



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
**Grupy Kapitałowej
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 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI Zeneris S.A. (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.), w której jednostką dominującą jest spółka BBI Zeneris S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Paderewskiego 7 („Jednostka Dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat skonsolidowane oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane 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 jednostki dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego 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 i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BBI Zeneris S.A. (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

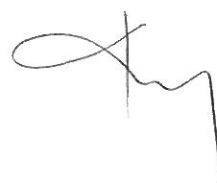
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Spółki Dominującej w punkcie nr VI sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI Zeneris S.A. za 2012 rok przedstawił bieżący stan realizacji projektów inwestycyjnych prowadzonych przez spółki zależne wraz ze sposobem ich finansowania i oceną ryzyka ich realizacji, 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. zwrócono uwagę, że 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 komunikuje w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu z działalności jednostki wskazując jednocześnie, że prowadzi intensywne działania mające na celu uzyskanie pełnych zdolności produkcyjnych i osiągnięcie rentowności 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 Dominującej.



Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej
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 16 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	5
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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.4.	Interpretacja wskaźników	11
2.4.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	11
2.4.2.	Wskaźniki	12
2.4.3.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12
3.	Część szczegółowa raportu	14
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	14
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	14
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	15
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	15
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	15

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

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

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Paderewskiego 7, 61-770 Poznań

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej 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

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2012 r. struktura własności kapitału zakładowego Jednostki Dominującej 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%
	139 489 990	100,00%	13 948 999,00	100,00%

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%
	139 489 990	100,00%	13 948 999,00	100,00%

* 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 podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Dominującej 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.

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

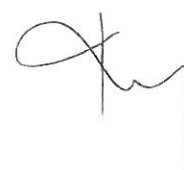
1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Jednostka Dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
OZEN Plus Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Energio – Eko I S.A.	69,00%	73,30%
Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o.	99,90%	99,90%
Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z	99,90%	99,90%
Biogaz ZENERIS Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Biogazownia Bielany Sp. z o.o.	70,00%	70,00%
VIATRON S.A.	66,32%	66,32%
Biogaz ZENERIS TECH Sp. z o.o.	100,00%	100,00%

W badanym okresie:

- Spółka BBI ZENERIS S.A. wg stanu na koniec badanego okresu nie posiada spółek stowarzyszonych.
- W ramach badanej Grupy Kapitałowej nie występują Spółki zależne, które podlegałyby wyłączeniu ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok.



1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Jednostki Dominującej.

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

- Robert Bender – Prezes Zarządu,
- Marek Perczyński – Wiceprezes,
- 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 Dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 5 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 czerwca 2011 r. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej pragniemy zwrócić uwagę, iż:

- Zarząd jednostki dominującej 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.*

- w opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego za 2011 rok spółki zależnej OZEN Plus Sp. z o.o. zwrócono uwagę, iż Spółka zaliczyła do pozostałych przychodów operacyjnych karę umowną za opóźnienia w realizacji budowy elektrociepłowni w Wałczu oraz za zawinione zdaniem Zarządu OZEN Plus Sp. z o.o. przez Awbud Sp. z o.o. odstąpienie od realizacji ww. umowy, ograniczając ją do wysokości wpływu środków pieniężnych z gwarancji należytego wykonania kontraktu, wystawionej wykonawcy przez Alianz Polska S.A. na zabezpieczenie roszczeń OZEN Plus Sp. z o.o., tj. do kwoty 5 958 tys. zł.”*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 29 października 2012 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 8 listopada 2012 r. oraz przekazane do publikacji w Monitorze Polski B dnia 5 grudnia 2012 r.

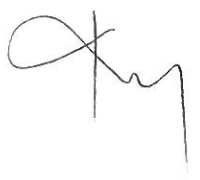
1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BBI Zeneris S.A. (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Paderewskiego 7 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie Uchwały Zarządu BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. nr 1/2/05/2009 z dnia 29.05.2009 r.

Badanie skonsolidowanego 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 Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.



Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Audyt Sp. z o.o.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Jednostki Dominującej oraz spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
ENERGO – EKO I S.A.	PKF AUDYT Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	Pełna
OZEN Plus Sp. z o.o.	PKF AUDYT Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	Pełna
VIATRON S.A.	PKF AUDYT Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	Pełna
Biogaz Zeneris Sp. z o.o. i Biogaz Zeneris TECH	PKF AUDYT Sp. z o.o.	Wykonanie uzgodnionych procedur -bez istotnych uwag	Pełna



2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2012 zł '000	% sumy bilansowej
Środki pieniężne i inne aktywa				
Środki pieniężne i inne aktywa	5 878	2,5%	448	0,2%
	5 878	2,5%	448	0,2%
Należności				
Należności z tytułu dostaw i usług	1 482	0,6%	1 739	0,8%
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	693	0,3%	446	0,2%
Pozostałe należności	93	0,0%	85	0,0%
	2 268	1,0%	2 270	1,1%
Zapasy				
Zapasy	6 949	2,9%	3 944	1,8%
	6 949	2,9%	3 944	1,8%
Inne aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	211 412	89,3%	197 328	92,2%
Wartości niematerialne	2 131	0,9%	2 068	1,0%
Wartość firmy	6 303	2,7%	6 303	2,9%
Rozliczenia międzyokresowe	1 881	0,8%	1 649	0,8%
	221 727	93,6%	207 348	96,9%
SUMA AKTYWÓW	236 822	100,0%	214 010	100,0%
PASYWA				
	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2012 zł '000	% sumy bilansowej
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	83 320	35,2%	82 046	38,3%
Zobowiązania z tytułu wyemitowania dłużnych papierów wartościowych	20 927	8,8%	27 929	13,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 734	2,0%	11 013	5,1%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 080	0,5%	1 961	0,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 000	0,4%	500	0,2%
Pozostałe zobowiązania	2 146	0,9%	1 726	0,8%
	113 207	47,8%	125 175	58,5%
Rozliczenia międzyokresowe				
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	50 974	21,5%	49 680	23,2%
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	728	0,3%	63	0,0%
	51 702	21,8%	49 743	23,2%
Rezerwy				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	209	0,1%	348	0,2%
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	520	0,2%	398	0,2%
Pozostałe rezerwy	526	0,2%	672	0,3%
	1 255	0,5%	1 418	0,7%
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	13 949	5,9%	13 949	6,5%
Kapitał zapasowy	75 478	31,9%	74 617	34,9%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(15 513)	-6,6%	(19 970)	-9,3%
Zysk (strata) netto	(5 318)	-2,2%	(33 367)	-15,6%
	68 596	29,0%	35 229	16,5%
Udziały nie sprawujące kontroli	2 062	0,9%	2 445	1,1%
SUMA PASYWÓW	236 822	100,0%	214 010	100,0%

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	udział w przychodach 31-12-2011 / kosztach / zł '000 wyniku netto		udział w przychodach 31-12-2012 / kosztach / zł '000 wyniku netto	
Przychody ze sprzedaży				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	20 101	68,1%	20 748	58,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	0,0%	1 982	5,6%
	20 101	68,1%	22 730	63,9%
Koszt własny sprzedaży				
Koszt sprzedanych produktów i usług	(19 647)	55,2%	(34 116)	49,2%
	(19 647)	55,2%	(34 116)	49,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	454	-7,0%	(11 386)	33,9%
Przychody z inwestycji Funduszu	202	0,7%	491	1,4%
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-	0,0%	(4)	0,0%
Koszty sprzedaży	-	0,0%	(410)	0,6%
Koszty ogólnego zarządu	(11 296)	31,7%	(10 828)	15,6%
Pozostałe przychody operacyjne				
Dotacje rządowe	1 301	4,4%	2 622	7,4%
Pozostałe przychody	7 809	26,4%	8 805	24,8%
	9 110	30,9%	11 427	32,1%
Pozostałe koszty operacyjne				
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(63)	0,2%	(11)	0,0%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(2)	0,0%	(3 230)	4,7%
Pozostałe koszty	(818)	2,3%	(9 673)	14,0%
	(883)	2,5%	(12 914)	18,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 413)	37,4%	(23 624)	70,4%
Przychody finansowe	113	0,4%	917	2,6%
Koszty finansowe	(3 775)	10,6%	(11 000)	15,9%
Zysk (strata) brutto	(6 075)	94,2%	(33 707)	100,4%
Podatek dochodowy	(377)	5,8%	148	-0,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 452)	100,0%	(33 559)	100,0%
Zysk (strata) netto	(6 452)	100,0%	(33 559)	100,0%
Całkowity dochód za okres, w tym przypadający	(6 452)	100,0%	(33 559)	100,0%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(5 318)	82,4%	(33 367)	99,4%
- na udziały nie sprawujące kontroli	(1 134)	17,6%	(192)	0,6%

Grupa Kapitałowa BBI Zeneris S.A. (do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.)
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

Wybrane wskaźniki finansowe	Wyszczególnienie	j.m.	2010 r.	2011 r.	2012 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	222 186	236 822	214 010
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	(7 396)	(5 318)	(33 367)
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania) I	((kapitał własny / (zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe + rezerwy)) *100	%	50%	42%	20%
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania) II	((kapitał własny / (zobowiązania + rezerwy)) *100	%	73%	60%	28%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym I	((kapitał własny + aktywa sklasyfikowane jako przeznaczane do sprzedaży - pozostałe rozliczenia międzyokresowe)) *100	%	36%	31%	17%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym II	((kapitał własny + rozliczenia międzyokresowe + dotacje) / (inne aktywa + aktywa sklasyfikowane jako przeznaczane do sprzedaży - pozostałe rozliczenia międzyokresowe)) *100	%	59%	55%	41%
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	((środki pieniężne i inne aktywa + należności + zapasy) / zobowiązania)		0,2	0,1	0,1
Wskaźnik płynności II	((środki pieniężne i inne aktywa + należności - zapasy) / zobowiązania)		0,1	0,1	wartość ujemna
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa) / zobowiązania)		0,1	0,1	0,0
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa) *100	%	-4%	-2%	-16%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitał własny) *100	%	-10%	-8%	-95%

Z uwagi na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej w zakresie podstawowych wskaźników charakteryzujących jej działalność, ograniczono się jedynie do podstawowych wskaźników struktury, płynności i rentowności.

2.3. Interpretacja wskaźników

2.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W badanym okresie wartość sumy bilansowej zmalała. Na przestrzeni ostatniego roku był to spadek o 22 812 tys. zł (-10%), zaś w porównaniu do 2010 roku o 7 176 tys. zł (-4%). Wartość majątku na dzień 31.12.2012 roku wyniosła 214 010 tys. zł.

Spadek wartości sumy bilansowej w porównaniu do poprzednich okresów sprawozdawczych wynika przede wszystkim z następujących przyczyn:

- dokonanego odpisu aktualizującego wartość nakładów na projekt „Dunajec” w kwocie 3 230 tys. zł w spółce Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o.,
- wyższych kosztów amortyzacji, przede wszystkim w wyniku umorzenia środków trwałych przyjętych pod koniec 2011 roku w spółce OZEN Plus Sp. z o.o. (wzrost kosztów o 8 735 tys. zł),
- spadku wartości zapasów w Spółce OZEN Plus Sp. z o.o. z 6 684 tys. zł do 3 630 tys. zł w związku z rozpoczęciem procesu produkcyjnego pod koniec 2012 roku,
- zmniejszenia wartości środków pieniężnych i innych aktywów o 5 430 tys. zł (-52%) do poziomu 448 tys. zł.

Rozkład sum bilansowych istotnych spółek w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej przed konsolidacją był podobny jak w poprzednim okresie kształtując się następująco:

- OZEN Plus Sp. z o.o. – 50%,
- BBI Zeneris S.A. – 35%,
- VIATRON S.A. – 7%,
- Biogaz Zeneris Sp. z o.o. – 4%.

Źródłem finansowania wzrostu wartości aktywów były głównie kredyty i pożyczki. Wartość zobowiązań z tego tytułu wyniosła na koniec 2012 r. 82 046 tys. zł wobec 83 320 tys. zł. wg stanu na dzień 31.12.2011 r.

Do głównych źródeł finansowania w Grupie Kapitałowej można zaliczyć:

- kredyty bankowe otrzymane przez OZEN Plus Sp. z o.o. z Banku Polskiej Spółdzielczości S.A., w szczególności kredyt inwestycyjny na dokończenie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów (łącznie wartość kredytów bankowych w OZEN Plus Sp. z o.o. kształtowała się na dzień 31.12.2012 r. na poziomie o 62 153 tys. zł) oraz dotacje otrzymane na sfinansowane prowadzonej inwestycji, których nierozliczona bilansowo wartość wynosi 32 242 tys. zł.
- pożyczka udzielona Spółce VIATRON S.A. przez De Lange Landen Leasing Polska S.A. na finansowanie zakupu urządzeń dźwigowych (na koniec badanego okresu wartość pożyczki wynosi 11 876 tys. zł),
- kredyty bankowe otrzymane przez Biogaz Zeneris Sp. z o.o. z Banku Ochrony Środowiska S.A. na realizację budowy biogazowni w Skrzatuszu (na koniec badanego okresu wartość kredytu wynosi 3 894 tys. zł),
- dotacje otrzymane przez VIATRON S.A. (umowa z Pomorską Agencją Rozwoju Rynku o dofinansowanie projektu „Wdrożenie innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych”) oraz Biogaz ZENERIS Sp. z o.o. (umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie Projektu „Budowa elektrociepłowni biogazowej o mocy 526 kWe produkującej energię elektryczną i ciepłą w Skrzatuszu”). Na koniec badanego okresu wartość otrzymanych i nierozliczonych bilansowo dotacji wynosi w spółkach 12 755 tys. zł.

W związku ze spadkiem wartości kapitałów własnych o 48% oraz jednoczesnym wzrostem zewnętrznych źródeł finansowania o 11%, udział kapitałów własnych w strukturze pasywów spadł z 29% do 17%.

Podobnie jak w poprzednim okresie, istotny udział w całości źródeł finansowania aktywów miały nierozliczone dotacje. Stanowiły one na koniec badanego okresu 23% wartości pasywów. W badanym okresie ich wartość zmniejszyła się o 1 294 tys. zł (-3%).

2.4.2 Wskaźniki

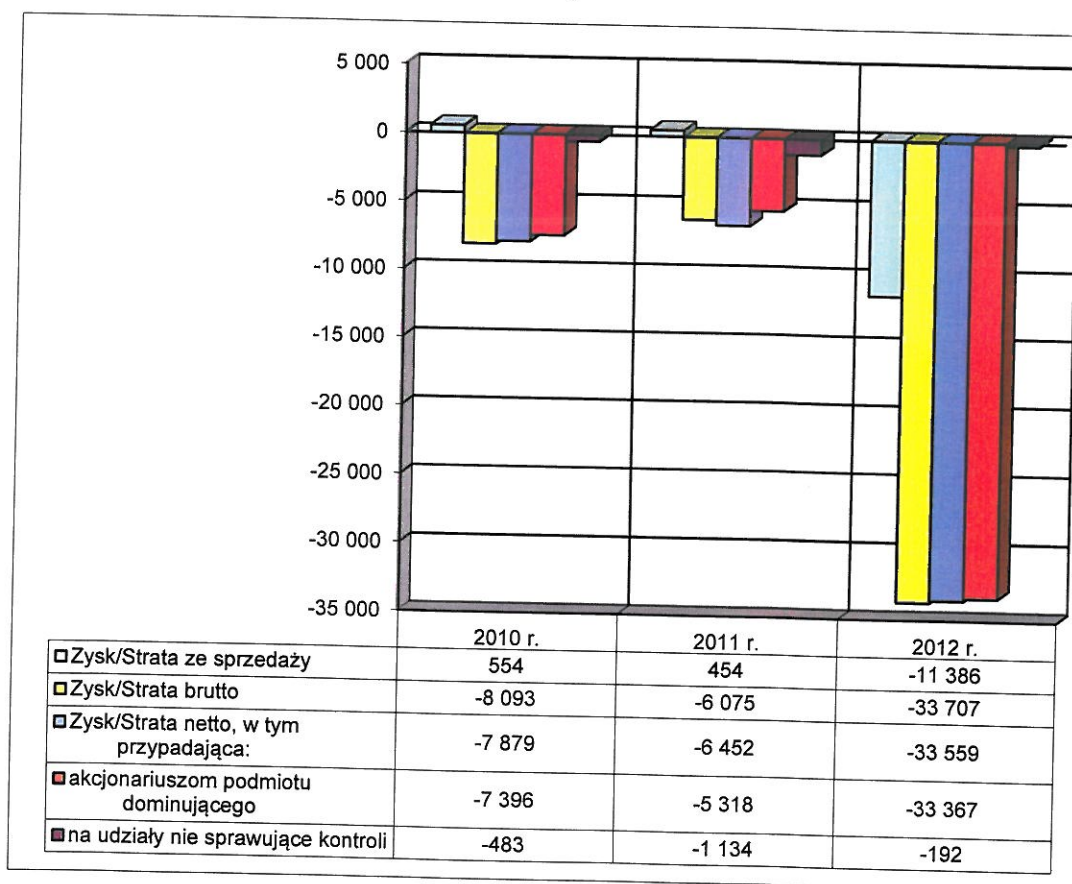
Analizowane wskaźniki płynności w okresie objętym badaniem sprawozdania finansowego kształtują się w przedziale od -0,1 do 0,1. Niski poziom wskaźników związany jest z charakterem działalności Grupy (Spółki tworzące Grupę są w trakcie realizacji projektów inwestycyjnych).

Ze względu na ponoszone przez Grupę straty w latach 2010 – 2012, zarówno wskaźnik rentowności aktywów ROA, jak i wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE przyjęły wartości ujemne.

2.4.3 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

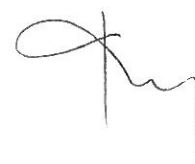
Wartości w tys. zł



Z uwagi na fakt, iż spółki tworzące Grupę są w trakcie realizacji projektów inwestycyjnych lub dopiero rozpoczęły działalność w 2011 i 2012 r. nie generowały one znaczących przychodów operacyjnych, które zapewniłyby rentowność prowadzonej działalności.

Istotne wartościowo przychody ze sprzedaży w 2012 roku wypracowały OZEN Plus Sp. z o.o. w kwocie 14 506 tys. zł, BIOGAZ Zeneris Sp. z o.o. w kwocie 2 615 tys. zł oraz VIATRON S.A. w kwocie 4 593 tys. zł. Poziom przychodów nie zapewnił jednak spółom OZEN Plus Sp. z o.o. oraz BIOGAZ Zeneris Sp. z o.o. rentowności operacyjnej.

W 2012 roku Grupa Kapitałowa ponosiła koszty funkcjonowania (obsługa prawna, koszty związane z obsługą kredytowania, wynagrodzenie personelu), co do czasu rozpoczęcia pełnej działalności jest jednoznaczne z generowaniem strat.



3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka Dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez Jednostkę Dominującą.

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych BBI Zeneris S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BBI ZENERIS S.A. (do 23.04.2013 r. BBI ZENERIS Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.) sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z następującymi objaśnieniami:

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Spółki Dominującej 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 i oceną ryzyka ich realizacji, zaś w notach objaśniających do jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i postępowania spome.

W opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego spółki zależnej OZEN PLUS Sp. z o.o. zwrócono uwagę, że 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 komunikuje w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu z działalności jednostki wskazując jednocześnie, że prowadzi intensywne działania mające na celu uzyskanie pełnych zdolności produkcyjnych i osiągnięcie rentowności 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 Dominującej.


Małola 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.