

Poznań, dnia 11 marca 2010 r.

## **RAPORT BIEŻĄCY NUMER 9/2010** **Emisja obligacji serii A**

Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. działając na podstawie art. 2 pkt 1 oraz art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach a także art. 11 Statutu w zw. z art. 368 § 1 KSH w dniu 11 marca 2010 r. podjął uchwałę zarządu o emisji obligacji serii A.

Obligacje zostaną zaoferowane w drodze publicznego proponowania, zgodnie z art. 9 pkt 1 Ustawy o obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o ofercie (...) i w sposób wskazany w Ustawie tj. poprzez ofertę kierowaną wyłącznie do inwestorów z których każdy nabywa Obligacje o wartości, liczonej wg ich ceny emisyjnej stanowiącej równowartość co najmniej 50.000 EUR. Warunkiem dojścia emisji do skutku będzie subskrybowanie nie mniej niż 5.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej nie niższej niż 5.000.000 PLN. Zarząd dopuszcza możliwość wprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst.

- 1) Cel emisji nie został określony;
- 2) Rodzaj emitowanych obligacji – obligacje jednoroczne, niezabezpieczone, na okaziciela o stałym oprocentowaniu;
- 3) Wielkość emisji – nie więcej niż 15.000 obligacji serii A o łącznej wartości nie wyższej niż 15.000.000 PLN;
- 4) Wartość nominalna jest równa cenie emisyjnej obligacji i wynosi 1.000 PLN każda;
- 5) Wykup obligacji nastąpi w dniu 31 marca 2011 r. Posiadaczom obligacji będzie wypłacony w dniu wykupu kupon w stałej wysokości 10,5%;
- 6) Obligacje nie są zabezpieczone;
- 7) Wartość zobowiązań Emitenta na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiła:
  - a. Na poziomie jednostkowym 2.794 tys. PLN.
  - b. Na poziomie skonsolidowanym 16.346 tys. PLN.

Biorąc pod uwagę perspektywę kształtowania się zobowiązań do czasu całkowitego wykupu obligacji przewiduje się, że zobowiązania oprocentowane Emitenta na dzień wykupu, z uwzględnieniem zadłużenia wynikającego z obligacji, w znacznej mierze determinowane będą scenariuszami rozwoju poszczególnych projektów realizowanych przez Fundusz.

W chwili obecnej spółki zależne Funduszu posiadają następujące pozytywne decyzje kredytowe:

OZEN Plus sp. z o.o.:

kredyt inwestycyjny – 54.500.000,00 PLN

Kredyt w rachunku bieżącym – 7.000.000,00 PLN

Kredyt rewolwingowy na podatek VAT w okresie inwestycji – 5.000.000,00 PLN

Biogaz Zeneris sp. z o.o.:

kredyt inwestycyjny – 4.540.000,00 PLN

Kredyt inwestycyjny pomostowy na finansowanie kwoty dotacji – 5. 257. 411,00 PLN

Kredyt obrotowy – 1.500.000,00 PLN

Kredyty obrotowe i związane z podatkiem VAT spółek OZEN PLUS SP. z o.o. i Biogaz Zeneris Sp. z o.o. mają charakter kredytów „okresowych”, zakłada się, iż na dzień wykupu obligacji kredyty te zostaną spłacone i spółki nie będą wykazywać zadłużenia z tytułu tych kredytów. Kredyt pomostowy przyznany spółce Biogaz Zeneris Sp. z o.o. na sfinansowanie kwoty przyznanej dotacji do dnia wykupu obligacji spłacony zostanie w całości ze środków dotacyjnych. Tak więc na dzień wykupu obligacji spółki te powinny wykazywać zadłużenie z tytułu kredytów inwestycyjnych w wysokości:

OZEN PLUS Sp. z o.o. – 52 660 tys. PLN

BIOGAZ ZENERIS Sp. z o.o. – 4 250 tys. PLN

Fundusz przygotowuje się do realizacji projektu pod nazwą "Budowa innowacyjnego zakładu przetwórstwa odpadów komunalnych i przemysłowych" realizowanego przez spółkę zależną Energo-Eko1 S.A. Wniosek spółki został umieszczony na liście wniosków zatwierdzonych do wsparcia przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 4.4. – kwota przyznanej dotacji wynosi 39 570 tys. PLN. W chwili obecnej budżet inwestycyjny tego projektu wynosi ca. 102 mln PLN, Fundusz będzie dążył do tego aby kwota co najmniej 40 mln PLN sfinansowana została w formie długu bankowego (lub obligacji) zaciągniętego przez Spółkę Energo-Eko1 S.A. Możliwy jest również scenariusz, w którym dług zaciągnięty zostanie przez Fundusz, a środki redystrybuowane będą do Spółki Energo-Eko1 S.A. w formie pożyczek. Rozpoczęcie budowy obiektu nastąpi najwcześniej w drugim/trzecim kwartale 2010 roku. Na dzień wykupu obligacji zaawansowanie projektu szacowane jest na 50%-60%, co skutkować będzie wykazaniem zadłużenia związanego z realizacją tego projektu w wysokości 20 – 22 mln PLN.

Fundusz przygotowuje się również do realizacji projektu pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych” prowadzonego przez spółkę zależną Viatron Sp. z o.o. Celem projektu jest stworzenie podmiotu będącego technologicznym liderem w zakresie montażu i serwisu turbin wiatrowych. Spółka ta złożyła wniosek dotacyjny opiewający na kwotę 17 779 tys. PLN, który znalazł się na liście zatwierdzonych do wsparcia przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Działania 4.4 Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Kwota wsparcia stanowi 59,74% wartości kosztów kwalifikowanych koniecznych do poniesienia w ramach nakładów inwestycyjnych Spółki. W zależności od terminu zaliczkowej wypłaty środków Zarząd Funduszu szacuje, iż zadłużenie spółki na dzień wykupu obligacji wynosić będzie od 5 do 8 mln PLN.

Fundusz zakłada, iż prowadzone przez Spółki zależne Funduszu projekty związane z energetyką wodną nie będą obciążane kredytami i podmioty te na dzień wykupu obligacji nie będą wykazywać zadłużenia.

Biorąc pod uwagę powyższe Fundusz szacuje, iż w zależności od możliwych scenariuszy rozwoju realizacji projektów zadłużenie oprocentowane Funduszu na poziomie skonsolidowanym wyniesie od około 97 mln PLN do 101 mln PLN. Jednocześnie zaznaczyć należy, że w przypadku podjęcia przez Fundusz realizacji nowych projektów inwestycyjnych nie będących obecnie przedmiotem realizacji, lub braku realizacji projektów (np. w wyniku sprzedaży akcji lub udziałów spółek z portfela) szacowane na dzień wykupu obligacji zadłużenie może być istotnie różne od wskazanego powyżej.

Fundusz stoi na stanowisku, iż bezpiecznym poziomem zadłużenia jest zadłużenie sięgające wielkości sumy kapitałów własnym i ich ekwiwalentów (stosunek 1:1). Biorąc pod uwagę obecną wielkość kapitałów własnych (83 mln) oraz kwoty dotacji będące ekwiwalentem kapitałów własnych (33,3 mln PLN dotacji wypłaconych, 62,6 mln PLN dotacji przyznanych), dających łącznie wartość ok. 179 mln PLN zarząd Funduszu szacuje, że spodziewany maksymalny poziom zadłużenia na dzień wykupu obligacji jest bezpieczny.

- 8) Cel emisji nie został określony;
- 9) Emisja nie będzie przewidywać możliwości przeliczenia świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne.

*Podstawa prawna:*

§ 5 ust. 1 pkt. 11 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

---

Robert Bender  
Prezes Zarządu

---

Marek Perczyński  
Wiceprezes Zarządu