



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*  
dotycząca sprawozdania finansowego  
**BBI Zeneris S.A.**  
**(do 23.04.2013 r. BBI ZENERIS NFI S.A.)**  
**W**  
**Poznaniu**  
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia BBI Zeneris S.A. (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.)*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BBI Zeneris S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Paderewskiego 7 (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.) („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe BBI Zeneris S.A. (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami

Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Spółki w punkcie nr VI Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI Zeneris S.A. za 2012 rok przedstawił bieżący stan realizacji projektów inwestycyjnych prowadzonych przez spółki zależne wraz ze sposobem ich finansowania oraz zawarł ocenę ryzyka realizacji projektów, zaś w notach objaśniających do jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i postępowania sporne.

W opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego spółki zależnej OZEN PLUS Sp. z o.o. proces dochodzenia do pełnych zdolności produkcyjnych jest opóźniony. Skutkiem tego jest generowanie strat zarówno na podstawowej działalności operacyjnej, jak i działalności finansowej (z uwagi na koszty obsługi wysokiego zadłużenia). O ww. faktach Zarząd spółki zależnej informuje w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniu z działalności jednostki wskazując jednocześnie, że prowadzi intensywne działania mające na celu osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych poprzez:

- podpisanie kontraktów na odbiór produktów i dostawę kluczowych surowców,
- intensyfikację działań pro - sprzedażowych,
- wdrażanie działań dotyczących racjonalizacji kosztów.

Zdaniem zarządu spółki zależnej, dzięki realizacji ww. zamierzeń spółka osiągnie rentowność i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

W ocenie biegłego brak skuteczności ww. działań, a co za tym idzie brak wygenerowania dostatecznie wysokich przepływów z podstawowej działalności operacyjnej, może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności spółki zależnej, a tym samym wpłynąć znacząco na kondycję finansową Spółki.

#### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Mariola Kaczmarek  
Biegły rewident nr 10014

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Poznań, 25 kwietnia 2013 r.



Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego

BBI Zeneris S.A.  
(do 23.04.2013 r. BBI Zeneris NFI S.A.)

w  
Poznaniu

za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.



Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2.	Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11



## 1. Część ogólna raportu

### 1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

#### 1.1.1. Nazwa Spółki

BBI Zeneris S.A. (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.)

#### 1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Paderewskiego 7, 61-770 Poznań

#### 1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Poznaniu, Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,  
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Data: 20.07.2001 r.  
Numer rejestru: KRS 0000029456  
REGON: 010960117  
NIP: 5261033372

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- nabywanie bądź obejmowanie udziałów i akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce i za granicą,
- 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 Spółki,
- inna działalność inwestycyjna

#### 1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2012 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 13 948 999,00 zł przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł' 000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
BB Investment S.A.	55 359 590	39,69%	5 536 357,70	39,69%
LMB Capital S.A.	14 000 000	10,04%	1 400 479,50	10,04%
Wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Managemet S.A.	13 890 843	9,96%	1 389 320,30	9,96%
Pozostali < 5%	56 239 557	40,32%	5 622 841,50	40,31%
	<b>139 489 990</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 948 999,00</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień wydania opinii struktura własności przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł	Udział w kapitale zakładowym (w %)
BB Investment S.A.	49 951 590	35,81%	4 995 159,00	35,81%
LMB Capital S.A.*	14 000 000	10,04%	1 400 000,00	10,04%
Wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Managemet S.A.**	13 890 843	9,96%	1 389 084,30	9,96%
Pozostali < 5%	61 647 557	44,19%	6 164 755,70	44,19%
	<b>139 489 990</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 948 999,00</b>	<b>100,00%</b>

\*W dniu 9 kwietnia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Zeneris NFI S.A., na którym LMB Capital S.A. reprezentowana była łącznie z 14.480.000 akcji stanowiących 10,38% ogólnej liczby głosów.

\*\*W dniu 9 kwietnia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Zeneris NFI S.A., na którym Klienci Pioneer Pekao Investment Management reprezentowani byli łącznie z 6.794.500 akcji stanowiących 5% ogólnej liczby głosów.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu odbytym 09 kwietnia 2013 roku podjęta została uchwała w sprawie warunkowego podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji i wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. praw poboru akcji serii E, praw do akcji serii E i akcji serii E oraz zmiany statutu Spółki. Jedną z wprowadzonych zmian była zmiana firmy spółki na BBI Zeneris S.A. Wszystkie zmiany statutu, w tym i zmiana nazwy zostały zarejestrowane 24.04.2013 r.

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu jest spółką dominującą dla:

- OZEN Plus Sp. z o.o.,
- EW Zeneris Sp. z o.o.,
- EW Zeneris Plus Sp. z o.o.,
- Zespół EW Zeneris Plus Sp. z o.o.,
- Energo – Eko I S.A.,
- Biogaz Zeneris Sp. z o.o.,
- Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.,
- Viatron S.A.,
- Biogazownia Bielany Sp. z o.o.,

#### 1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Robert Bender – Prezes Zarządu,
- Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu,



- Marek Józwiak – Członek Zarządu.

W badanym roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Natomiast, z dniem 19 marca 2013 roku Rada Nadzorcza BBI Zeneris NFI S.A. odwołała pana Marka Józwiaka ze składu Zarządu BBI Zeneris NFI S.A. Jednocześnie 19 marca 2013 Rada Nadzorcza BBI Zeneris NFI S.A. powołała pana Romana Trębacz w skład Zarządu BBI Zeneris NFI S.A.

Po powyższych zmianach, na dzień podpisania sprawozdania, funkcje kierownika Spółki sprawuje Zarząd w składzie:

- Robert Bender – Prezes Zarządu,
- Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu,
- Roman Trębacz – Wiceprezes Zarządu.

## **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko: Mariola Kaczmarek  
Numer w rejestrze: 10 014

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

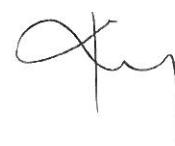
Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000019875  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 80.000 zł  
Numer NIP: 725-10-13-699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 5 lipca 2011 roku, zawartą na podstawie uchwały nr 3 Rady Nadzorczej BBI Zeneris NFI S.A. z dnia 14 czerwca 2011 roku w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2011 r. i 2012 r.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 19.03.2013 r. do 25.04.2013 r. (z przerwami).

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).





### **1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z poniższym objaśnieniem:

*„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Funduszu w punkcie nr 1 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego szczegółowo przedstawił bieżący stan realizacji projektów inwestycyjnych prowadzonych przez spółki zależne wraz ze sposobem ich finansowania oraz zawarł ocenę ryzyka realizacji projektów”.*

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 29.10.2012 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 861 203,74 złotych będzie pokryta w całości z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 08.11.2012 r. oraz zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim B dnia 5 grudnia 2012 r.

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BBI Zeneris NFI S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Paderewskiego 7 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie Uchwały Zarządu BBI Zeneris NFI S.A. Nr 1/2/05/2009 z dnia 29.05.2009 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2012 zł '000	% sumy bilansowej
<b>Portfel Inwestycyjny</b>				
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	30 230	26,9%	47 781	39,7%
	<b>30 230</b>	<b>26,9%</b>	<b>47 781</b>	<b>39,7%</b>
<b>Należności</b>				
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	58 255	51,8%	52 952	44,0%
Należności z tytułu odsetek	8 790	7,8%	9 241	7,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	7	0,0%	-	0,0%
Pozostałe należności	23	0,0%	721	0,6%
	<b>67 075</b>	<b>59,6%</b>	<b>62 914</b>	<b>52,3%</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>				
Środki pieniężne i inne aktywa	5 203	4,6%	32	0,0%
	<b>5 203</b>	<b>4,6%</b>	<b>32</b>	<b>0,0%</b>
<b>Inne aktywa</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	3 152	2,8%	2 905	2,4%
Wartości niematerialne	1	0,0%	1	0,0%
Wartość firmy	6 300	5,6%	6 300	5,3%
Rozliczenia międzyokresowe	487	0,4%	9	0,0%
	<b>9 940</b>	<b>8,8%</b>	<b>9 215</b>	<b>7,7%</b>
<b>Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>				
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>112 449</b>	<b>100%</b>	<b>119 942</b>	<b>100%</b>
<b>PASYWA</b>				
	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2012 zł '000	% sumy bilansowej
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 435	2,2%	3 362	2,8%
Zobowiązania z tytułu wyemitowania dłużnych papierów wartościowych	20 927	18,6%	27 930	23,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18	0,0%	167	0,1%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	62	0,1%	181	0,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	92	0,1%	33	0,0%
Pozostałe zobowiązania	108	0,1%	659	0,5%
	<b>23 642</b>	<b>21,0%</b>	<b>32 333</b>	<b>27,0%</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>				
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	80	0,1%	-	0,0%
	<b>80</b>	<b>0,1%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>Rezerwy</b>				
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	158	0,1%	134	0,1%

**BBI Zeneris S.A. (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris NFI S.A.)**  
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

Pozostałe rezerwy	34	0,0%	39	0,0%
	<b>192</b>	<b>0,2%</b>	<b>173</b>	<b>0,1%</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	13 949	12,4%	13 949	11,6%
Kapitał zapasowy	75 447	67,1%	74 586	62,2%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	0,0%	5 567	
Zysk (strata) netto	(861)	-0,8%	(6 666)	-5,6%
	<b>88 535</b>	<b>78,7%</b>	<b>87 436</b>	<b>72,9%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>112 449</b>	<b>100,0%</b>	<b>119 942</b>	<b>100,0%</b>

	2011 zł '000	udział w przychodach / kosztach / wyniku netto	2012 zł '000	udział w przychodach / kosztach / wyniku netto
<b>Przychody z inwestycji</b>				
Przychody z tytułu odsetek	4 897	90%	6 274	81%
Przychody z akcji, innych papierów wartościowych	-	0%	8	
	<b>4 897</b>	<b>90%</b>	<b>6 282</b>	<b>81%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>515</b>	<b>10%</b>	<b>1 503</b>	<b>19%</b>
<b>Koszty operacyjne</b>				
Koszty działania funduszu, w tym:	(6 078)	97%	(7 945)	56%
- Usługi doradztwa finansowego	(63)	1%	(65)	0%
- Usługi prawne	(113)	2%	(108)	1%
- Odsetki z tytułu zaciągnięcia kredytów (pożyczek)	(1 574)	25%	(3 244)	23%
- Pozostałe koszty	(4 328)	69%	(4 528)	32%
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(193)	3%	(211)	1%
	<b>(6 271)</b>	<b>100%</b>	<b>(8 156)</b>	<b>56%</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(2)</b>	<b>0%</b>	<b>(6 291)</b>	<b>44%</b>
<b>Wynik z inwestycji netto</b>	<b>(861)</b>	<b>100%</b>	<b>(6 662)</b>	<b>100%</b>
<b>Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>(4)</b>	<b>0%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(861)</b>	<b>100%</b>	<b>(6 666)</b>	<b>100%</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(861)</b>	<b>100%</b>	<b>(6 666)</b>	<b>100%</b>
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>(861)</b>	<b>100%</b>	<b>(6 666)</b>	<b>100%</b>
Zrealizowany zysk (strata) netto	(861)	100%	(6 666)	100%



## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	j.m	2010	2011	2012
1. Suma bilansowa	tys. zł	102 195	112 489	119 942
2. Wynik netto	tys. zł	-351	-861	-6 666
3. Przychody ze sprzedaży	tys. zł	4 327	4 260	6 212
4. Kapitał stały kapitał własny + rezerwy długoterminowe	tys. zł	86 562	88 573	87 800
5. Wskaźnik rentowności aktywów ROA <u>wynik netto x 100%</u> średni stan aktywów	%	-0,4	-0,8	-5,7
6. Rentowność kapitałów własnych <u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	%	-0,4	-1,0	-0,1
7. Wskaźnik ogólnego zadłużenia <u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	%	15,3	21,3	27,1

## 2.3. Interpretacja wskaźników

### 1. Bilans

W okresie sprawozdawczym nastąpił 7%-wy wzrost wartości sumy bilansowej i tym samym utrzymany został na zbliżonym poziomie trend odnotowany w poprzednich okresach.

Podobnie jak w latach poprzednich, w wartości sumy bilansowej dominowały należności z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek od nich oraz posiadane udziały i akcje w podmiotach powiązanych.

W źródłach finansowania majątku, podobnie jak w roku ubiegłym, dominują kapitały własne oraz zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

### W porównaniu do poprzedniego okresu:

- Zmieniła się wartość posiadanego portfela inwestycyjnego
  - OZEN Plus Sp. z o.o. wzrost o 12 300 000,00 PLN (nabycie udziałów o łącznej wartości nominalnej 12 300 tys. PLN w zamian za wkład pieniężny poprzez konwersję długu na kapitał w spółce zależnej),
  - Energo Eko I S.A. wzrost o 407 500,00 PLN (nabycie akcji o łącznej wartości nominalnej 407,5 tys. PLN w zamian za wkład pieniężny poprzez konwersję długu na kapitał w spółce zależnej),
  - Viatron S.A. wzrost o 5 566 680,00 PLN (aktualizacja wartości),
  - Biogazownia Bielany Sp. z o.o. wzrost o 28 000,00 PLN (zakup udziałów),

- Energia Trojanowo Sp. z o.o. spadek o 35 000,00 PLN (sprzedaż udziałów na podstawie umowy z dnia 20.03.2012 r.),
  - Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. wzrost o 240 000,00 PLN (podwyższenie kapitału),
  - EWZ Sp. z o.o. spadek o 955 000,00 PLN (odpis aktualizujący wartość udziałów w związku z odstąpieniem od realizacji projektu na rzece Dunajec przez spółkę zależną),
2. o 10% i wartościowo 5 303 tys. PLN spadła wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek. Najistotniejszy spadek wynika przede wszystkim ze spłaty pożyczek na skutek konwersji pożyczek na kapitał Ozen Plus Sp. z o.o. oraz spisanie pożyczek od EWZ Sp. z o.o. (3 330 tys. PLN),
3. o 4 % i wartościowo o 2 092 tys. PLN wzrosła wartość należności z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek. Najistotniejszy wzrost należności z tytułu odsetek związany był z finansowaniem Ozen Plus Sp. z o.o. (+5 396 tys. PLN),
4. o 247 tys. PLN zmniejszyła się wartość rzeczowych aktywów trwałych. Spadek wynika przede wszystkim ze zmniejszeń na środkach transportu (zmniejszenie o 229 tys. PLN),
5. wartość kapitału własnego spadła o 735 tys. PLN (wypadkowa odniesienia podwyższenia wartości akcji Viatron S.A. na kapitał z aktualizacji wyceny (+ 5 567 tys. PLN) i wygenerowania straty roku w badanym roku obrotowym (-6 302 tys. PLN),
6. o 25% i wartościowo 7 001 tys. PLN wzrosła wartość wyemitowanych obligacji. Obligacje służą sfinansowaniu bieżącej działalności oraz należności z tytułu udzielonych pożyczek,
7. Spółka zaciągnęła pożyczki w łącznej kwocie bilansowej 3 362 tys. PLN, w tym głównie od osób prywatnych.

## **2. Wskaźniki**

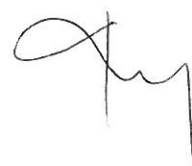
Ze względu na ponoszone przez Spółkę straty w latach 2011 i 2012, zarówno wskaźnik rentowności aktywów ROA, jak i wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE przyjmują wartości ujemne.

## **3. Rachunek zysków i strat**

Dominującą pozycją w strukturze przychodów w badanym okresie – podobnie zresztą jak w latach poprzednich – stanowiły przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, których wartość w badanym roku wyniosła 6 274 tys. PLN, co stanowiło 81% łącznej wartości przychodów.

Dominującą pozycję w strukturze kosztów stanowiły w badanym okresie koszty operacyjne działalności, na które składały się przede wszystkim wynagrodzenia oraz odsetki od emisji obligacji.

Z uwagi na wyższą wartość poniesionych w 2012 roku kosztów funkcjonowania od zanotowanych przychodów, oraz wysokich kosztów z tytułu odpisania wartości udziałów i pożyczek w EWZ Sp. z o.o. w wysokości 5 926 tys. PLN, Spółka poniosła stratę netto w kwocie 6 666 tys. PLN.





### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem poniższej treści:

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Spółki w punkcie nr VI Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI Zeneris S.A. za 2012 rok przedstawił bieżący stan realizacji projektów inwestycyjnych prowadzonych przez spółki zależne wraz ze sposobem ich finansowania oraz zawarł ocenę ryzyka realizacji projektów, zaś w notach objaśniających do jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i postępowania sporne.

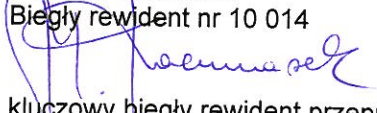
W opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego spółki zależnej OZEN PLUS Sp. z o.o. proces dochodzenia do pełnych zdolności produkcyjnych jest opóźniony. Skutkiem tego jest generowanie strat zarówno na podstawowej działalności operacyjnej, jak i działalności finansowej (z uwagi na koszty obsługi wysokiego zadłużenia). O ww. faktach Zarząd spółki zależnej informuje w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniu z działalności jednostki wskazując jednocześnie, że prowadzi intensywne działania mające na celu osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych poprzez:

- podpisanie kontraktów na odbiór produktów i dostawę kluczowych surowców,
- intensyfikację działań pro - sprzedażowych,
- wdrażanie działań dotyczących racjonalizacji kosztów.

Zdaniem zarządu spółki zależnej, dzięki realizacji ww. zamierzeń spółka osiągnie rentowność i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

W ocenie biegłego brak skuteczności ww. działań, a co za tym idzie brak wygenerowania dostatecznie wysokich przepływów z podstawowej działalności operacyjnej, może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności spółki zależnej, a tym samym wpłynąć znacząco na kondycję finansową Spółki.

Mariola Kaczmarek  
Biegły rewident nr 10 014

  
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Poznań, 25 kwietnia 2013 r.