755</b>
Pożyczki	700	1 205	2 500	2 800
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	21 403	4 910	19 856
Inne wpływy finansowe	300	437	33	99
<b>II. Wydatki</b>	<b>(803)</b>	<b>(18 081)</b>	<b>(431)</b>	<b>(16 298)</b>
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-	-	-	-
2. Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
5. Spłaty kredytów	-	-	-	-
Spłaty pożyczek	-	(300)	(400)	(400)
Wydatki na nabycie dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(15 000)	-	(14 300)
Odsetki	(799)	(2 726)	(1)	(1 503)
Inne wydatki finansowe	(4)	(55)	(30)	(95)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>197</b>	<b>4 964</b>	<b>7 012</b>	<b>6 457</b>
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>(303)</b>	<b>(5 171)</b>	<b>2 553</b>	<b>(488)</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(303)</b>	<b>(5 171)</b>	<b>2 553</b>	<b>(488)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>335</b>	<b>5 203</b>	<b>2 650</b>	<b>5 691</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>5 203</b>	<b>5 203</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM BBI ZENERIS**

w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>72 927</b>	<b>(351)</b>	<b>-</b>	<b>86 525</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 949</b>	<b>72 927</b>	<b>(351)</b>	<b>-</b>	<b>86 525</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>					
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(861)	(861)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(861)</b>	<b>(861)</b>
Podział wyniku	-	(351)	351	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	2 665	-	-	2 665
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	206	-	-	206
<b>Saldo na dzień 31.12.2011</b>	<b>13 949</b>	<b>75 447</b>	<b>-</b>	<b>(861)</b>	<b>88 535</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>75 447</b>	<b>(861)</b>	<b>-</b>	<b>88 535</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 949</b>	<b>75 447</b>	<b>(861)</b>	<b>-</b>	<b>88 535</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2012 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	5 567	-	-	5 567
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>5 567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 567</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku	-	-	-	(443)	(443)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2012 roku</b>	<b>-</b>	<b>5 567</b>	<b>-</b>	<b>(443)</b>	<b>5 124</b>
Podział wyniku	-	(861)	861	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2012 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>80 153</b>	<b>-</b>	<b>(443)</b>	<b>93 659</b>

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

w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	30 230	30 230
Zwiększenia, w tym:	-	18 542	18 542
- zakup	-	-	-
- objęcie nowych emisji	-	12 975	12 975
- wycena	-	5 567	5 567
Zmniejszenia, w tym:	-	35	35
- sprzedaż	-	35	35
- zmiany w kapitale własnym	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	48 737	48 737

**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

Wyszczególnienie		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	48 737
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	43 170
	wartość godziwa*	-	-	-	71 605
	wartość rynkowa	-	-	-	nienotowane
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	225
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM	wartość bilansowa	-	-	-	48 737
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	43 395
	wartość godziwa	-	-	-	71 605
	wartość rynkowa	-	-	-	nienotowane

**Udziały mniejszościowe**

na dzień 31 grudnia 2012 roku

Nazwa spółki	Siedziba	EKD	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.12.2012	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.12.2012
BEZETEN SA w likwidacji	Bytom	2952	Produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego	35 092	909 790	3,86%	209	-
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA S.A. w upadłości	Wrocław	2932	Produkcja pił spalinowych	5 061	262 130	1,93%	-	-
Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło	1511	Obróbka mięs, produkcja przetworów	5 018	260 000	1,93%	16	-
Razem							225	-



**Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

na dzień 31 grudnia 2012 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
Energo-Eko I S. A.	Jastrzębie Zdrój	Unieszkodliwianie odpadów	zależna	69,00	73,30
OZEN Plus Sp. z o. o.	Wałcz	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	100,00	100,00
Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	99,90	99,90
Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	99,90	99,90
VIATRON S.A.	Sopot	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych; naprawa i konserwacja maszyn; naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych; naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych; instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;	zależna	66,32	66,32
Biogazownia Bielany Sp. z o.o.	Bielany	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	70,00	70,00
Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	100,00	100,00

## **PODPISY**

---

### **Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Robert Bender – Prezes Zarządu .....

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu .....

Marek Józwiak – Członek Zarządu .....

### **Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania**

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy .....

*Poznań, dnia 28 lutego 2013 r.*