

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

BBI ZENERIS S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 r.**

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SPIS TREŚCI:

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
1. INFORMACJE OGÓLNE	5
2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	5
3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ BBI ZENERIS S.A.	6
4. PODMIOTY ZALEŻNE	6
5. ZATRUDNIENIE	6
II. ORGANY SPÓŁKI	8
1. ZARZĄD	8
2. RADA NADZORCZA	8
3. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	9
4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	9
5. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	9
III. ŁĄD KORPORACYJNY	11
1. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE, WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY, ORAZ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ, BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY W PRZYSZŁOŚCI	11
2. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	11
3. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNA CZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	12
4. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	12
5. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY ZGODNIE Z KTÓRYMI PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	12
6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	12
7. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	13
8. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	13

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

9. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENÍ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	13
10. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ ICH KOMITETÓW	16

IV. AKCJONARIAT **20**

1. STRUKTURA AKCJONARIATU	20
2. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.	21
3. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH,	21
4. AKCJE WŁASNE	21

V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE **22**

1. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	22
2. INFORMACJE DOTYCZĄCE AUDYTORA	23
3. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	23
4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYM I WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	24
5. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	24

VI. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM **25**

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	25
2. PORTFEL INWESTYCYJNY	25
PREZENTACJA WYCENY DYREKTORSKIEJ SPÓŁEK	26
OPIS METODOLOGII PREZENTACJI WYCENY DYREKTORSKIEJ	26
PREZENTACJA WYCENY DYREKTORSKIEJ	28
3. POLITYKA INWESTYCYJNA	28
4. INWESTYCJE – ZMIANY W 2012 ROKU	28
5. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI / NOWE EMISJE AKCJI	29
6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	29
7. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	30
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG	34
9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI,	34
10. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE	34
11. POŻYCZKI UDZIELONE	35
12. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	35
13. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	35
14. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	35

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	36
1. ZESTAWIENIE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	36
2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	36
VIII. PODPISY	37

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (poprzednia nazwa Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., zwany dalej "Spółką" lub „BBI Zeneris”) 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. Spółka została zarejestrowana w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sędem Rejestrowym dla BBI ZENERIS S.A. jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

W dniu 9 kwietnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło zmiany statutu Spółki. Jedną z wprowadzonych zmian była zmiana firmy spółki na BBI Zeneris S.A. Zmiana ta została zarejestrowana w KRS dnia 24 kwietnia 2013 r.

W 2012 r. Spółka prowadziła działalność między innymi na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 r.) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 r. z późniejszymi zmianami).

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

2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki 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.

Dnia 9 kwietnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w ramach zmiany statutu Spółki, określiło przedmiot działalności na następujący:

- Działalność holdingów finansowych
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- Pozostałe formy udzielania kredytów

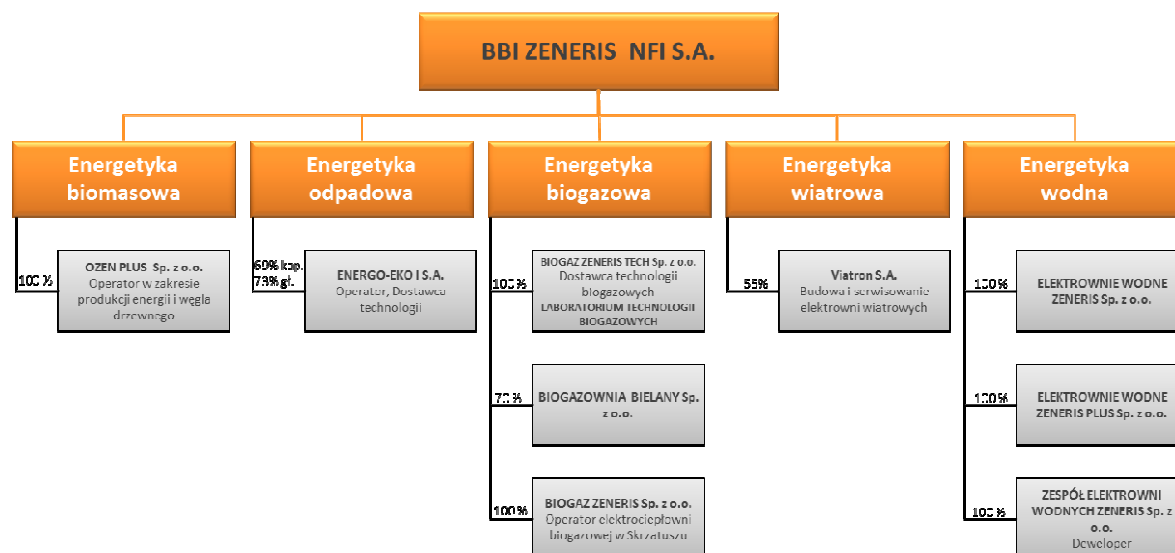
BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

- Działalność rachunkowo - księgową; doradztwo podatkowe
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

3. Struktura organizacyjna grupy kapitałowej BBI ZENERIS S.A.

Poniższy schemat organizacyjny przedstawia strukturę organizacyjną Grupy BBI ZENERIS S.A. wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.



W dniu 20 marca 2012 r. Spółka sprzedała wszystkie udziały w spółce Energia Trojanowo Sp. z o.o.

W listopadzie 2012 roku w spółce Viatron S.A., jednostce zależnej od BBI Zeneris 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 r. i kwietniu 2013 r. BBI Zeneris dokonała sprzedaży łącznie 128.000 szt. akcji Viatron S.A. Po dokonaniu transakcji sprzedaży oraz emisji akcji serii B udział BBI Zeneris S.A. w spółce Viatron S.A. zmniejszył się z 70,00% do 54,85% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Viatron S.A.

4. Podmioty zależne

Wykaz podmiotów zależnych, opis przedmiotu ich działalności oraz wielkość posiadanych udziałów zostały przedstawione w nocie 10 jednostkowego sprawozdania finansowego.

5. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka zatrudniała 16 osób.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2012 oraz 2011 przedstawia poniższa tabela:

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

	2012	2011
w osobach	16,58	16,67
w etatach	16,58	16,48

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

II. ORGANY SPÓŁKI

1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w składzie Zarządu. Po dniu bilansowym, w dniu 19 marca 2013 roku, Rada Nadzorcza BBI Zeneris odwołała Pana Marka Józwiaka ze składu Zarządu i powołała w jego skład Pana Romana Trębacz, który objął funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Aktualny na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu prezentuje poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Robert Bender	Prezes Zarządu
Marek Perczyński	Wiceprezes Zarządu
Roman Trębacz	Wiceprezes Zarządu

2. Rada Nadzorcza

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

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

W dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BBI Zeneris S.A., które odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Mariusza Olejniczaka oraz powołało w skład Rady Pana Pawła Łozińskiego.

Po dniu bilansowym, w dniu 9 kwietnia 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BBI Zeneris S.A., na którym Pan Paweł Turno oraz Pan Fabian Siemiatowski złożyli rezygnacje z pełnionych funkcji. Ponadto Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Panią Krystynę Byczkowską - zgłoszoną przez fundusze Pioneer oraz Panów Wojciecha Dziewolskiego oraz Piotra Kardacha – zgłoszonych przez BB Investment S.A.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W dniu 24 kwietnia 2013 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej BBI Zeneris SA, w wyniku którego skład i funkcje w Radzie Nadzorczej przedstawiają się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Piotr Kardach	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Kurpisz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marcin Matuszczak	Sekretarz
Krystyna Byczkowska	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Łoziński	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Dziewolski	Członek Rady Nadzorczej

3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych została przedstawiona w Informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki (nota nr 29).

4. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Kontrakty podpisane z osobami zarządzającymi przewidują, w przypadku odwołania pomimo braku ważnych powodów lub nie powołania na kolejną kadencję, odszkodowanie w wysokości czterokrotności średniego stałego miesięcznego wynagrodzenia, pobieranego przez okres ostatnich dwanaście miesięcy.

5. Łączna liczba i wartość nominalna akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. ilość akcji emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta przedstawia się następująco:

Nazwa	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
Członek Rady Nadzorczej	1.600.000	1,15%
Robert Bender – Prezes Zarządu	170.000	0,12%
Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu	132.000	0,09%

Zmiany w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

W okresie sprawozdawczym Spółka otrzymała zawiadomienia od Prezesa Zarządu, Pana Roberta Bendera o nabyciu łącznie 170.000 akcji oraz od Wiceprezesa Zarządu, Pana

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Marka Perczyńskiego o nabyciu łącznie 132.000 akcji w trybie transakcji sesyjnych na GPW.

Po dniu bilansowym BBI Zeneris otrzymała zawiadomienie z dnia 14 lutego 2013 r. od Członka Rady Nadzorczej, o nabyciu łącznie 3.408.000 sztuk akcji w trybie transakcji sesyjnych pakietowych na GPW. Po dokonaniu wskazanej transakcji, stan posiadania tego Członka Rady wyniósł łącznie 5.008.000 sztuk akcji, stanowiących 3,59% akcji i głosów w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 26 marca 2013 r. Spółka otrzymała od Wiceprezesa Zarządu, Pana Romana Trębacza, zawiadomienie z dnia 26 marca 2013 r. o nabyciu łącznie 797.724 sztuk akcji w trybie transakcji sesyjnych zwykłych na GPW w Warszawie, co razem z akcjami posiadanymi przed objęciem funkcji Wiceprezesa Zarządu daje łączny stan posiadania w wysokości 798.729 sztuk akcji.

Ponadto, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, nowi członkowie Rady Nadzorczej, powołani przez NWZA w dniu 9 kwietnia 2013 r., na dzień przekazania niniejszego nie posiadają akcji Spółki.

Biorąc pod uwagę powyższe zawiadomienia oraz zmiany w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki, które nastąpiły po dniu bilansowym, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę 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	%
Robert Bender – Prezes Zarządu	170.000	0,12%
Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu	132.000	0,09%
Roman Trębacz – Wiceprezes Zarządu	798.729	0,57%

III. ŁAD KORPORACYJNY

1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady, oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. BBI Zeneris S.A. i jej organy przestrzegały zasad ładu korporacyjnego zawartych w Dokumentcie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 r., zmienionych Uchwałą nr 17/1249/2010 w dniu 19 maja 2010 r. oraz uchwałą Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r. oraz uchwałą Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. oraz uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny w Internecie na stronie www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego. Tekst zbioru jest również dostępny na stronie internetowej spółki www.bbizeneris.pl, w zakładce ład korporacyjny.

BBI Zeneris S.A. dokłada wszelkich starań aby wszystkie zasady ładu korporacyjnego były w Spółce stosowane. W roku 2012 Spółka stosowała wszystkie zasady ze zbioru.

W związku ze zmianą „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” przyjętą uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku, BBI Zeneris S.A. w dniu 14 marca 2013 r. przekazała do publicznej wiadomości raport bieżący numer 1/2013 dotyczący niestosowania zasady części IV pkt. 10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W komunikacie Zarząd spółki poinformował, iż przewiduje odstępstwo od stosowania zasady zawartej w części IV pkt. 10 DPSN, dotyczącej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. W ocenie Spółki wprowadzenie powyższej zasady oznaczałoby wysokie koszty organizacji zgromadzenia akcjonariuszy, ponadto możliwość udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej może nieść ryzyko natury prawno-technicznej prowadzące do zaburzenia sprawnego przebiegu walnego zgromadzenia, a w konsekwencji do ewentualnego podważenia podjętych uchwał. Emitent nie wyklucza możliwości transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym w przyszłości.

2. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Odpowiedzialnym za sporządzanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, jest Zarząd Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki zapewnia, że sprawozdania finansowe publikowane przez Spółkę uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

System kontroli wewnętrznej Spółki w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej ukierunkowany jest na zapewnienie rzetelności, kompletności, adekwatności i poprawności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

System kontroli wewnętrznej stosowany w odniesieniu do sporządzanych sprawozdań finansowych w 2012 roku, był nadzorowany bezpośrednio przez Zarząd.

Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowywanie sprawozdań finansowych w omawianym okresie, odpowiedzialny był zespół finansowo – księgowy, w tym główna księgowa posiadająca stosowną wiedzę, doświadczenie oraz kwalifikacje do wykonywania tego rodzaju pracy.

Sprawozdania finansowe przed ich podaniem do publicznej wiadomości podlegają sprawdzeniu przez Zarząd, a ewentualne zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach rachunkowych zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Sprawozdania półroczne oraz roczne podlegają ponadto odpowiednio przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego wcześniej przez Radę Nadzorczą.

Jednocześnie sprawozdania finansowe podlegają przeglądowi przez Radę Nadzorczą. W związku z faktem, iż rada nadzorcza BBI Zeneris S.A. liczyła 5 osób, w roku 2012 Rada zdecydowała o nie powołaniu Komitetu Audytu i wykonywaniu jego obowiązków w ramach działania Rady. W związku ze zmianami w Radzie Nadzorczej, dokonanymi na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 9 kwietnia 2013 r., w 2013 roku Rada Nadzorcza spółki będzie liczyła 6 członków, dlatego też, zgodnie z §20 pkt. 6 i 7 Regulaminu Rady Nadzorczej zostanie powołany Komitet Audytu.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu została przedstawiona w rozdziale IV niniejszego sprawozdania z działalności.

4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych.

5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy zgodnie z którymi przy współpracy spółki prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń do wykonywania prawa głosu.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Akcje Spółki mogą być zbywane bez żadnych ograniczeń.

7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zasady powoływania i odwoływania Zarządu:

Zarząd składa się od jednej do pięciu osób. Liczbę członków zarządu ustala Rada Nadzorcza. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Pozostali członkowie zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu, na wspólną kadencję. Do zawieszania lub odwoływania poszczególnych członków zarządu upoważniona jest Rada Nadzorcza. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 9 kwietnia 2013 r. zatwierdziło zmianę Statutu spółki przewidującą trzyletnią kadencję Zarządu.

Opis uprawnień Zarządu:

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.

8. Opis zasad zmiany statutu spółki.

Zmiany w Statucie Spółki dokonywane są zgodnie z przyjętymi dokumentami korporacyjnymi, w tym z Regulaminami Spółki, a także zasadami dobrych praktyk.

Projekty zmian w Statucie przygotowywane są, co do zasady, bezpośrednio przez Zarząd, a następnie opiniowane przez Radę Nadzorczą, zgodnie z zapisami w Statucie Spółki. Zatwierdzenie proponowanych zmian wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, natomiast zmiany w Statucie wchodzą w życie z chwilą zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

9. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych.

W spółce obowiązuje Regulamin Walnego Zgromadzenia, który precyzuje sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia.

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia:

1. Podmioty uprawnione do zwołania walnego zgromadzenia:

a. Zarząd,

b. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie jeżeli Zarząd tego nie uczynił w odpowiednim terminie,

Jednocześnie rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie jeżeli uzna to za wskazane,

c. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w spółce.

2. Prawo żądania zwołania walnego zgromadzenia mają:

a. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału akcyjnego,

b. Sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z takim żądaniem, jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi, nadzwyczajne walne nie zostanie zwołane.

3. Miejsce walnego zgromadzenia:

Walne Zgromadzenia odbywają się w Poznaniu lub Warszawie pod adresem wskazanym w ogłoszeniu.

4. Przebieg walnego zgromadzenia:

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć wszyscy członkowie zarządu Spółki.

Biegły rewident powinien być obecny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident – jeśli zachodzi taka konieczność, którzy są obecni na Walnych Zgromadzeniach, udzielają uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia omawianych spraw. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd. Otwierający zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe niezbędne do rozpoczęcia obrad Zgromadzenia, w tym powinien doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje jego obradami zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu. Podczas sprawowania swojej funkcji przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy oraz ma obowiązek przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie może też bez ważnych przyczyn składać rezygnacji ze swej funkcji. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad oraz członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, biegłym rewidentom oraz innym zaproszonym osobom.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo odebrać głos mówcy wypowiadającemu się nie na temat lub mówcom nie stosującym się do jego uwag.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach organów oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych, oraz w każdym przypadku, gdy żądanie takie zgłosi choćby jeden Akcjonariusz obecny lub reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu. Głosowanie tajne odbywa się przy użyciu kart do głosowania, które wydawane są każdej uprawnionej osobie przy podpisywaniu listy obecności. Głosowania nie przeprowadza się w trybie korespondencyjnym ani też przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości względnie w użytkowaniu wieczystym, jak też ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia przysługujące uprawnionemu do głosowania, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Akcjonariusz udziela pełnomocnikowi instrukcji do głosowania, przy zastosowaniu formularza do głosowania ustalonego przez Spółkę. Formularze do głosowania są dostępne od dnia ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu na stronie internetowej Spółki.

Zarządzenie przerwy w obradach wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Wniosek o zarządzenie przerwy może zgłosić każdy z Akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu.

Z każdego Walnego Zgromadzenia sporządza się protokół. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być protokołowane przez notariusza pod rygorem nieważności.

5. Dokumentacja walnego zgromadzenia:

Spółka na swojej stronie internetowej zamieszcza poczynszy od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

- a) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- b) informację o ogólnej liczbie akcji w Spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów, także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- c) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu
- d) projekty uchwał lub jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- e) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika.

Zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia:

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdań zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków,
3. powzięcie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
4. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
6. emisja lub umorzenie akcji,
7. tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych i funduszy,
8. określenie dania dywidendy,
9. powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
10. zatwierdzanie regulaminu rady nadzorczej,
11. połączenie spółki,
12. rozwiązanie spółki,
13. zmiana Statutu.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

W Walnym Zgromadzeniu do uczestnictwa mają prawo właściciele akcji, którzy na koniec 16 dnia przed terminem walnego zgromadzenia, tzw. rekord date, posiadali na rachunku zdematerializowane akcje Spółki i zażądali wydania zaświadczenia o prawie uczestnictwa w

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

walnym zgromadzeniu. Wykaz uprawnionych do uczestnictwa sporządza i udostępnia Spółce podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych.

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu listy uprawnionych do uczestnictwa, za zwrotem kosztów jego sporządzenia, a także żądać przestania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną.

Akcjonariusz ma dostęp do wszelkiej dokumentacji dotyczącej walnego zgromadzenia, na stronie internetowej spółki, poczynwszy od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu w charakterze pełnomocnika, wymagane jest pełnomocnictwo udzielone pod rygorem nieważności w formie pisemnej lub elektronicznie przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru, lub w przypadku osób fizycznych zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego.

Pełnomocnictwo w formie elektronicznej powinno być udzielone na odpowiednim formularzu, który dostępny jest na stronie internetowej spółki, od chwili zwołania walnego zgromadzenia. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Pełnomocnictwo powinno być przesłane na adres mailowy Spółki, w terminie umożliwiającym jej dokonanie identyfikacji mocodawcy i jego pełnomocnika, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień, na który zostało zwołane Walne Zgromadzenie.

W 2012 roku Walne Zgromadzenie, zwołane w sposób formalny na wniosek Zarządu Spółki, obradowało dwa razy – 6 sierpnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie a 29 października 2012 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetów

Zarząd działa zgodnie z Regulaminem Zarządu, Statutem oraz Kodeksem Spółek Handlowych.

Skład osobowy Zarządu:

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Robert Bender – Prezes Zarządu
Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu
Marek Józwiak – Członek Zarządu

Zmiany w składzie zarządu Spółki:

W okresie sprawozdawczym niniejszego raportu nie dokonywano zmian w składzie Zarządu. Po dniu bilansowym, w dniu 19 marca 2013 roku, Rada Nadzorcza BBI Zeneris odwołała Pana Marka Józwiaka ze składu Zarządu i powołała w jego skład Pana Romana Trębacz, który objął funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Zasady działania Zarządu:

Zarząd jest organem kolegialnym, który kieruje całokształtem działalności Spółki i reprezentuje ją wobec osób trzecich. Każdy Członek Zarządu ma obowiązek prowadzić bez uprzedniej

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

uchwały zarządu sprawy związane z działalnością Spółki nie przekraczające zakresu zwykłego zarządu i podejmować w tych sprawach decyzje.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu, lub członka zarządu i prokurenta, z wyłączeniem sytuacji gdy zarząd jest jednoosobowy.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, lub innym miejscu określonym przez Prezesa Zarządu, lub zastępującego go Członka Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę. Dopuszczalna jest również forma telekonferencji.

O posiedzeniu i porządku obrad Członek Zarządu powinien być zawiadomiony nie później niż na dwa dni przed posiedzeniem. Każdy z Członków Zarządu ma prawo postawić na porządku obrad, zarówno przed jak i podczas trwania, dowolną sprawę leżącą w zakresie kompetencji Zarządu albo zażądać zwołania w tym celu posiedzenia Zarządu. Sprawy zgłoszone do porządku obrad będą rozpatrywane, o ile żaden z Członków Zarządu nie wnosi sprzeciwu, a na posiedzeniu są obecni wszyscy Członkowie Zarządu.

Decyzje Zarządu na posiedzeniu zapadają w formie uchwał, bezwzględną większością głosów. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza działa zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz Kodeksem Spółek Handlowych.

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu Członków Rady Nadzorczej i jest wybierana przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję.

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 6 sierpnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BBI Zeneris S.A., które odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Mariusza Olejniczaka oraz powołało w skład Rady Pana Pawła Łozińskiego.

Po dniu bilansowym, w dniu 9 kwietnia 2013 roku, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BBI Zeneris S.A., na którym Pan Paweł Turno oraz Pan Fabian Siemiatowski złożyli rezygnacje z pełnionych funkcji. Ponadto Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Panią Krystynę Byczkowską – zgłoszoną przez fundusze Pioneer oraz Panów Wojciecha Dziewolskiego i Piotra Kardacha – zgłoszonych przez BB Investment S.A.

Zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej komitetów:

Rada Nadzorcza działa zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W spółce obowiązuje Regulamin Rady Nadzorczej, który precyzuje sposób działania rady i jej zasadnicze uprawnienia.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jednego lub dwóch zastępców i sekretarza.

Jeżeli nie powołano Przewodniczącego następnej kadencji, wówczas posiedzenie Rady Nadzorczej następnej kadencji zwołuje i otwiera najstarszy wiekiem Członek Rady i Przewodniczy obradom do chwili wyboru Przewodniczącego.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak przynajmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Przewodniczącego.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej a w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, Zastępcę lub inny upoważniony przez niego członek Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu 5 dni od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 10 dni roboczych od dnia zwołania.

O zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej zawiadamia się listami poleconymi, kurierem lub pocztą elektroniczną z oznaczeniem terminu, miejsca i proponowanego porządku obrad na 7 dni przed terminem posiedzenia.

W nagłych przypadkach posiedzenie może być także zwołane telefonicznie, lub przy pomocy telefaksu co najmniej jeden dzień przed dniem posiedzenia.

Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia wysyła Przewodniczący Rady Nadzorczej. Każdy Członek Rady ma prawo zgłosić wniosek o umieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad. Wniosek ten powinien być przekazany w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady lub Sekretarzowi na co najmniej 10 dni przed terminem posiedzenia.

Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady lub w razie jego nieobecności, jego zastępca. W przypadku ich nieobecności, posiedzenie może otworzyć każdy członek Rady zarządzając wybór Przewodniczącego posiedzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Zarząd, poszczególni członkowie Zarządu oraz inne osoby uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej na zaproszenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej z wyłączeniem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące ich osoby.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków, wysłane co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa członków Rady a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie, którzy wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte.

W przypadku podejmowania uchwał w tym trybie głosowanie ma charakter jawny również w sytuacjach, dla których przewiduje się głosowanie tajne.

Oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw, oraz w postanowieniach Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

- 1) badanie rocznego bilansu oraz rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej renomie;
- 2) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1) i 2);
- 4) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- 5) zawieranie umów z członkami Zarządu oraz ustalanie zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu;
- 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, lub gdy członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności;
- 7) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 8) wyrażanie zgody na nabycie bądź zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 9) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 10) wybór biegłego rewidenta,

Ponadto do obowiązków Rady Nadzorczej należy zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie dokonał tego w terminie najpóźniej do końca dziesiątego miesiąca po upływie roku obrotowego, a także zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd mimo wniosku Rady Nadzorczej lub wniosku akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5 % kapitału zakładowego nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia takich wniosków.

W dniu 20 grudnia 2011 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, na którym Członkowie Rady podjęli decyzję, że zadania Komitetu Audytu będą wykonywane w ramach działalności Rady przez wszystkich jej Członków.

W związku ze zmianami w Radzie Nadzorczej, dokonanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 9 kwietnia 2013 r., w 2013 roku Rada Nadzorcza spółki będzie liczyła 6 członków, dlatego też, zgodnie z §20 pkt. 6 i 7 Regulaminu Rady Nadzorczej zostanie powołany Komitet Audytu.

Komitet audytu działa zgodnie z przyjętymi zasadami. Do głównych zadań Komitetu należą w szczególności:

- monitorowanie informacji finansowych przedstawianych przez spółkę w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości,
- przegląd, przynajmniej raz w roku systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane,
- przedstawianie opinii Radzie Nadzorczej dotyczącej wyboru, powołania, ponownego powołania, odwołania podmiotu sporządzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki (biegłego rewidenta),
- przedstawianie opinii odnośnie wysokości wynagrodzenia przysługującego biegłemu rewidentowi z tytułu badania sprawozdań finansowych spółki,
- oceną pracy biegłego rewidenta, monitorowanie jego niezależności i obiektywizmu w zakresie wykonywanych prac,

dokonywanie przeglądu efektywności procesu audytu.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

IV. AKCJONARIAT

1. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	55.359.590	39,69%
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 omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

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

W dniu 26 czerwca 2012 r. BBI Zeneris otrzymała zawiadomienie od Spółki LMB CAPITAL S.A., że w wyniku nabycia akcji Spółki w drodze transakcji pakietowych zawartych na GPW S.A. w dniu 22 czerwca 2012 r. nastąpiło przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów BBI Zeneris S.A. W wyniku transakcji LMB CAPITAL S.A. posiada 13.940.000 akcji Spółki i tyle samo głosów, stanowiących 9,9% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

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

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

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

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

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

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 S.A., dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris S.A. i stanowiących 39,69% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris S.A.

Po rozliczeniu trzeciej transakcji dokonanej w dniu 13 lutego 2013 roku, BB Investment S.A. posiada obecnie 49.951.590 akcji BBI Zeneris S.A., dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris S.A. i stanowiących 35,81% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu BBI Zeneris S.A.

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

2. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również po dniu bilansowym) w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółka nie ma informacji o występowaniu takich umów.

3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych,

W 2012 r. w spółce nie były realizowane programy akcji pracowniczych.

4. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka nie posiadała akcji własnych.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

1. Omówienie sytuacji finansowej i majątkowej

W roku 2012 działalność inwestycyjna Spółki została wsparta poprzez emisję obligacji. Spółka nie przeprowadziła emisji akcji.

Podstawowe dane finansowe kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie pozycji	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.12.2011
Portfel inwestycyjny	47 781	30 230
Aktywa razem, w tym:	119 942	112 448
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	52 952	58 255
Należności z tytułu odsetek	9 241	8 790
Zobowiązania i rezerwy razem	32 506	23 913
Aktywa netto	87 437	88 535
Liczba akcji (w sztukach)	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,63	0,63

Wyszczególnienie pozycji	2 012	2 011
Przychody z inwestycji	6 282	4 897
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów/pożyczek/obligacji	-3 244	-1 574
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-4	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 666	-861
Zysk (strata) brutto	-6 666	-861
Zysk (strata) netto	-6 666	-861
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	-0,05	-0,01
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-10 135	-6 945
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4 964	6 457
Przepływy pieniężne netto, razem	-5 171	-488

W roku 2012 BBI Zeneris zanotowała stratę netto na poziomie 6.666 tys. zł w porównaniu do 861 tys. zł za rok poprzedni. Strata roku 2012 wynikała głównie ze zdarzeń jednorazowych – spółka ujęła odpis aktualizujący wartość aktywów posiadanych w spółce Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. w wysokości 5.927 tys. zł.

Zwiększeniu kosztów działalności operacyjnej, głównie kosztów odsetek (wzrost o 1.670 tys. zł) towarzyszył jednocześnie, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrost przychodów z tytułu odsetek o 1.377 tys. zł.

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

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

łącznie 62.193 tys. zł, co stanowiło 51,9% sumy bilansowej. Wszystkie pożyczki zostały udzielone spółkom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek umieszczone zostało w nocie 21 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

- 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;
- objęcia udziałów posiadanych w Elektrowniach Wodnych Zeneris sp. z o.o. odpisem aktualizującym w wysokości 956 tys. zł.

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 VI pkt 10 niniejszego raportu.

Na zmianę aktywów netto wpłynęły głównie dwa czynniki: efekt wyceny akcji posiadanych przez BBI Zeneris w spółce Viatron S.A. do wartości godziwej (zwiększenie o 5.567 tys. zł) oraz ujęcie odpisów aktualizujących wartość udziałów i pożyczek w spółce Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. w wysokości 5.927 tys. zł.

2. Informacje dotyczące audytora

W dniu 14 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta - firmy PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, któremu powierzone zostało badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za 2011 rok oraz 2012 rok. Wybór firmy PKF Audyt Sp. z o.o. został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Umowa z audytorem została podpisana w dniu 5 lipca 2011 roku.

Wynagrodzenie wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011 przedstawia poniższa tabela:

	2011	2012
Wynagrodzenie z tytułu badania	28	28
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu	23	23
Wynagrodzenie za usługi pokrewne	-	5

3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

Zanotowana w roku 2012 strata na poziomie 6.666 tys. zł zawierała w sobie efekt jednorazowych zdarzeń w postaci ujęcia odpisu aktualizującego wartość aktywów (udziałów oraz udzielonych pożyczek) posiadanych przez spółkę w spółce Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. w kwocie 5.927 tys. zł.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowym i wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za rok 2012.

5. Przewidywana sytuacja finansowa

Emitent prowadzi swoją działalność na rynku inwestycji w projekty związane z odnawialnymi źródłami energii. Kluczowym aspektem działalności emitenta w tym obszarze jest zarówno zdolność do pozyskania kapitału (własnego, obcego i środków dotacyjnych) jak również identyfikacja projektów spełniających ekonomiczne parametry akceptowane przez spółkę.

W ocenie Zarządu rok 2013 charakteryzował się będzie trudnymi warunkami pozyskania finansowania dłużnego, w szczególności na projekty typu start-up.

Najistotniejsze z punktu widzenia Spółki na cały rok 2013 są działania zmierzające do zapewnienia źródeł finansowania dla spółki OZEN Plus, zwiększenia skali działalności operacyjnej spółki Viatron oraz OZEN Plus oraz finalizacja transakcji sprzedaży akcji Energo Eko I S.A.

W opinii Zarządu Emitenta kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach będą:

- Sprzedaż akcji spółki Energo Eko I S.A.
- Pozyskanie środków na spłatę zobowiązań z tytułu obligacji oraz otrzymanych pożyczek wraz z odsetkami
- Powodzenie planowanej emisji akcji.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VI. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

1. Działalność operacyjna

Działalność operacyjna BBI Zeneris jako podmiotu dominującego grupy kapitałowej 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 ta realizowana 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.

2. 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:	-	991	991
- sprzedaż	-	35	35
- zmiany w kapitale własnym	-	-	-
- wycena	-	956	956
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	47 781	47 781

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

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

Prezentacja wyceny dyrektorskiej Spółek

Opis metodologii prezentacji wyceny dyrektorskiej

Wartość wyceny dyrektorskiej majątku BBI Zeneris 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 S.A. W pozycji Zobowiązania, ujęte są tylko zobowiązania odsetkowe BBI Zeneris S.A.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Prezentacja wyceny dyrektorskiej

Kategoria Aktywów	Udziały większościowe	Udziały mniejszościowe	Wartość Razem (w tys. PLN)
	Wartość pakietu (w tys. PLN)	Wartość pakietu (w tys. PLN)	
Notowane:	-	-	-
wyceniane wg wartości rynkowej	-	-	-
wyceniane wg wartości wewnętrznej	-	-	-
Nienotowane:	73 380	-	73 380
wyceniane wg wartości wewnętrznej	60 524	-	60 524
wyceniane wg cen transakcyjnych	6 307	-	6 307
wyceniane wg wartości księgowej	6 549	-	6 549
RAZEM	73 380	-	73 380
Dłużne papiery wartościowe			-
Gotówka			32
Należności			62 193
Inne aktywa			-
RAZEM AKTYWA			135 605
Zobowiązania oprocentowane wobec podmiotów zewnętrznych			31 292
WARTOŚĆ DYREKTORSKA (w tys. PLN)			104 314
ILOŚĆ AKCJI BBI ZENERIS NFI S.A.			139 489 990
WARTOŚĆ NA 1 AKCJĘ (w PLN)			0,75

3. Polityka inwestycyjna

2012 rok był dla kilku spółek Grupy pierwszym pełnym rokiem prowadzenia działalności operacyjnej i stopniowego zwiększania skali działalności. Z tego względu, biorąc pod uwagę zapotrzebowanie spółek zależnych na wewnętrzne i zewnętrzne źródła finansowania BBI Zeneris nie dokonywała w 2012 r. istotnych inwestycji, rozumianych jako obejmowanie udziałów/akcji w kolejnych podmiotach. W porównaniu z 2011 r. wzrosła natomiast skala udzielanych pożyczek dla Spółek celowych.

4. Inwestycje – zmiany w 2012 roku

Obejmowanie/sprzedaż udziałów/akcji

W dniu 20 marca 2012 r. Spółka sprzedała wszystkie udziały w spółce Energia Trojanowo Sp. z o.o.

Dnia 26 czerwca 2012 r. BBI Zeneris, w zamian za wkłady pieniężne, objęła łącznie 815.000 akcji serii E i F w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Energo Eko I S.A o wartości 0,50 zł każda. 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 27 grudnia 2012 r. BBI Zeneris, w zamian za wkłady pieniężne, objęło udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki OZEN Plus. Kapitał zakładowy został

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

podwyższony o kwotę 12.300 tys. zł poprzez emisję nowych udziałów o wartości 500 zł każdy. 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.

Zakup/sprzedaż udziałów i akcji po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka nie dokonywała zakupów udziałów i akcji.

W styczniu 2013 r. i kwietniu 2013 r. BBI Zeneris dokonała sprzedaży łącznie 128.000 szt. akcji Viatron S.A. Po dokonaniu transakcji sprzedaży oraz emisji akcji serii B, która miała miejsce w 2012 r. udział BBI Zeneris S.A. w spółce Viatron S.A. zmniejszył się z 70,00% do 54,85% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Viatron S.A.

Udzielone pożyczki

W roku 2012 Spółka udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym w następujący kwotach:

	2012		2011	
	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe
<i>Podmioty zależne</i>				
Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o.	-	401	-	400
OZEN-Plus Sp. z o.o.	11 819	5 396	4 317	4 090
Energo-Eko I S.A.	240	23	140	3
VIATRON Sp. z o.o.	150	40	265	7
Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	734	268	1 000	202
Biogazownia BIELANY Sp. z o.o.	6	2	12	1
Biogaz ZENERIS TECH Sp. z o.o.	645	62	-	-
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>	-	-	-	-
BB Investment SA	-	-	1 000	59
RAZEM	13 594	6 192	6 734	4 762

5. Wykorzystanie środków z emisji / nowe emisje akcji

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie emitowała nowych akcji.

6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Uwzględniając sytuację majątkową Spółki, realizacja planowanych zamierzeń inwestycyjnych zależć będzie przede wszystkim od możliwości pozyskania zewnętrznego

finansowania. Biorąc pod uwagę restrykcyjną politykę banków, w szczególności w zakresie finansowania projektów start-upowych, Spółka dąży do pozyskania finansowania ze środków dotacyjnych oraz innych niż banki komercyjne źródeł.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Najistotniejsze z punktu widzenia działalności Spółki są działania zmierzające do optymalizacji skali działalności operacyjnej Spółek, które rozpoczęły już działalność operacyjną, a więc OZEN Plus, Biogaz Zeneris i Viatron oraz do osiągnięcia przez nie progu rentowności zgodnie z założeniami oraz harmonogramem przyjętymi przez Spółkę.

Zgodnie z modelem biznesowym Spółki, dla wybranych Spółek prowadzone są jednocześnie działania zmierzające do sprzedaży części lub całości akcji/udziałów tych spółek.

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

- Ryzyka finansowe oraz ryzyko kapitałowe, które zostały opisane w nocie 6 jednostkowego sprawozdania finansowego,
- pozostałe ryzyka związane z działalnością Spółki, które są następujące:

Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki zależne lub upadłości

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

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

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Udziały i akcje spółek portfelowych posiadane przez Spółkę w chwili obecnej nie znajdują się w obrocie giełdowym. Wyjście z inwestycji wymaga znalezienia inwestora branżowego lub finansowego, albo też wprowadzenia danej spółki do obrotu giełdowego. Brak możliwości szybkiej sprzedaży składnika portfela może mieć negatywny wpływ na uzyskaną cenę przy sprzedaży. Z kolei brak możliwości wyjścia z inwestycji w zakładanym czasie może wpłynąć na

kondycję finansową i spowodować trudności w regulowaniu zobowiązań Spółki. Ograniczenie przedmiotowego ryzyka odbywa się poprzez rozpoznanie rynku i utrzymywanie stałych relacji z potencjalnymi nabywcami Spółek i projektów z zakresu energetyki odnawialnej w gronie zarówno inwestorów branżowych jak i finansowych oraz odpowiednio wcześnie przygotowanie do procesu sprzedaży poprzez spotkania z potencjalnymi inwestorami zgodnie z ustalonym harmonogramem.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

W celu sfinansowania przynajmniej części inwestycji planowanych do realizacji w ramach spółek zależnych, Spółka zamierza uzyskiwać finansowanie na rynku kapitałowym. Istnieje ryzyko, że Spółka nie uzyska planowanej kwoty środków z tytułu przeprowadzenia takich operacji, bądź uzyska je w późniejszym okresie. W takim przypadku istnieje ryzyko, że planowane inwestycje w spółkach zależnych, wobec braku możliwości ich dofinansowania, nie przyniosą zakładanych zysków lub nawet zakończą się niepowodzeniem. Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału można ograniczyć w sposób nieznaczny poprzez próbę zwiększenia akcji kredytowej spółek zależnych, które z uwagi na moment realizacji inwestycji mają dosyć ograniczone możliwości w tym zakresie. Niepozyskanie odpowiedniej skali kapitału skutkować będzie koniecznością przeformułowania planu inwestycyjnego Spółki, a tym samym wprowadzenia zmian w kolejności realizacji inwestycji, co może przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko mniejszego zainteresowania finansowaniem projektów energetycznych przez banki

Spółka, w zakresie finansowania dąży aktualnie do sfinansowania poszczególnych projektów w 60%-75% za pośrednictwem długu. Dotychczasowe doświadczenia wskazują, że uzyskanie dopasowanego do harmonogramu i specyfiki projektów finansowania długiem – project finance – jest w Polsce bardzo trudne i często związane z długotrwałymi negocjacjami. Istnieje ryzyko, iż w przypadku niekorzystnych zmian w trendach rozwoju rynku OZE, gorszej niż dotychczas kondycji finansowej podmiotów operujących na rynku energii, a także czynników makroekonomicznych wpływających na ograniczanie akcji kredytowej, banki mogą z jeszcze większą niż do tej pory ostrożnością podchodzić do finansowania projektów energetycznych, co może powodować trudności w uzyskiwaniu przez Spółkę dłużnego finansowania przedsięwzięć w zakładanym zakresie. Pomocne przy ostatecznym "spięciu finansowym" inwestycji stają się również dostarczanie grantów inwestycyjnych (dotacji), które w znaczący sposób ograniczają ryzyko finansowe, zarówno Spółki, jak również podmiotów finansujących.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko związane z warunkami inwestycji

Przed rozpoczęciem projektu inwestycyjnego, nabyciem udziałów lub akcji innych podmiotów albo nabyciem papierów dłużnych lub udzieleniem pożyczki, BBI Zeneris dokonuje starannej analizy efektywności inwestycji. Nie można jednak wykluczyć, że perspektywy rozwoju danej spółki zostaną ocenione błędnie. Nie można także wykluczyć, że udziały lub akcje zostaną nabyte po cenie, która w okresie gorszej koniunktury uniemożliwi realizację zysku z inwestycji. Czynniki tego rodzaju mogą negatywnie wpływać na sytuację majątkową, finansową i dochodową Spółki. Ryzyko powyższe jest ograniczane poprzez ciągły monitoring inwestycji jak również ciągłą analizę perspektyw rozwoju finansowanych

inwestycji. Powoduje to, iż potencjalnie negatywne tendencje mogą zostać wychwycone odpowiednio wcześniej, tym samym ograniczając potencjalną stratę.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Funkcjonowanie spółek zależnych, przez które realizowane są inwestycje z zakresu energetyki odnawialnej oraz utylizacji odpadów wiąże się z koniecznością posiadania zezwoleń prawnych na korzystanie ze środowiska naturalnego. Ewentualny brak uzyskania wymaganych pozwoleń może skutkować brakiem możliwości rozpoczęcia działalności eksploatacyjnej spółek zależnych, co w konsekwencji może wpływać negatywnie na wyniki finansowe BBI Zeneris.

Z uwagi na fakt rosnących wymagań w zakresie dopuszczalnych poziomów emisji gazów do powietrza oraz poboru wód powierzchniowych, czy też wprowadzania ścieków, a więc zaostrzenia norm korzystania ze środowiska należy liczyć się ze wzrostem cen technologii, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności inwestycji.

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

Tym samym spełnienie wymagań przewidzianych przepisami dotyczącymi ochrony środowiska może wiązać się z nakładami finansowymi, m.in. poprzez konieczność sporządzania dodatkowej dokumentacji, a w konsekwencji również koniecznością uwzględnienia w stosowanej technologii dodatkowych urządzeń.

Ewentualne zmiany w prawie wodnym lub ochrony środowiska mogą mieć wpływ na rozwój projektów z branży hydroenergetyki. Rozszerzanie obszarów Natura 2000 oraz Parków Krajobrazowych może ograniczyć potencjał kreowania nowych projektów wodnych. W październiku 2009 r. Komitet Rady Ministrów zatwierdził nową poszerzoną listę Obszarów Natura 2000, która została przekazana przez Ministerstwo Środowiska do akceptacji Komisji Europejskiej. Możliwości lokowania inwestycji hydroenergetycznych w lokalizacjach objętych Obszarami Natura 2000 są utrudnione, uzależnione również od opracowanych w przyszłości zakresów planów ochrony Obszarów Natura 2000.

Ryzyko wad prawnych spółki zależnej

W przypadku przystąpienia przez BBI Zeneris do spółki może zachodzić ryzyko wad prawnych tej spółki, np. nie ujawnienie przez zarząd nabywanej spółki umów rodzących przyszłe zobowiązania lub zdarzenia, które miały miejsce przy tworzeniu spółki. Ujawnienie takich wad prawnych po zawarciu transakcji zakupu spółki może skutkować istotnym spadkiem wartości spółki. W celu wyeliminowania tego ryzyka Spółka przeprowadza szczegółowe badanie potencjalnych przedmiotów inwestycji.

Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Istotne znaczenie dla Spółki ma know-how posiadane przez osoby zarządzające i zajmujące kluczowe stanowiska w zakresie pozyskiwania projektów inwestycyjnych oraz ich oceny. Odejście jednego lub kilku członków kadry kierowniczej albo innych osób ze stanowisk o kluczowym znaczeniu mogłoby się negatywnie odbić na prowadzonej działalności i mieć ujemny wpływ na sytuację majątkową, finansową i dochodową spółki. Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska może być ograniczane poprzez plany bliższego ich związania ze spółką poprzez odpowiedni system motywacji.

Ryzyko związane z nasyceniem rynku energii odnawialnej

W związku z coraz poważniej traktowanym problemem zmian klimatycznych na Ziemi, przewiduje się wzrost wymagań dotyczących obniżania emisji „gazów cieplarnianych”, a w ślad za tym wzrost wolumenu energii ze źródeł odnawialnych, jaki będą zobowiązane

kupować przedsiębiorstwa. Obowiązujące prawo przewiduje obligatoryjny udział elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem do r. 2017 do wartości 12,9% oraz wysokie kary za niewypełnienie tego obowiązku dla przedsiębiorstw obrotu energią, oraz producentów energii sprzedających energię do odbiorców końcowych. Zgodnie z zapisami dokumentu „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.” wzrost udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii ma wynosić co najmniej 15% w r. 2020 oraz wykazywać dalszy wzrost tego wskaźnika w latach następnych.

Specjaliści przewidują znaczny wzrost zainteresowania produkcją energii odnawialnej, przy czym oczekuje się, że w największy przyrost instalacji do wytwarzania tego rodzaju energii dotyczyć będzie farm wiatrowych a znaczny – spalania biomasy, następnie nastąpi silny wzrost produkcji energii z biogazu. W sposób umiarkowany a wynikający z specyfiki sektora będzie następował przyrost mocy w małych elektrowniach wodnych. Wprowadzenie możliwości handlu limitami emisji zanieczyszczeń do środowiska pozwoli zwiększyć zyski producentom zmniejszającym emisję zanieczyszczeń i produkującym energię w oparciu o spalanie biomasy i biogazu.

Atrakcyjność inwestycji w produkcję energii ze źródeł odnawialnych może spowodować, że w tym segmencie rynku energetycznego zostaną dokonane inwestycje na tyle znaczące, że przełożą się na radykalny wzrost potencjału wytwarzania energii „zielonej” w Polsce, a w konsekwencji doprowadzą do spadku jej cen, co przyczynić się może do osiągnięcia niższej rentowności projektów z zakresu energetyki odnawialnej niż zakładana przez Spółkę.

Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

Spółki zależne aktywnie uczestniczą w procesie pozyskiwania środków z dotacji Unii Europejskiej. Pozyskanie oraz wydatkowanie powyższego obwarowane jest szeregiem zastrzeżeń tak w zakresie procedur związanych z pozyskiwaniem decyzji administracyjnych jak i w ramach Umowy Wsparcia Projektu podpisywanej z właściwą Instytucją Finansującą. Niespełnienie warunków opisanych w powyższej umowie naraża spółki zależne na ryzyko wystąpienia organów państwowych z nakazem zwrotu otrzymanej dotacji.

Ryzyko związane ze zmianami cen energii i certyfikatów

Ceny energii elektrycznej i certyfikatów są decydujące dla wielkości przychodów i rentowności poszczególnych projektów. Spadki cen energii lub certyfikatów mogą spowodować spadek rentowności projektów i ograniczenie możliwości realizacji zobowiązań przez poszczególne spółki celowe.

Ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych

Ze względu na stopień skomplikowania i innowacyjność instalacji wykonywanych przez spółki zależne istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanych parametrów projektowych, które może wynikać z następujących czynników:

- dostarczenie/zamontowanie wadliwych urządzeń i materiałów, pociągające za sobą konieczność napraw i wymian, wzrost kosztów i opóźnienia,
- awarie budowlane spowodowane trudnymi warunkami realizacji prac lub nieprzestrzeganiem procedur – skutkujące wstrzymaniem prac oraz opóźnieniem i przekroczeniem budżetu,
- nie osiągnięcie pełnych parametrów procesowych uruchamianych instalacji z powodu ukrytych wad projektowych – skutkujące dodatkowymi kosztami doprowadzenia instalacji do podstawowych parametrów projektowych bądź utraconymi zyskami,

Ryzyko związane z dostępem do surowca oraz zmianami jego cen

Z uwagi na konieczność osiągnięcia określonego udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych oraz z uwagi na potencjał surowcowy Polski w zakresie OZE, należy

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

spodziewać się, iż głównymi wytwórcami energii elektrycznej pochodzącej z OZE będą instalacje w technologii biomasowej. Może to wpłynąć na ograniczenie dostępności surowca do produkcji, a w konsekwencji również na wzrost jego ceny.

Ryzyko związane z opóźnieniami harmonogramu realizacji inwestycji

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

8. Informacje dotyczące produktów, towarów i usług

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wykonywała działalności wytwórczej i handlowej.

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta w tym znanych emitentowi umowach, zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji,

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.

10. Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje

Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje zostały szczegółowo przedstawione w nocie 21 do jednostkowego sprawozdania finansowego BBI Zeneris.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie korzystała z kredytów bankowych. Otrzymane przez Spółkę w 2012 roku pożyczki wyszczególnione zostały w poniższym zestawieniu:

POŻYCZKI OTRZYMANE BBI ZENERIS

	Data otrzymania (rok)	Kwota pożyczki wg umowy	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Waluta	%	Zabezpieczenia
Pożyczkodawca 1	2012	900	900	PLN	12%	Brak
Pożyczkodawca 2	2011	2 100	2 100	PLN	6%	Hipoteka
Pożyczkodawca 3	2012	305	305	PLN	10%	Weksel in blanco
Razem			3 305			

Wg aktualnego stanu pożyczka 1 została spłacona.

Obligacje

W dniu 8 marca 2012 r. spółka dokonała przydziału 15.000 obligacji serii F o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 zł. Emitowane obligacje są zabezpieczone, poprzez zastaw na

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

wierzytelnościach przysługujących spółce 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.

11. Pożyczki udzielone

Szczegółowy opis pożyczek udzielonych przez Spółkę został wskazany w notcie 21 Roczego Jednostkowego sprawozdania Finansowego za rok 2012.

12. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje zostały opisane w punkcie 2b informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania Finansowego za rok 2012.

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Szczegółowa informacja w zakresie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej została opisana w punkcie 2a informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2012.

14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W roku 2012 Spółka nie dokonywała zmian w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

1. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi zostało przedstawione w Informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki (nota nr 28).

2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W opinii Zarządu wszelkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

BBI Zeneris S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VIII. PODPISY

Robert Bender – Prezes Zarządu

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu

Roman Trębacz – Wiceprezes Zarządu

Poznań, dn. 25 kwietnia 2013 r.