

GRUPA KAPITAŁOWA Skystone Capital S.A.

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za III kwartał 2013 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU.....	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU	8
1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
3. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	10
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM.....	13
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	16
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	17
7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	18
8. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	19
9. INFORMACJA O KURSIE EURO	19
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	19
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	20
III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU	22
1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	22
a. Informacje ogólne.....	22
b. Organy Jednostki Dominującej	24
c. Akcjonariat jednostki dominującej	25
d. Organizacja Grupy Kapitałowej	26
2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.	38
a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.....	38
b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w kolejnych kwartałach.....	39
c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego.....	39
d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok.....	40
e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd	41
3 POZOSTAŁE INFORMACJE.....	46
a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	46
b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje	46
c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	47
d. Inne istotne wydarzenia w III kwartale 2013 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu	47
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU	48
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL.....	48
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKYSTONE CAPITAL	50
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SKYSTONE CAPITAL	51
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SKYSTONE CAPITAL	52
PORTFEL INWESTYCYJNY	53
PODPISY	55

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres zakończony 30 września 2013 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	2013	2012	2013	2012
	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i	28 589	19 753	6 770	4 709
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(3 803)	(8 659)	(901)	(2 064)
Zysk (strata) brutto	(15 319)	(21 082)	(3 627)	(5 026)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(15 595)	(20 693)	(3 693)	(4 933)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 971)	(2 899)	(1 651)	(691)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(794)	(423)	(188)	(101)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 540	(1 659)	1 785	(395)
Przepływy pieniężne netto, razem	(225)	(4 981)	(53)	(1 187)
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,11)	(0,15)	(0,03)	(0,04)
Aktywa razem	207 666	221 337	49 253	53 804
Zobowiązania	136 085	119 589	32 276	29 070
Rezerwy	1 010	1 402	240	341
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	47 789	50 250	11 334	12 215
Kapitał własny (aktywa netto)	21 961	49 968	5 209	12 146
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki	22 542	47 903	5 346	11 644
Kapitał zakładowy	14 685	13 949	3 483	3 391
Udziały nie sprawujące kontroli	(581)	2 065	(138)	502
Liczba akcji (w szt.)	146 850 643	139 489 990	146 850 643	139 489 990
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,15	0,36	0,04	0,09
	w tys. zł		w tys. EUR	
Wyszczególnienie	2013	2012	2013	2012
	III kwartały 2013	III kwartały 2012	III kwartały 2013	III kwartały 2012
	okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
Przychody z inwestycji	3 049	4 680	722	1 116
Wynik z inwestycji netto	(2 875)	(357)	(681)	(85)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 340	(4)	791	(1)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	465	(361)	110	(86)
Zysk (strata) brutto	465	(361)	110	(86)
Zysk (strata) netto	465	(361)	110	(86)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	420	(9 635)	99	(2 297)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(448)	4 767	(106)	1 136
Przepływy pieniężne netto, razem	(28)	(4 868)	(7)	(1 160)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	(0,00)	-	-
Aktywa razem	121 001	118 802	28 698	28 879
Zobowiązania i rezerwy, razem	32 810	30 628	7 782	7 445
Kapitał własny (aktywa netto)	88 191	88 174	20 917	21 434
Kapitał zakładowy	14 685	13 949	3 483	3 391
Liczba akcji (w szt.)	146 850 643	139 489 990	146 850 643	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,60	0,63	0,14	0,15

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2013 roku

	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	2012-09-30
Aktywa				
A. Środki pieniężne i inne aktywa	523	383	448	897
B. Portfel inwestycyjny	3 742	3 817	-	-
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	3 742	3 817	-	-
C. Należności	8 706	10 538	3 064	3 923
1. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów	3 760	3 744	-	-
2. Należności z tytułu dostaw i usług	3 016	5 033	1 739	3 225
3. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 195	861	446	118
4. Pozostałe należności	735	900	879	580
D. Zapasy	4 456	3 168	3 150	2 804
E. Inne aktywa	190 239	193 345	207 348	213 713
1. Rzeczowe aktywa trwałe	182 304	185 036	197 328	203 266
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
3. Wartości niematerialne	435	448	2 068	2 084
4. Wartość firmy	6 303	6 303	6 303	6 303
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 197	1 558	1 649	2 060
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	503	578	826	844
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	694	980	823	1 216
Aktywa razem	207 666	211 251	214 010	221 337
Pasywa				
A. Zobowiązania	136 085	133 655	125 175	119 589
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	94 040	93 281	82 046	81 201
2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	26 917	27 041	27 929	27 465
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 290	7 161	11 013	5 953
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	3 317	2 798	1 961	1 453
5. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	506	565	500	684
6. Pozostałe zobowiązania	3 015	2 809	1 726	2 833
B. Rozliczenia międzyokresowe	48 610	48 607	49 743	50 378
1. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	47 789	48 459	49 680	50 250
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	821	148	63	128
C. Rezerwy	1 010	889	1 418	1 402
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	370	368	348	308
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	623	474	398	493
2.1. Długoterminowe	72	72	45	80
2.2. Krótkoterminowe	551	402	353	413
3. Pozostałe rezerwy	17	47	672	601
3.1. Długoterminowe	-	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	17	47	672	601
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	21 961	28 100	37 674	49 968
D. Kapitał własny	21 961	28 100	37 674	49 968
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	22 542	28 482	35 229	47 903
1. Kapitał zakładowy	14 685	14 685	13 949	13 949
2. Kapitał zapasowy	68 467	75 132	74 617	75 478
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(45 015)	(51 680)	(19 970)	(20 831)
4. Zysk (strata) netto	(15 595)	(9 655)	(33 367)	(20 693)
II. Udziały nie sprawujące kontroli	(581)	(382)	2 445	2 065
Pasywa razem	207 666	211 251	214 010	221 337

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

	III kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	8 281	28 589	4 534	19 753
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	7 541	25 880	3 765	16 986
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	740	2 709	769	2 767
Koszt własny sprzedaży	(10 182)	(32 392)	(7 856)	(28 412)
Koszt sprzedanych produktów i usług	(8 615)	(30 419)	(7 856)	(28 412)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(1 567)	(1 973)	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(1 901)	(3 803)	(3 322)	(8 659)
Przychody z inwestycji Funduszu	16	18	8	91
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-	1 575	-	(4)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(75)	(124)	-	-
Koszty sprzedaży	(329)	(895)	(131)	(204)
Koszty ogólnego zarządu	(2 488)	(7 472)	(2 662)	(8 309)
Pozostałe przychody operacyjne	1 587	5 018	7 502	9 892
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	17	29	-	-
2. Dotacje rządowe	670	2 011	628	2 042
3. Pozostałe przychody	900	2 978	6 874	7 850
Pozostałe koszty operacyjne	(568)	(889)	(6 725)	(7 064)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Pozostałe koszty	(568)	(889)	(6 725)	(7 064)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 758)	(6 572)	(5 330)	(14 257)
Przychody finansowe	1	4	460	1 056
Koszty finansowe	(2 305)	(8 751)	(2 920)	(7 881)
Zysk (strata) brutto	(6 062)	(15 319)	(7 790)	(21 082)
Podatek dochodowy	(77)	42	(136)	208
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 139)	(15 277)	(7 926)	(20 874)
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	(6 139)	(15 277)	(7 926)	(20 874)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	(6 139)	(15 277)	(7 926)	(20 874)
Całkowity dochód przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(5 940)	(15 595)	(7 783)	(20 693)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(199)	318	(143)	(181)

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

	III kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
Zysk (strata) brutto	(6 062)	(15 319)	(7 790)	(21 082)
Korekty razem	7 335	8 348	8 742	18 183
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności				
Amortyzacja	75	124		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 759	8 258	2 768	8 313
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(364)	343	(401)	(940)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	68	(1 507)	-	4
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	2 311	7 236	3 609	7 438
Zmiana stanu rezerw	-	-	-	-
Zmiana stanu zapasów	119	398	(118)	47
Zmiana stanu należności	(1 045)	(868)	2 116	4 145
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 067	(2 293)	248	(1 815)
Zmiana stanu innych aktywów	1 250	(1 266)	1 056	2 874
Korekty z tytułu rozliczenia otrzymanych dotacji	1 065	884	294	150
Inne korekty	(670)	(2 011)	(491)	(1 905)
Inne korekty	(300)	(950)	(339)	(128)
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 273	(6 971)	952	(2 899)
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	-	165	-	31
Inne wpływy	-	165	-	31
Wydatki	39	959	201	454
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	39	959	-	253
Inne wydatki	-	-	201	201
inwestycyjnej	(39)	(794)	(201)	(423)
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	1 343	17 228	8 232	24 339
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do	-	903	-	-
Kredyty i pożyczki	1 343	15 193	1 198	2 194
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	6 403	21 403
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	-	130	631	742
Inne wpływy	-	1 002		
Wydatki	2 437	9 688	9 341	25 998
Spłaty kredytów i pożyczek	1 003	3 110	1 750	4 867
Wykup dłużnych papierów wartościowych	508	2 676	5 400	15 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	60	258	134	305
Odsetki	866	3 527	2 057	5 826
Inne wydatki finansowe	-	117		
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 094)	7 540	(1 109)	(1 659)
Przeplwy pieniężne netto razem	140	(225)	(358)	(4 981)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	140	(225)	(358)	(4 981)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-		
Środki pieniężne na początek okresu	383	748	1 255	5 878
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	523	523	897	897
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Razem	Udziały nie sprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy			
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	13 949	75 478	(20 831)	-	68 596	2 062	70 658
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	75 478	(20 831)	-	68 596	2 062	70 658
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku	-	-	-	(33 367)	(33 367)	(192)	(33 559)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2012 roku	-	-	-	(33 367)	(33 367)	(192)	(33 559)
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	243	243
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	332	332
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(861)	861	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2012 roku	13 949	74 617	(19 970)	(33 367)	35 229	2 445	37 674
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	13 949	74 617	(53 337)	-	35 229	2 445	37 674
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	74 617	(53 337)	-	35 229	2 445	37 674
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2013 roku	-	-	-	(15 595)	(15 595)	318	(15 277)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2013 roku	-	-	-	(15 595)	(15 595)	318	(15 277)
Wyemitowany kapitał podstawowy	736	-	-	-	736	-	736
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	515	-	-	515	-	515
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(6 665)	6 665	-	-	-	-
Rozliczenia transakcji zbycia udziałów/akcji bez utraty kontroli	-	-	1 657	-	1 657	(3 460)	(1 803)
Rozliczenia transakcji na kapitałach udziałowców nie sprawujących kontroli	-	-	-	-	-	116	116
Saldo na dzień 30.09.2013 roku	14 685	68 467	(45 015)	(15 595)	22 542	(581)	21 961

II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU

1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Skystone Capital S.A. w dniu 14 listopada 2013 r.

2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a. Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Potencjalne czynniki ryzyka dla tego założenia zostały opisane w pkt. II.4 oraz III.2.e.

W spółce zależnej OZEN Plus Sp. z o.o. proces dochodzenia do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych jest nadal realizowany. Mimo ujemnego wyniku finansowego za 9 m cy 2013 r. zauważalny jest pozytywny trend w zakresie poprawy wyniku na podstawowej działalności operacyjnej (w m-cu czerwcu br. spółka zależna osiągnęła dodatni EBITDA).

Zarząd OZEN Plus Sp. z o.o. wskazuje, że prowadzi intensywne działania mające na celu osiągnięcie rentowności i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości poprzez:

- zawieranie coraz bardziej korzystnych kontraktów na sprzedaż produktów w segmencie węgla drzewnego klasy PREMIUM i zakup kluczowych surowców,
- intensyfikację działań pro-sprzedażowych;
- wdrażane działań dotyczących racjonalizacji kosztów.

Zdaniem Zarządu OZEN Plus Sp. z o.o., dzięki realizacji ww. zamierzeń, spółka osiągnie rentowność i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zagrożenie kontynuacji działalności Spółki OZEN Plus mogłoby mieć wpływ na kondycję finansową Skystone Capital jako Jednostki Dominującej. Jednak wobec powyżej opisanych działań zarządu spółki OZEN Plus, przyjęcie założenia kontynuacji działalności przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej uznaje za uzasadnione.

W Grupie prowadzone są intensywne działania w zakresie restrukturyzacji zadłużenia i pozyskania nowych źródeł finansowania (m.in. wydłużenie okresów kredytowania w spółce zależnej, emisja akcji w spółce dominującej,) mające zapewnić utrzymanie bieżącej płynności finansowej. Powodzenie realizacji tych zamierzeń będzie determinowało kontynuację działalności Grupy w najbliższym okresie.

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

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

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

b. Oświadczenie o zgodności

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

c. Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

d. Podstawa konsolidacji

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

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

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

Jednostki zależne od jednostki dominującej konsolidowane są metodą pełną.

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

jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

W związku ze sprzedażą akcji Energo Eko SA, które miało miejsce w dniu 24 maja 2013 roku i jest traktowane jako utrata kontroli, udziały tej spółki od tego dnia są prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

e. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2013

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu danych porównawczych. Zmiany standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku nie miały wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

f. Standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.

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

g. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku obrotowym 2013 nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

a. Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

W bilansie składniki rzeczowego majątku trwałego wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja środka trwałego naliczana jest liniowo i ustalana jest w oparciu o okres jego ekonomicznej użyteczności.

Szacunkowe okresy użytkowania, wartości krańcowe i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego, a konsekwencje zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

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

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

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania.

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

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

b. Wartości niematerialne (MSR 38)

Wartości niematerialne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o umorzenie i ewentualnie o odpis z tytułu utraty wartości (MSR 38). Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz amortyzacja podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

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

c. Zapasy (MSR 2)

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

d. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

e. Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia, nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej na dzień nabycia. Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu

w kolejnych okresach. Przy sprzedaży jednostki zależnej odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

f. Należności

Na dzień powstania należności wycenia się wg wartości godziwej. W późniejszym okresie należności wykazuje się według skorygowanych cen nabycia (metody zamortyzowanego kosztu) stosując metodę efektywnej stopy procentowej i pomniejsza o odpisy aktualizujące.

Odpisów aktualizujących dokonuje się w oparciu o wiekowanie sald należności bądź na podstawie analizy danych historycznych oraz w sytuacji, gdy odzyskanie należności przestaje być prawdopodobne.

g. Środki pieniężne

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

h. Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków wewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

i. Dotacje państwowe

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

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

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

j. Zobowiązania

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

k. Rezerwy (MSR 37)

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

l. Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy i podatek odroczony.

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

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

W związku z działalnością spółki zależnej OZEN Plus Sp. z o.o. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w sprawozdaniach skonsolidowanych zostanie rozpoznane w przyszłości aktywo z tytułu możliwości skorzystania z ulgi podatkowej, jaka wynika z faktu funkcjonowania przedmiotowej inwestycji w Słupskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej Obszar w Wałczu.

m. Udziały niekontrolujące (MSR 27)

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

n. Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 30 września 2013 roku kapitał zakładowy w wysokości 14.685 tys. zł tworzyło 146 850 643 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

o. Przychody (MSR 18)

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

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

- świadczenie usług – przychody są ujmowane poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy,

- przychody z inwestycji Funduszu – obejmują dywidendy ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania oraz odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów.

p. Rachunek przepływów pieniężnych

Grupa sporządza przepływy metodą pośrednią stosując podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej Grupa zalicza transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania grupy,
- do działalności inwestycyjnej Grupa zalicza wydatki poniesione na zakup (budowę) lub uzyskane ze sprzedaży przez Grupę aktywów trwałych,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

q. Płatności realizowane w formie akcji

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

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

r. Kontrakty budowlane

Grupa rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania ocenia się poprzez obmiar wykonanych prac.

W przypadku wystąpienia różnicy pomiędzy wartością zafakturowanych przychodów, a wartością przychodów obliczoną metodą stopnia zaawansowania na danym kontrakcie Spółka odpowiednio koryguje wartość przychodów ze sprzedaży, odnosząc różnicę na czynne rozliczenia międzyokresowe lub rozliczenia międzyokresowe przychodów.

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty związane z realizacją kontraktu przekroczą łączne przychody, przewidywana strata (nadwyżka kosztów nad przychodami) jest ujmowana w rozliczeniach międzyokresowych biernych jako rezerwa na straty na kontrakcie i obciąża koszty operacyjne.

s. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii

Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł energii ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym jako wyodrębniony składnik aktywów, w/w prawa kwalifikuje się i zalicza do towarów. Prawa majątkowe ujmuje się w księgach rachunkowych w miesiącu produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i wycenia się je jako iloczyn ilości wyprodukowanych praw i jednostkowej ceny rynkowej prawa majątkowego wynikającego ze świadectwa pochodzenia z miesiąca produkcji. W przypadku gdy sprzedaż świadectw odbywa się na podstawie podpisanych umów, cenę rynkową stanowi cena wynikająca z umowy. Drugostronne ujęcie przyznanych praw majątkowych ze świadectwa pochodzenia następuje przez uznanie przychodu ze sprzedaży,

Wartość rozchodów praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia ustala się metodą FIFO.

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM**4.1. Ryzyko finansowe**

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

- A. ryzyko zmiany stóp procentowych;
- B. ryzyko kredytowe;
- C. ryzyko kursowe;
- D. ryzyko utraty płynności.

A. Ryzyko zmian stóp procentowych

Dla posiadanego zadłużenia finansowego, dla którego odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do poziomu z dnia zawarcia umowy. Z kolei dla zobowiązań finansowych oprocentowanych wg stałej stopy procentowej ryzyko wiąże się ze spadkiem rynkowych stóp procentowych.

Zmiana oprocentowania o +/- 1 punkt procentowy w przypadku zobowiązań spółki wpłynęłaby na wynik następująco:

	Wartość		
	bilansowa	+1% (1pp)	-1% (1pp)
Stale stopy procentowe	na dzień 30.09.2013		
Otrzymane kredyty i pożyczki	85 095	605	-605
Obligacje	23 196	168	-168
	108 291	773	(773)
Zmienne stopy procentowe	na dzień 30.09.2013		
Obligacje	3 562	32	-32
	3 562	32	(32)
Stale stopy procentowe	na dzień 31.12.2012		
Otrzymane kredyty i pożyczki	76 348	775	-775
Obligacje	21 580	183	-183
	97 928	958	(958)
Zmienne stopy procentowe	na dzień 31.12.2012		
Obligacje	5 025	50	-50
	5 025	50	(50)

B. Ryzyko kredytowe

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

	Wartość	Maksymalna
	bilansowa	wartość
		narażona
		na ryzyko
30.09.2013		
Należności handlowe	3 016	3 016
Należności z tytułu zbytych udziałów/akcji	3 760	3 760
Pożyczki (udzielone)	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	523	523
31.12.2012		
Należności handlowe	1 739	1 739
Pożyczki (udzielone)	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	448	448

C. Ryzyko kursowe

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w związku z potencjalną zmianą wartości godziwej należności i zobowiązań pieniężnych, wyrażonych w walucie innej niż

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

waluta funkcjonalna, na racjonalnie możliwe wahania kursów walut przy założeniu niezmienności innych warunków.

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
Okres zakończony 30.09.2013		
EUR	10,00%	+/- 717
SEK	10,00%	+/- 2
Okres zakończony 31.12.2012		
EUR	10,00%	+/- 1572
SEK	10,00%	+/- 18

D. Ryzyko utraty płynności

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

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych:

30.09.2013 r.	do 1 roku	od 1 do 5 lat	> 5 lat
Oprocentowane kredyty i pożyczki	60 390	32 535	1 115
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 290	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	258	248	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	3 562	23 355	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
31.12.2012 r.			
	do 1 roku	od 1 do 5 lat	> 5 lat
Oprocentowane kredyty i pożyczki	43 254	37 377	1 474
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 013	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	246	254	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 929	-	-

Należy zwrócić uwagę, iż w wyniku, zawartych przez spółkę Ozen Plus w dniu 21 października br. aneksów do umów kredytowych, kwota kredytów do spłaty w ciągu 12 miesięcy ulegnie zmniejszeniu z 60.390 tys. zł do 12.330 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego Emitent jest zobowiązany do spłaty następujących zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji (wg stanu na dzień publikacji):

wyszczególnienie	wartość nominalna	termin wykupu	oprocentowanie
obligacje - seria E	3 562	18.12.2013	Wibor 6M + marża 6,85 pp

4.2. Ryzyko kapitałowe

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

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

Skystone Capital monitoruje kapitał, przy pomocy wskaźnika zadłużenia, który oblicza się, jako stosunek zadłużenia netto (kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) do łącznej wartości kapitału (rozumianego jako suma kapitału własnego i zadłużenia netto).

	30.09.2013 r.	31.12.2012 r.
Zobowiązania ogółem	132 768	123 214
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(523)	(448)
Zadłużenie netto	132 245	122 766
Kapitał własny ogółem	22 542	35 229
Kapitał własny i zadłużenie netto	154 787	157 995
Wskaźnik zadłużenia	85,44%	77,70%

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

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2013 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2013	na dzień 31.12.2012
Grunty	1 386	1 395
Budynki i budowle	62 437	64 149
Maszyny i urządzenia	94 183	99 150
Środki transportu	22 134	22 898
Pozostałe środki trwałe	498	522
Wartość bilansowa netto	180 638	188 114
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	833	8 336
Zaliczki na środki trwałe	833	878
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	182 304	197 328
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	182 304	197 328

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2013 ROKU

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie zaliczki	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku	1 407	66 190	105 877	24 922	430	12 586	211 412
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	214	139	35	200	316	904
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	(12)	(150)	(30)	-	(192)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	(3 230)	(3 230)
Amortyzacja (-)	(12)	(2 255)	(6 854)	(1 794)	(78)	-	(10 993)
Pozostałe zmiany	-	-	-	(115)	-	(458)	(573)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku	1 395	64 149	99 150	22 898	522	9 214	197 328
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2013 roku	1 395	64 149	99 150	22 898	522	9 214	197 328
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)	-	(43)	-	(3)	-	(8 997)	(9 043)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	45	330	46	514	935
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-	43	90	-	-	(133)	-
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	-	297	-	-	297
Amortyzacja (-)	(9)	(1 712)	(5 102)	(1 319)	(70)	-	(8 212)
Pozostałe zmiany	-	-	-	(69)	-	1 068	999
Wartość bilansowa netto na na dzień 30.09.2013 roku	1 386	62 437	94 183	22 134	498	1 666	182 304

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2013 ROKU (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na na dzień 01.01.2013 roku							
Wartość bilansowa brutto	1 407	66 680	106 973	26 358	883	12 444	214 745
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	(12)	(2 531)	(7 823)	(3 460)	(361)	(3 230)	(17 417)
Wartość bilansowa netto	1 395	64 149	99 150	22 898	522	9 214	197 328
Stan na na dzień 30.09.2013 roku							
Wartość bilansowa brutto	1 407	66 680	107 102	26 815	929	4 896	207 829
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	(21)	(4 243)	(12 919)	(4 681)	(431)	(3 230)	(25 525)
Wartość bilansowa netto	1 386	62 437	94 183	22 134	498	1 666	182 304

6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**WARTOŚCI NIEMATERIALNE NA DZIEŃ 30.09.2013 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2013 wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie	na dzień 31.12.2012 wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie
Znaki towarowe	-	-	-	-
Patenty i licencje	20	-	27	-
Oprogramowanie komputerowe	9	-	10	-
Koszty prac rozwojowych	262	-	772	-
Pozostałe wartości niematerialne	144	-	155	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	-	1 104	-
Wartość bilansowa netto	435	-	2 068	-
Wartości niematerialne ogółem	435	-	2 068	-
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Wartości niematerialne	435	-	2 068	-

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2013 ROKU

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku	-	-	4	790	220	1 117	2 131
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	15	-	-	-	15
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Amortyzacja	(2)	(9)	(6)	(18)	(27)	(13)	(75)
Pozostałe zmiany	2	36	-	-	(38)	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku	-	27	10	772	155	1 104	2 068
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2013 roku	-	27	10	772	155	1 104	2 068
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	(496)	-	(1 100)	(1 596)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	7	-	1	-	8
Amortyzacja	-	(7)	(8)	(14)	(12)	(4)	(45)
Wartość bilansowa netto na na dzień 30.09.2013 roku	-	20	9	262	144	-	435

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2013 ROKU (ciąg dalszy)

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
Stan na na dzień 01.01.2013 roku							
Wartość bilansowa brutto	7	45	356	808	296	1 214	2 726
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(7)	(18)	(346)	(36)	(141)	(110)	(658)
Wartość bilansowa netto	-	27	10	772	155	1 104	2 068
Stan na na dzień 30.09.2013 roku							
Wartość bilansowa brutto	7	45	360	313	265	-	990
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(7)	(25)	(351)	(51)	(121)	-	(555)
Wartość bilansowa netto	-	20	9	262	144	-	435

7. INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień 30 września 2013 r. Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 30.09.2013	na dzień 31.12.2012
Środki pieniężne	523	448
Pożyczki udzielone	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	3 016	1 739
Razem aktywa	3 539	2 187

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 30.09.2013	na dzień 31.12.2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 290	11 013
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	506	500
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	26 917	27 929
Kredyty i pożyczki	94 040	82 046
Razem zobowiązania finansowe	129 753	121 488

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 30 września 2013 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

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

W dniu 8 marca 2013 r. spółka dokonała przydziału 14.848 obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 14.848.000 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 6 miesięcy.

W dniu 8 marca 2013 r. nastąpił całkowity terminowy wykup obligacji serii F.

W dniu 2 lipca 2013 r. spółka dokonała przydziału 231.956 obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 23.195.600 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 2 lat.

W dniach 2 i 3 lipca 2013 r. nastąpił całkowity wykup obligacji serii G, całkowity przedterminowy wykup obligacji serii H oraz częściowy przedterminowy wykup obligacji serii E.

9. INFORMACJA O KURSIE EURO

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

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

na dzień 30 września 2013r.	-	4,2163
na dzień 30 września 2012r.	-	4,1138

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

za okres od 1 stycznia do 30 września 2013r.	-	4,2231
za okres od 1 stycznia do 30 września 2012r.	-	4,1948

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Grupa w okresie sprawozdawczym identyfikowała następujące segmenty sprawozdawcze:

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

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

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

Wyszczególnienie	Segmenty					SKYSTONE CAPITAL	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Energ-Eko	Elektrownie Wodne	BIOGAZ	Viatron			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2013 roku</i>								
Przychody ogółem	20 522	-	219	1 400	6 492	3 049	(3 075)	28 607
Sprzedaż na zewnątrz	20 522	-	219	1 362	6 492	12	-	28 607
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	38	-	3 037	(3 075)	-
Koszty ogółem	(29 819)	(231)	(326)	(2 252)	(5 165)	(157)	(1 234)	(39 184)
Wynik segmentu	(9 297)	(231)	(107)	(852)	1 327	2 892	(4 309)	(10 577)
Pozostałe przychody operacyjne	1 496	2	3	912	622	1 013	970	5 018
Pozostałe koszty operacyjne	(235)	(79)	-	60	(5)	(908)	278	(889)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności operacyjnej	(8 036)	(308)	(104)	120	1 944	2 997	(3 185)	(6 572)
Przychody finansowe	-	-	6	-	-	-	(2)	4
Koszty finansowe	(7 502)	(33)	(108)	(608)	(999)	(2 532)	3 031	(8 751)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(15 538)	(341)	(206)	(488)	945	465	(156)	(15 319)
Podatek dochodowy	-	16	-	-	26	-	-	42
Zysk (strata) netto	(15 538)	(325)	(206)	(488)	971	465	(156)	(15 277)
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2013 roku</i>								
Skonsolidowane aktywa ogółem	165 999	6 268	196	14 588	24 146	123 525	(122 004)	212 718
Aktywa segmentu	165 999	-	196	14 588	24 146	123 525	(122 004)	206 450
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	6 268	-	-	-	-	-	6 268
Nakłady inwestycyjne	21	380	4	154	393	7	-	959
- rzeczowe aktywa trwałe	20	380	-	154	393	4	-	951
w tym: środki trwałe w budowie	-	380	-	133	-	-	-	513
- wartości niematerialne	1	-	4	-	-	3	-	8
Amortyzacja rzeczowych aktywów	(6 608)	(4)	(3)	(760)	(1 257)	(109)	530	(8 211)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(13)	(5)	(1)	(6)	(21)	(1)	-	(47)

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Skystone Capital, a także spółki od niego zależne, zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje te w opinii Zarządu są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Skystone Capital.

Transakcje dotyczące spółek zależnych zostały wyłączone w ramach eliminacji konsolidacyjnych.

11.1. Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	III kwartały 2013		III kwartały 2012	
	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek
Pozostałe podmioty powiązane				
BB Investment SA	-	-	200	2
PLEQ Plant & Equipment GmbH	781	36	-	-
Energ Eko Sp. z o.o.	790	53	500	10
Pozostałe osoby powiązane				
Członek zarządu spółki dominującej	200	8	-	-
Członek rady nadzorczej spółki dominującej	662	9	-	-
Członek rodziny członka zarządu jednostki dominującej	-	-	120	-
Członek zarządu jednostki zależnej	25	-	-	-
Członek zarządu jednostki zależnej	25	-	-	-
Członek zarządu jednostki zależnej	-	1	83	-
RAZEM	2 483	107	903	12

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

	na dzień 30.09.2013		na dzień 31.12.2012	
	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek
Pozostałe podmioty powiązane				
BB Investment SA	-	-	900	22
PLEQ Plant & Equipment GmbH	518	37		
Energo Eko Sp. z o.o.	730	53	400	27
Pozostałe osoby powiązane				
Członek rady nadzorczej spółki dominującej	593	9	-	-
Członek zarządu jednostki zależnej	-	-	83	1
RAZEM	1 841	99	1 383	50

III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU

1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

a. Informacje ogólne

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest Skystone Capital S.A. (zwana dalej „Jednostką Dominującą” lub „Skystone Capital”), która została utworzona 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. Skystone Capital została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sądem Rejestrowym dla Skystone Capital jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

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

Jednostka Dominująca prowadzi działalność między innymi na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 r.).

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

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

Działalność operacyjna Skystone Capital, jako podmiotu dominującego polega na wyszukiwaniu, ocenianiu, przygotowywaniu, organizowaniu finansowania i realizacji, poprzez spółki celowe, funkcjonujące w strukturze holdingowej, inwestycji na rynku OZE, w szczególności mających na celu produkcję „zielonej” energii elektrycznej (ee) oraz ciepłej (ec).

W każdej z linii biznesowych, odnoszących się do energetyki odnawialnej, w ramach której Skystone Capital prowadzi działalność operacyjną, menedżerowie Skystone Capital są kluczowymi osobami w zarządach, bądź też radach nadzorczych tych Spółek.

Rynek OZE w Polsce w ogóle, ale szczególnie w części odnoszącej się do produkcji energii z biogazu i biomasy jest obecnie dla indywidualnych inwestorów (w odróżnieniu od podmiotów tzw. energetyki zawodowej, opartej głównie na węglu) rynkiem bardzo trudnym i niestabilnym. Produkcja energii ze źródeł odnawialnych, ze względu na stosunkowo jeszcze wysokie koszty inwestycji i ograniczoną sprawność energetyczną aparatury służącej do jej wytworzenia jest ekonomicznie nieoptymalna i zarówno budowa infrastruktury, jak i produkcja i sprzedaż samej energii wymagają nadal dotowania. W różnych krajach Europy wdrożono systemy wsparcia dla producentów „zielonej energii”, realizując strategię energetyczne poszczególnych państw oraz wytyczne UE w zakresie ochrony klimatu. Systemy te efektywnie gwarantują wytwórcom zielonej energii długoterminową efektywność ekonomiczną wybudowanych instalacji, niezależną od koniunktur rynkowych. W Polsce system wsparcia dla producentów energii jest niestabilny i obecnie niewystarczający. W części producentami tej energii są producenci energii opartej o węgiel (tzw. współspalanie), którzy do jej produkcji wykorzystują swoją tradycyjną infrastrukturę, nie ponosząc dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Równocześnie, korzystają oni z systemu wsparcia dla producentów zielonej energii, który w ich przypadku okazuje się atrakcyjny ekonomicznie. Ten model działania jest niedostępny dla podmiotów realizujących inwestycje w tej branży „od zera”. Mechanizmy i instrumenty przewidziane dla wsparcia indywidualnych inwestorów, w zderzeniu z warunkami, jakie powstają na skutek ich koegzystencji z energetyką zawodową, nie działają. Poszczególne segmenty tego rynku mają nieco odmienne uwarunkowania, a najgorzej sytuacja przedstawia się na rynku produkcji energii z biogazu i biomasy. Przy obecnych cenach tzw. zielonych certyfikatów, których sprzedaż jest dla producentów zielonej energii ważnym, uzupełniającym źródłem przychodów, zrównoważenie bilansu przychodów i kosztów przedsiębiorstw jest bardzo trudne lub wręcz niemożliwe. Trwają prace legislacyjne nad nowym systemem wsparcia dla producentów energii ze źródeł odnawialnych, ale proces ten jest bardzo wolny, już zapóźniony, a ostateczne rozwiązania i ich atrakcyjność dla podmiotów tego rynku, niepewne. Oficjalne deklaracje najwyższych przedstawicieli administracji rządowej wskazują na preferencje dla rozbudowy i modernizacji w Polsce bazy wytwórczej energii elektrycznej opartej o węgiel oraz wypełnianie w stopniu minimalnym, „narzuconym” Polsce przez regulacje UE, wymogów produkcji energii ze źródeł odnawialnych. Jednym z powodów takiej postawy jest z pewnością trudna sytuacja budżetu Państwa.

Dla Skystone Capital, jako podmiotu realizującego inwestycje i świadczącego usługi w obszarze OZE, w istotnej części w oparciu o biomasę i biogaz, jest to sytuacja wysoce niekorzystna, przekładająca się bardzo negatywnie na wyniki finansowe przedsiębiorstwa.

Dla ochrony interesu akcjonariuszy Spółki, Zarząd Skystone Capital prowadzi intensywne działania restrukturyzacyjne i optymalizacyjne, dopasowane do sytuacji poszczególnych spółek celowych i specyfiki ich działania. Działania te przynoszą pozytywne efekty, nie są jednakże w stanie zneutralizować i wyeliminować negatywnego wpływu otoczenia rynkowego w jakim te firmy działają. Trwałym elementem stabilizacji dla tych inwestycji, w tej ich części, które działają na rynku OZE (produkcja węgla drzewnego ma charakter rynkowy i nie jest dotowana) mogą się stać dopiero korzystne i odporne na „deformacje” (jeżeli takie zostaną uchwalone) regulacje ustawowe, których można spodziewać się nie prędzej niż w roku 2014.

Po analizie portfela inwestycyjnego Spółki, stanu i perspektyw dla poszczególnych aktywów w obecnych warunkach ich działania, a także biorąc pod uwagę bardzo ograniczone obecnie możliwości finansowe, Zarząd Skystone Capital, powołany w połowie roku 2013, opracował i opublikował we wrześniu br. nowy kierunek strategiczny dla firmy, który przewiduje koncentrację na jednej, największej inwestycji tj. OZEN PLUS, oraz sukcesywne, w perspektywie do 12 miesięcy, wychodzenie z pozostałych inwestycji na możliwie najlepszych warunkach. Strategia ta jest obecnie intensywnie realizowana.

b. Organy Jednostki Dominującej**Zarząd**

Na dzień 30 września 2013 r. skład Zarządu Skystone Capital przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Roman Trębacz	Prezes Zarządu
Piotr Kardach	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Marciniak	Wiceprezes Zarządu

Ww. osoby zostały powołane do składu Zarządu na okres wspólnej trzyletniej kadencji rozpoczynającej się 10 czerwca 2013 r.

W okresie od 01 stycznia 2013 r. do 10 czerwca 2013 r. w składzie Zarządu zasiadali:

- Robert Bender - Prezes Zarządu (rezygnacja w dniu 25 kwietnia 2013 r. ze skutkiem na 16 maja 2013 r.)
- Marek Perczyński - Wiceprezes Zarządu (do 16 maja 2013 r.)
- Marek Józwiak - Członek Zarządu (do 19 marca 2013 r.)
- Andrzej Marciniak - Wiceprezes Zarządu (od 16 maja 2013 r.)
- Piotr Kardach - Wiceprezes Zarządu (od 16 maja 2013 r.)
- Roman Trębacz - Wiceprezes Zarządu (od 19 marca 2013 r.), Prezes Zarządu (od 16 maja 2013 r.)

W dniu 29 października 2013r. Roman Trębacz złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu, na to stanowisko w dniu 29 października 2013r powołany został Piotr Kardach.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2013 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Krzysztof Zakrzewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Kurpisz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Wojciech Dziewolski	Sekretarz
Wiesław Ciepliński	Członek Rady Nadzorczej
Krystyna Byczkowska	Członek Rady Nadzorczej

Ponadto w składzie Rady Nadzorczej w roku 2013 zasiadali:

- Marcin Matuszczak - rezygnacja złożona 19 czerwca 2013 r. ze skutkiem na 24 czerwca 2013 r.
- Paweł Łoziński - rezygnacja złożona 16 maja 2013 r. ze skutkiem na 24 czerwca 2013 r.
- Piotr Kardach - powołany 09 kwietnia 2013 r., rezygnacja złożona 16 maja 2013 r. (w związku z objęciem funkcji Wiceprezesa Zarządu)

c. Akcjonariat jednostki dominującej**Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta**

Zgodnie z zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu przekazanymi do Funduszu, wg stanu na dzień 30 września 2013 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów i na walnym zgromadzeniu Emitenta były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	45.951.590	31,29%
LMB CAPITAL S.A.	15.185.000*	10,34%

*Liczba akcji na dzień rejestracji uczestnictwa w NWZ, które odbyło się w dniu 21.08.2013 r.

Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym

W dniu 25 lipca 2013 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), działając zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt. 2 i art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b Ustawy zawiadomił, że w wyniku sprzedaży akcji Skystone Capital S.A. w dniu 17 lipca 2013 r. nastąpił spadek łącznego zaangażowania do poziomu 4,90% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Skystone Capital S.A. w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych. Przed dokonaniem transakcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 7.905.165 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowiło 5,38% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu transakcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 7.201.974 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowiło 4,90% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 4 września 2013 r. Emitent otrzymał na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, Zawiadomienie z dnia 04.09.2013 r. od spółki BB Investment S.A. dotyczące zmniejszenia dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia, zmniejszenie posiadanego przez BB Investment S.A. udziału nastąpiło w wyniku zbycia 4.000.000 sztuk (słownie: cztery miliony) akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. w dniu 30 sierpnia 2013 r..

Przed zawarciem transakcji sprzedaży w dniu 30 sierpnia 2013 roku BB Investment S.A. posiadała 49.951.590 akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 34,02% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po dokonaniu transakcji z dnia 30 sierpnia 2013 roku BB Investment S.A. posiadała 45.951.590 akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 31,29% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

W dniu 31 października 2013 r. Emitent otrzymał na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, Zawiadomienie z dnia 31.10.2013 r. od spółki BB Investment S.A. dotyczące zmniejszenia dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia BB Investment S.A. w dniu 28 października 2013 roku w drodze dwóch transakcji sprzedaży dokonała zbycia łącznie 7.500.000 sztuk (słownie: siedem milionów pięćset) akcji Emitenta.

Przed zawarciem pierwszej transakcji sprzedaży obejmującej 5.400.000 sztuk akcji rozliczonej w dniu 29 października 2013 roku BB Investment S.A. posiadała 45.951.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 31,29% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta. Po rozliczeniu tej transakcji BB

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

Investment S.A. posiadała 40.551.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów i stanowiących 27,61% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po rozliczeniu w dniu 31 października 2013 roku transakcji sprzedaży 2.100.000 sztuk akcji, BB Investment S.A. posiada 38.451.590 sztuk akcji, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 26,18% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

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

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:

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Piotr Kardach – Prezes Zarządu	410.000	0,28%

Zmiany w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

Pan Roman Trębacz, pełniący do dnia 29.10.2013 r. funkcję Prezesa Zarządu, posiadał w okresie sprawozdawczym akcje Emitenta w liczbie podanej w poniższym zestawieniu.

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Roman Trębacz - Prezes Zarządu do 29.10.2013 r.	4.316.773	2,94%

d. Organizacja Grupy Kapitałowej

Grupę Kapitałową tworzą Skystone Capital S.A. jako Jednostka Dominująca oraz

- Ozen Plus Sp. z o.o.,
- Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o.,
- Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o.
- Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.,
- Biogaz ZENERIS Sp. z o.o.
- Biogazownia Bielany sp. z o.o.
- Viatron S.A.
- Biogaz ZENERIS TECH Sp. z o.o.

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną;

oraz:

- Energo-Eko I S.A.,

jako jednostka stowarzyszona konsolidowana metodą praw własności.

Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki

W styczniu 2013 r. i kwietniu 2013 r. Skystone Capital dokonała sprzedaży łącznie 128.000 szt. akcji Viatron S.A. Po dokonaniu tej transakcji sprzedaży, udział Skystone Capital S.A. w spółce Viatron S.A. zmniejszył się do 54,85% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Viatron S.A.

W dniu 22 stycznia 2013 r. Skystone Capital SA podpisała z firmą PLEQ Plant & Equipment GmbH umowę warunkową sprzedaży posiadanego pakietu akcji w Spółce Energo – Eko I S.A. za cenę 3 mln EUR, a w dniu 24 maja br. podmioty podpisały, na jej bazie, umowę sprzedaży pierwszego pakietu 2.638.900 szt. akcji Spółki za kwotę 1.122.315,31 EUR, z terminem płatności do 5-ciu miesięcy od daty jej zawarcia. Po 24 października br., Skystone Capital wezwwała PLEQ Plant & Equipment GmbH do dokonania zapłaty za zakupione akcje. Do dnia publikacji niniejszego

raportu płatność ta na konto Skystone Capital nie wpłynęła. Dalszy komentarz w części opisowej Spółki Energo Eko 1.

Informacje o poszczególnych projektach inwestycyjnych i wpływ wyników poszczególnych spółek na wynik skonsolidowany grupy Skystone Capital NFI S.A.

OZEN Plus Sp. z o.o. („OZEN”)

Siedziba spółki: ul. Budowlanych 9, 78-600 Wałcz
KRS: 0000164157
Kapitał zakładowy: 30 000 000 zł
Segment: Produkcja węgla drzewnego

Podstawowy przedmiot działalności:

- Produkcja węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego;
- Wytwarzanie energii elektrycznej.

Będący własnością spółki Zakład produkcyjny w Wałczu charakteryzuje wysoki poziom rozwiązań technologicznych. Zrealizowana inwestycja zawiera, będący przedmiotem patentu uzyskanego przez Spółkę, sposób na wykorzystanie odpadowej (powstającej w procesach produkcji węgla drzewnego) energii cieplnej, do produkcji energii elektrycznej. Wytwarzana w skojarzeniu dwóch technologii energia elektryczna posiada status energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych, potwierdzony uzyskaną w dniu 23 lutego 2012 r. koncesją. Produkcja węgla drzewnego polega na zgazowaniu (proces suchej destylacji) drewna liściastego. W procesie tym, częściowo w sposób samoistny, a częściowo w procesie spalania gazu drzewnego powstaje energia cieplna, która w typowych zakładach tego typu nie jest dalej wykorzystywana lub jest wykorzystywana w stopniu bardzo ograniczonym.

Moc instalacji do produkcji energii elektrycznej wynosi 7,23 MWe co powoduje, że jest ona jedną z większych instalacji z zakresu OZE, budowanych niezależnie od energetyki zawodowej, a w zakresie produkcji węgla drzewnego, najbardziej nowoczesną i przyjazną środowisku fabryką w Europie.

Rozruch technologiczny instalacji rozpoczął się w 2011r., produkcję węgla drzewnego rozpoczęto w lipcu 2011 r., a energii elektrycznej w sierpniu 2011 r. W kolejnych okresach firma, w warunkach prowadzenia produkcji, koncentrowała się na podnoszeniu sprawności i wydajności poszczególnych elementów instalacji i proces ten, ze względu na szereg przestojów i awarii, które miały miejsce, nie został jeszcze całkowicie zakończony.

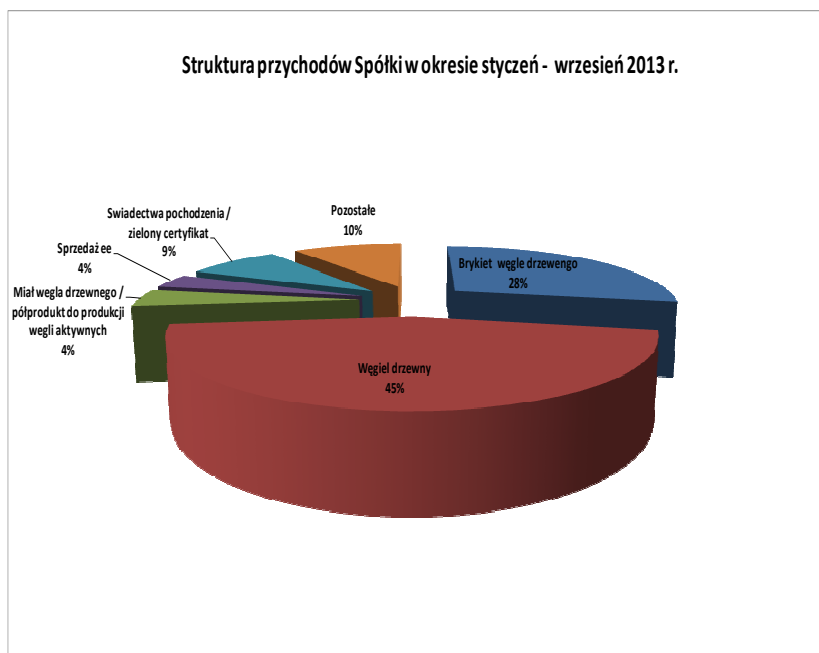
Niezwykle ważne jest to, że wszelkie odstępstwa od stanu działania instalacji, polegającego na stabilnie ciągłej i równoczesnej pracy wszystkich linii produkcyjnych (2 linie węglowe i jedna linia do produkcji ee) powodują istotne straty w wydajności i efektywności pracy aparatury, a w konsekwencji w przychodach i zyskach firmy. Te trzy instalacje, co jest sednem projektu technicznego z punktu widzenia jego innowacyjności, działając równocześnie na swojej pełnej wydajności wzajemnie się wspierają i zasilają nadwyżkami energii, powstających w zachodzących w nich procesach. Wszelkie zakłócenia lub przestoje powodują, że albo nie starcza pary na osiągnięcie optymalnej wydajności turbiny generującej ee, a także maleje ilość energii wytwarzanej na potrzeby własne Zakładu, albo nie starcza ciepła na ogrzanie i suszenie drewna w procesie pirolizy itp. Rozwiązaniem jest kosztowny zakup energii od operatora (dwukrotnie wyższa cena), albo trzeba suszyć drewno wykorzystując do tego parę, w oparciu o którą można by wytworzyć więcej ee i ją sprzedać.

Pomimo tych trudności, związanych również z problemami związanymi z finansowaniem bieżącej działalności, udało się w ostatnim okresie znacząco poprawić większość istotnych warunków funkcjonowania Spółki - w tym szczególnie sprawność i wydajność linii technologicznych do produkcji suchych destylatów drewna (SDD), która nieznacznie tylko odstaje od parametrów zakładanych w biznesplanie. Ponieważ w niektórych okresach wydajności te przekraczają, nawet znacznie, parametry docelowe można stwierdzić, że w warunkach stabilnej i ciągłej pracy instalacji nie zachodzi ryzyko nieosiągnięcia zakładanych wydajności.

Wzrost wydajności produkcji dotyczy zarówno linii do produkcji węgla drzewnego, jak i linii do produkcji brykietu. Dla przykładu, procent wykorzystania mocy produkcyjnych brykociarni w marcu br. (pełen przepracowany miesiąc brykociarni) kształtował się na poziomie ponad 102% w relacji do przyjętego pierwotnie normatywu. W miesiącu czerwcu br. osiągnięto poziom wydajności produkcji brykietu w wysokości 118% projektowanych mocy produkcyjnych.

W okresie od stycznia do września 2013 r. Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 20 521,9 tys. zł, co stanowiło 71,8% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej.

Strukturę przychodów ze sprzedaży za okres III kwartałów 2013 r. przedstawia poniższy wykres:



Po trzech kwartałach 2013 r. Spółka poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 9 297 tys. zł., w podziale na kwartały:

- za I kwartał - strata 3 743,07 tys. zł,
- za II kwartał - strata 2 581,24 tys. zł
- za III kwartał - strata 2 973,09 tys. zł.

Sprzedaż węgla drzewnego cechuje się stałą sezonowością. Sierpień każdego roku jest ostatnim miesiącem sezonu sprzedaży co powoduje, że sprzedaż we wrześniu, pierwszym miesiącu nowego sezonu, istotnie zaniża wyniki 3-go kwartału.

Na poziomie wyniku finansowego (brutto i netto) Spółka poniosła po trzech kwartałach br. stratę w wysokości 15 539 tys. zł., w podziale na kwartały:

- za I kwartał - strata 6 102,5 tys. zł,
- za II kwartał - strata 4 564,7 tys. zł
- za III kwartał - strata 4 871,1 tys. zł.

Na uwagę zasługują fakt prawie 3-krotnego, w tym okresie, zwiększenia przychodów ze sprzedaży, z 3 094,5 tys. zł w I kwartale, do 9 037,2 tys. zł w II kwartale i 8 504,3 tys. zł w III kwartale br.

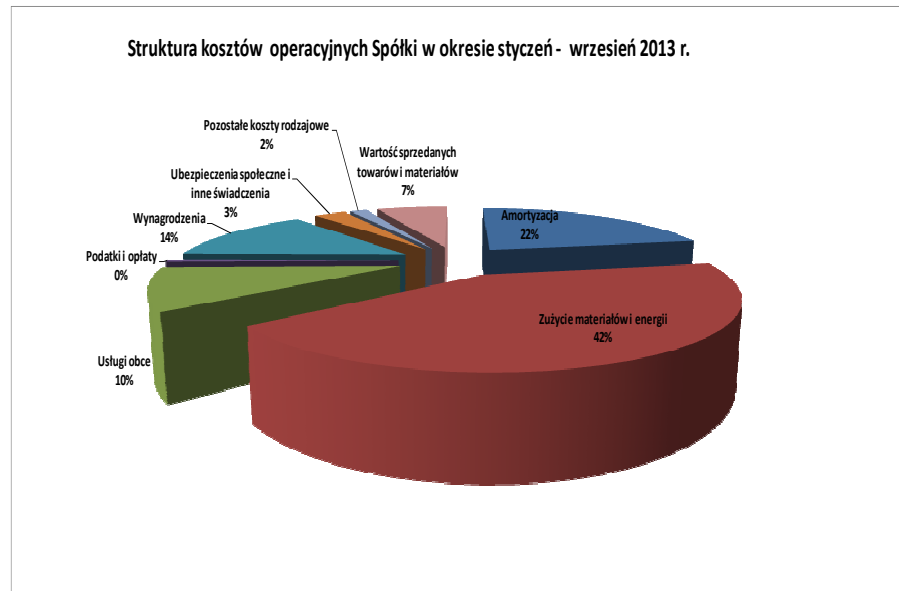
Łączne przychody za 3 kwartały 2013 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o prawie 72%.

W I kwartale br. Spółka zanotowała wartość EBITDA minus 1 536,6 tys. zł, w II kwartale minus 373 tys. zł, a w III kwartale minus 766,43 tys. zł. Spadek EBITDA w III kwartale wynikał głównie z sezonowego obniżenia sprzedaży w miesiącu wrześniu.

Czerwiec i lipiec br. były najlepszymi miesiącami sezonu 2012/2013, w których Spółka zanotowała dodatnie wartości EBITDA.

Narastająco za III kwartały roku 2013 koszty amortyzacji i koszty finansowe wyniosły łącznie 14 126,6 tys. zł, stanowiąc niemal 91% całkowitej straty tego okresu.

Strukturę kosztów operacyjnych Spółki za okres trzech kwartałów 2013 r. przedstawia poniższy wykres:



Obecnie największym problemem Spółki jest brak wystarczającej ilości kapitału obrotowego, co uniemożliwia zakupienie odpowiednich ilości surowca i paliwa do produkcji. Stan ten uniemożliwia utrzymanie ciągłości produkcji na wszystkich liniach oraz osiągnięcie maksymalnej efektywności procesów technologicznych, co obniża bieżące wyniki finansowe.

Zmiana polityki sprzedażowej, w połączeniu ze zdobytym przez Spółkę doświadczeniem w sprzedaży pozwoliły w sezonie 2012/2013 istotnie zwiększyć ceny sprzedawanych produktów. Średnie ceny sprzedaży węgla drzewnego osiągnęte w bieżącym sezonie sprzedażowym są wyższe od notowanych w sezonie poprzednim, jakkolwiek, pomimo tej progresji, ciągle ich poziom jest niższy od cen osiągniętych przez konkurencję Spółki, przy sprzedaży produktów o tym samym poziomie jakościowym. Wynika to głównie z krótkiej obecności na rynku, a także z braku sprzedaży bezpośredniej do zagranicznych sieci handlowych i korzystania z pośredników.

Prowadzone obecnie negocjacje kontraktów na nowy sezon pozwalają prognozować dalszy wzrost cen sprzedaży produktów Spółki. Obok największych producentów i dystrybutorów węgla drzewnego i brykietu w Europie, odbiorcami produktów Ozen Plus jest renomowany producent grilli, a także niemiecki odbiorca wysoko wyselekcjonowanego miata węgla drzewnego - producent węgla aktywnych. W dniu 24 października 2013 r. Spółka zawarła z tym kontrahentem kolejną Umowę handlową na dostawę 1 000 ton wyselekcjonowanego miata węgla drzewnego. Spółka w sezonie 2012/2013 sprzedawała również swoje produkty do sieci handlowej LIDL w Polsce, Czechach, Słowacji, Chorwacji, Słowenii, na Węgrzech oraz w Bułgarii. Wolumen sprzedaży do tej sieci był 5-cio krotnie wyższy niż w poprzednim sezonie.

Aktualnie Spółka jest w trakcie intensywnych negocjacji handlowych ze swoimi dotychczasowymi partnerami w zakresie współpracy w sezonie 2013 / 2014.

Niezależnie od powyższego Spółka uczestniczy w procesach ofertowania bezpośrednio do zachodnich sieci handlowych na sezon 2013/2014, w celu zwiększenia cen sprzedaży i wzmocnienia pozycji Spółki na rynku oraz budowy własnej marki.

W marcu 2013 r. Spółka zawarła porozumienie z TAURON Polska Energia S.A. odnoszące się do zawartych w grudniu 2008 r. Umów na Sprzedaż Energii Elektrycznej wytworzonej w

Odnawialnym Źródle Energii oraz Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectwa Pochodzenia Energii Odnawialnej. Umowy na sprzedaż Praw Majątkowych (zielone certyfikaty w cenie 283 zł) obowiązują do dnia 31 grudnia 2013 r. Ponadto rozwiązaniu uległa Umowa na sprzedaż ee z odnawialnego źródła energii (OZE), zastąpiona Umową w formule sprzedawcy z Urzędu do ENEA S.A. W nowej umowie z ENEA S.A. Spółka uzyskała wyższe ceny sprzedaży energii od tych, po których sprzedawała energię elektryczną swojemu dotychczasowemu odbiorcy.

Obok dalszego wzrostu cen sprzedaży produktów oraz podnoszenia sprawności operacyjnej i wydajności instalacji produkcyjnych, dodatkowym źródłem wzrostu efektywności działalności Spółki jest możliwość obniżania cen zakupu surowca i paliwa do produkcji. Wynika ona ze stosunkowo krótkiego okresu współpracy z jedynym praktycznie dostawcą drewna na rynku polskim, Lasami Państwowymi. W modelu sprzedaży drewna przez LP, kolejne lata współpracy skutkują obniżaniem średnich cen zakupu drewna przez kontrahenta. Spółka zakłada osiągnięcie w najbliższych 2-3 latach obniżki cen zakupu drewna o ok. 10% w stosunku do obecnych cen.

Ważnym zadaniem Spółki jest dalsza optymalizacja kosztów jej finansowania, mająca na celu poprawę płynności finansowej, wzrost bezpieczeństwa prowadzonego biznesu, a także wzrost wyników prowadzonej działalności. Osiągnięte w październiku br. porozumienie z Bankiem Polskiej Spółdzielczości wprowadziło szereg zmian do warunków obsługi linii kredytowych takich, jak:

- znaczące obniżenie rat kredytu inwestycyjnego, w okresie objętym umową. Kredyt inwestycyjny (kwota kapitału wynosi 50.256.900,00 zł) spłacony zostanie w 51 ratach miesięcznych płatnych począwszy od 31.01.2014 r. do 31.03.2018 r., przy czym 50 rat płatnych będzie w równych kwotach po 293.900,00 zł w okresie od 31.01.2014 r. do 28.02.2018 r., ostatnia 51-sza rata wyrównująca płatna w kwocie 35.561.900,00 zł.;
 - przekształcenie kredytu w rachunku bieżącym z dnia 15.03.2010 w kredyt obrotowy, spłacany w 31 ratach po 58.479,53 zł i wprowadzenie ostatniej raty w kwocie 8.187.134,57 zł.;
 - rozłożenie spłaty kredytu obrotowego z dnia 04.02.2013 na 31 rat po 58.479,53 zł i wprowadzenie ostatniej raty w kwocie 8.187.134,57 zł.;
 - rozłożenie spłaty naliczonych do 31.12.2013 r. odsetek od kredytów, na 24 raty miesięczne;
- Ponadto, poza utrzymaniem aktualnie obowiązujących zabezpieczeń prawnych kredytu w rachunku bieżącym, ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci:
- zastawu rejestrowego na udziałach w spółce OZEN Plus Sp. z o.o.,
 - zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Kredytobiorcy, wg pozycji B1 katalogu opisu przedmiotu zastawu, zabezpieczającego wszystkie wierzytelności Kredytobiorcy wobec Banku BPS S.A.
 - zwiększenia zastawu rejestrowego na udziałach w Spółce OZEN Plus Sp. z o.o. z 35.400 sztuk na 60.000 sztuk tj. dodatkowe zabezpieczenie na 24.600 sztuk udziałów.

Kolejne działania operacyjne jakie są podejmowane w celu poprawy sytuacji finansowej Spółki dotyczą m.in. zmiany warunków handlowych w zakresie terminów płatności za sprzedane produkty i ich istotnego skrócenia, a także zmian w organizacji pracy i systemie szkolenia załogi, wpływających na eliminację wąskich gardeł produkcyjnych, zależnych od czynnika ludzkiego.

W dniach 5 marca 2013 r. i 7 maja 2013 nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki. Aktualny Zarząd Spółki tworzą 3 osoby: Andrzej Marciniak – Prezes Zarządu, Andrzej Kowalczyk- Wiceprezes Zarządu oraz Maciej Figiel - Członek Zarządu.

Energo-Eko I S.A.

Siedziba spółki: ul. Energetyków 32, 44-330 Jastrzębie Zdrój
KRS: 0000315053
Kapitał zakładowy: 5 111 450 zł
Segment: Energia z odpadów

Podstawowy przedmiot działalności: Unieszkodliwianie odpadów

Spółka została powołana do wybudowania instalacji do niskotemperaturowej suchej destylacji odpadów komunalnych i przemysłowych. Technologia ta umożliwi odzyskanie energii chemicznej zawartej w odpadach, w procesie ich odgazowywania i jej wykorzystanie do produkcji energii elektrycznej i ciepła, w sposób bezpieczny dla środowiska. Planowana inwestycja jest innowacyjna, zarówno w zakresie zestawienia zastosowanych technologii i jej elementów, jak i powiązania procesów technologicznych.

Podstawowymi zaletami przyjętej technologii są między innymi: energetyczne wykorzystanie szerokiego spektrum odpadów komunalnych i przemysłowych, możliwość skalowalności wielkości instalacji oraz mała wrażliwość na zmiany wartości opałowej odpadów.

Spółka dysponuje nieruchomościami pod inwestycję: gruntem o łącznej powierzchni 2,7461 ha oraz halą o powierzchni 4,5 tys. m².

Projekt posiada, między innymi, pozwolenie na budowę, promesę koncesji na produkcję energii elektrycznej oraz decyzję o nieoddziaływaniu instalacji na obszary Natura 2000. Projektowana instalacja wpisana została do zaktualizowanego Wojewódzkiego Planu Gospodarowania Odpadami, jako instalacja termicznego przetwarzania odpadów o charakterze regionalnym.

Spółka w dniu 5 grudnia 2011 r. podpisała z Górnośląską Agencją Rozwoju Regionalnego, reprezentującą PARP, umowę na dofinansowanie projektu w ramach POIG Działanie 4.4. na kwotę 39,57 mln zł. Zgodnie z umową, okres kwalifikowalności wydatków projektowych przypada na okres 1.01.2012 do 25.01.2015.

W konsekwencji wyłonienia konsorcjum wykonawczego instalacji, w dniu 13 czerwca 2013 r. została podpisana umowa warunkowa z liderem przedmiotowego konsorcjum, spółką Tech Trade International GmbH. Wejście w życie kontraktu na realizację inwestycji uzależnione jest od spełnienia określonych w umowie warunkowej, warunków zawieszających.

Z uwagi na fakt, że Spółka, na obecnym etapie rozwoju nie generuje jeszcze przychodów ze sprzedaży, strata Spółki za III kwartał 2013 r. zamknęła się kwotą w wysokości 610 tys. zł (przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych). Wygenerowana strata była efektem bieżących kosztów funkcjonowania Spółki i przygotowywaniem projektu do realizacji. Wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych wyniosła 2.403 tys. zł. Charakter Spółki powoduje konieczność finansowania bieżących kosztów jej działalności kapitałami akcjonariuszy, w tym zadłużeniem z tytułu udzielanych przez nich pożyczek. Spółka nie korzystała jak dotąd z finansowania udzielanego przez banki.

W dniu 22 stycznia 2013 r. Skystone Capital SA podpisała z firmą PLEQ Plant & Equipment GmbH umowę warunkową sprzedaży posiadanego pakietu akcji w Spółce, za cenę 3 mln EUR, a w dniu 24 maja br. podmioty podpisały umowę sprzedaży pierwszego pakietu 2.638.900 szt. akcji Spółki za kwotę 1.122.315,31 EUR, z terminem płatności do 5-ciu miesięcy od daty jej zawarcia.

Z tytułu tej transakcji - kierując się zasadą ostrożności - Zarząd Skystone Capital S.A. postanowił dokonać na dzień 30 czerwca 2013 r. odpisu aktualizacyjnego, umniejszającego przychody oraz należności Spółki w wysokości 972,0 tys. zł. Odpis ten stanowi 20% przychodu zaewidencjonowanego z tytułu opisywanej sprzedaży akcji, a na decyzję o dokonaniu odpisu wpłynął fakt, iż przedstawiciele PLEQ Plant & Equipment GmbH. podjęli negocjacje zmierzające do obniżenia ceny nabycia całości pakietu akcji spółki ENERGO EKO I S.A.

Po 24 października br., Skystone Capital wezwała PLEQ Plant & Equipment GmbH do dokonania zapłaty za zakupione akcje. Do dnia publikacji niniejszego raportu płatność ta na konto Skystone Capital nie wpłynęła.

W związku z ogłoszonym zamiarem wyjścia Skystone Capital SA z inwestycji w Spółkę, pomimo podpisanej warunkowej umowy sprzedaży pakietu akcji z PLEQ Plant & Equipment GmbH oraz umowy sprzedaży pierwszego pakietu 2.638.900 akcji z dnia 24 maja, w kontekście braku zapłaty za sprzedane akcje przez nabywcę, kierując się dobrem projektu i istotnymi warunkami jego realizacji w odniesieniu do uzyskanej dotacji, Zarząd Skystone Capital prowadzi negocjacje z podmiotami wyrażającymi zainteresowanie zakupem pakietu akcji Spółki Energo-Eko I SA, będących w posiadaniu Skystone Capital S.A.

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: ul. Paderewskiego 7, 61-770 Poznań
KRS: 0000294648
Kapitał zakładowy: 4 300 000 zł
Segment: Energia z biogazu

Podstawowy przedmiot działalności:

- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne

Biogaz Zeneris Sp. z o.o. prowadzi obecnie działalność wyłącznie w zakresie eksploatacji biogazowni, położonej w miejscowości Skrzatusz (powiat pilski, gmina Szydłowo). Pozostała, dotychczasowa działalność związana z projektowaniem, realizacją inwestycji i świadczeniem usług dla biogazowni została dnia 2 kwietnia 2012 r. sprzedana w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o. (dalej „BZT”), również zależnej w 100% od Skystone Capital.

W okresie trzech kwartałów 2013 r. biogazownia w Skrzatuszu pracowała ze średnią miesięczną wydajnością na poziomie 94,5%, a w samym III kwartale wydajność ta wyniosła 97,7%. Pomimo tych relatywnie dobrych wyników produkcyjnych w okresie tym spółka zanotowała stratę finansową netto w wysokości 714,8 tys. zł. W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 1 122,6 tys. zł oraz zanotowała stratę na sprzedaży w kwocie 378,5 tys. zł.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że podjęte działania optymalizacyjne oraz stopniowy wzrost cen świadectw pochodzenia energii (po załamaniu na początku roku) powodują, że Biogaz Zeneris systematycznie poprawia swoje wyniki ekonomiczne. Strata finansowa generowana z kwartału na kwartał jest coraz mniejsza, przy czym należy zaznaczyć, że w analizowanym okresie, wynik finansowy obciążony był kwotą 747,9 tys. zł kosztów amortyzacji oraz 205,9 tys. zł naliczonych, a nie pobieranych odsetek od pożyczki ze Skystone Capital S.A. Powyższe wskazuje, że spółka zaczęła wypracowywać dodatnie wartości EBIDTA i systematycznie, jakkolwiek powoli poprawia płynność finansową.

Po zawarciu aneksów do umów kredytowych (o czym poniżej) przedsiębiorstwo ma realne szanse na odzyskanie bezpieczeństwa finansowego i stabilną pracę, oczywiście pod warunkiem dalszej poprawy warunków funkcjonowania rynku OZE, na którym działa Spółka.

Zanotowana po trzech kwartałach 2013 roku strata finansowa spowodowana była przede wszystkim sytuacją na rynku OZE, która skutkowałą spadającymi cenami świadectw pochodzenia energii. Obrót świadectwami pochodzenia na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) – poza sprzedażą samej energii - był jednym z dwóch głównych źródeł przychodów spółki. Spadek cen tzw. zielonych certyfikatów na początku roku 2013 wyniósł ponad 60% w stosunku do poziomu cen z lat poprzednich.

Ponadto w ubiegłych latach, Spółka uzyskiwała przychody ze sprzedaży żółtych świadectw pochodzenia (stanowiących w 2012 roku 25% przychodu względem przychodu ze świadectw zielonych). O ten rodzaj świadectw w roku 2013 Spółka nie może wnioskować do Urzędu Regulacji Energetyki (URE) ze względu na brak formalnego przedłużenia ustawowego obowiązku umarzania żółtych świadectw, co powodowało obniżenie jej przychodów. W zamian za to, spółka sprzedaje tzw. certyfikaty fioletowe, które są przyznawane za energię wytwarzaną w wysokosprawnej kogeneracji z wytwarzanego przez spółkę biogazu. Niestety, ceny fioletowych certyfikatów są ponad dwukrotnie niższe niż ceny certyfikatów żółtych.

Ze względu na zachwianie opłacalności działania w całej branży OZE, w tym w segmencie biogazowym, w którym funkcjonuje Spółka Biogaz Zeneris, oczekiwane są kompleksowe rozwiązania prawne, które uregulują zasady rozwoju energetyki odnawialnej w Polsce i wprowadzą mechanizmy stabilizujące rynek zielonej energii. Zakłada się, że, w tym kontekście problemy Spółki mają charakter tymczasowy i zostaną zażegnane wraz ze zmianą sytuacji prawnej na rynku OZE.

Niezależnie od tego, kontynuowany jest program restrukturyzacji Spółki, którego celem jest odzyskanie pełnej płynności finansowej oraz poprawienie wyników operacyjnych.

W I kw. 2013 r. do Spółki wpłynęły środki z pożyczki w kwocie 300 tys. zł w ramach Inicjatywy Jeremie. W kwietniu 2013 r. poniesione zostały pierwsze nakłady na uruchomienie suszarni, dzięki którym Spółka zyskała prawo do dodatkowego wolumenu certyfikatów z kogeneracji i w efekcie całość wytworzonej w biogazowni energii elektrycznej może mieć status energii wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji. Przekłada się to na zwiększenie efektywności finansowej biogazowni.

W lipcu 2013 r. Biogaz Zeneris Sp. z o.o. zwróciła się do Zarządu Skystone Capital S.A. o przekształcenie pożyczek uzyskanych od Skystone Capital S.A. w kwocie 2.523 tys. zł (wraz z niespłaconymi odsetkami: 444 tys. zł) na kapitał udziałowy lub/i zapasowy.

Powyzszy wniosek został rozpatrzony pozytywnie i w efekcie dnia 31.08.2013 r. Zgromadzenie Wspólników Biogaz Zeneris Sp. z o.o. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki, z kwoty 4.300 tys. zł do kwoty 4.305 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł. Nowoutworzone udziały zostały objęte poprzez Skystone Capital S.A. za wkład pieniężny w wysokości 2.970,7 tys. zł. Nadwyżka ponad wartość nominalną udziałów w kwocie 2.965,7 tys. zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Biogaz Zeneris. W chwili obecnej podwyższenie kapitału oczekuje na rejestrację w KRS.

Zarząd Skystone Capital S.A. przychylił się do tego wniosku kierując się następującymi przesłankami:

- trudna sytuacja ekonomiczna spółki spowodowana jest przede wszystkim przedłużającym się procesem uchwalania nowej Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii, która w sposób istotny wpływa na poziom realizowanych przez spółkę przychodów. Zarząd Skystone Capital przyjął, że zapisy w niej zawarte będą wspierać dalszy rozwój rynku OZE, stąd też istnieją przesłanki do poprawy sytuacji finansowej spółki.
- Spółka spłaca wysokie obciążenia z tytułu spłat kredytów zaciągniętych w Banku Ochrony Środowiska i zwróciła się do tego banku z wnioskiem o restrukturyzację ich spłaty, poprzez obniżenie obciążeń kredytowych do czasu ustabilizowania się sytuacji na rynku certyfikatów. Pozytywne rozpatrzenie tego wniosku było m.in. uzależnione od warunku przekształcenia pożyczek od Skystone Capital na kapitały własne. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka oczekuje na podpisanie stosownych aneksów z Bankiem, czego finalizacja spodziewana jest w najbliższych dniach.

Pozostałe istotne zdarzenia

- w dniu 29 października 2013 r. Prezes Zarządu Roman Trębacz złożył rezygnację z pełnionej funkcji i obecnie sprawy Spółki tymczasowo prowadzone są przez dwoje prokurentów.
- na początku listopada br. Władze Gminy Szydłowo wydały zgodę na rozłożenie na raty zaległości płatniczych Spółki z tytułu podatku od nieruchomości. Zaległości spółki z tego tytułu obejmowały okres ponad 1,5 roku i wynosiły 333,9 tys. zł.

Zgodnie z przyjętą strategią Zarząd Skystone Capital prowadzi działania w celu znalezienia dla Spółki inwestora branżowego.

Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. („BZT”)

Siedziba Spółki: ul. Paderewskiego 7, 61-770 Poznań
KRS: 0000393421
Kapitał zakładowy: 245 000 zł
Segment: Energia z biogazu

Podstawowy przedmiot działalności:

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

- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

W 2013 r. w spółce nastąpiły istotne zmiany osobowe, w tym zmiana zarządu. Prezesem Zarządu został przejściowo Roman Trębacz, który w dniu 29 października 2013 r. złożył rezygnację z pełnionej funkcji i obecnie sprawy Spółki tymczasowo prowadzone są przez dwoje prokurentów.

Spółka, po rezygnacji z działalności polegającej na pełnieniu roli generalnego wykonawcy i udziału w projektach budowy biogazowni, skoncentrowała się na rozwoju sektora usług doradczych i modernizacyjnych dla istniejących biogazowni.

BZT aktualnie oferuje następujące usługi, obejmujące różne aspekty zarządzania istniejącymi biogazowniami

- usługi laboratoryjne,
- usługa uruchomienia biogazowni,
- usługa optymalizacji zasilania biogazowni,
- usługa modernizacji biogazowni.

BZT posiada unikalne doświadczenie i wiedzę w zakresie prowadzenia na skalę przemysłową biogazowni w warunkach polskich, w oparciu o substraty odpadowe. Na rynku oferowane są usługi wsparcia biogazowni, ale nie są to usługi kompletne. Największą konkurencją BZT stanowią laboratoria przy uczelniach, również oferujące badania laboratoryjne dla biogazowni.

W chwili obecnej Spółka znajduje się w bardzo złej kondycji finansowej, która przejawia się między innymi wysokimi – jak na obecną skalę działania – zobowiązaniami i stratą na działalności statutowej.

Za trzy kwartały Spółka odnotowała:

- sprzedaż na poziomie 276,8 tys. zł
- stratę na sprzedaży w kwocie 80,0 tys. zł
- zysk netto w kwocie 132,8 tys. zł wg standardów PSR i 231,1 tys. zł wg standardów MSR.

Dodatni wynik finansowy netto BZT, Spółka wykazuje tylko ze względu na zaliczenie w sierpniu br. do pozostałych przychodów operacyjnych, umorzenia zobowiązania wobec Skystone Capital S.A., o czym mowa dalej.

Główne przyczyny słabej kondycji ekonomicznej Spółki to:

- konieczność pokrywania strat z tytułu niekorzystnie zawartych i źle realizowanych kontraktów w roku 2012, z których Spółka nie tylko nie odzyskała swoich należności, ale narażona została na roszczenia z tytułu kar umownych,
- zbyt wolne tempo pozyskiwania przychodów w nowym modelu biznesowym.

Dokonana ocena kondycji ekonomicznej Spółki przez jej Zarząd, a także Zarząd Skystone Capital S.A. wskazała na konieczność przeprowadzenia głębokiej restrukturyzacji Spółki w obszarze kosztów jej funkcjonowania oraz redukcji poziomu zadłużenia.

W związku z powyższym:

- Skystone Capital S.A. dokonał na dzień 30 czerwca 2013 r. odpisu aktualizacyjnego - w ciężar kosztów - należności z tytułu wykorzystania przez BZT kaucji zabezpieczającej gwarancję bankową udzieloną wcześniej dla Biogaz Zeneris Sp. z o.o., a przeniesioną później na Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. w kwocie: 601,3 tys. zł.
- Skystone Capital S.A. dokonał w sierpniu 2013 r. umorzenia powyżej opisanej należności.
- Skystone Capital S.A. dokonał konwersji pożyczki udzielonej BZT w kwocie 645,0 tys. zł wraz z niespłaconymi odsetkami, na kapitały własne BZT.

Spółka posiada ponadto nierozstrzygnięte spory z kontrahentem, na którego rzecz realizowała (jeszcze jako Biogaz Zeneris Sp. z o.o.) budowę biogazowni w Boleszynie, które mogą, przy negatywnych rozstrzygnięciach, dodatkowo obciążyć wyniki Spółki.

Jako warunek konieczny kontynuacji działalności BZT, Zarząd postrzega jej jak najszybsze dokapitalizowanie.

Biogazownia Bielany Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: Bielany, 05-620 Błędów (woj. mazowieckie)
KRS: 0000356760
Kapitał zakładowy: 20 000 zł
Segment: Energia z biogazu

Biogazownia Bielany Sp. z o.o. powstała 17 lutego 2011 r. Skystone Capital S.A. posiada w spółce 70% udziałów w kapitale zakładowym i 70% udziałów w głosach na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowy przedmiot działalności:

- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej;
- wytwarzanie energii elektrycznej;
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne.

Celem założenia spółki była budowa biogazowni o mocy do 1,5 MW. Projekt jest obecnie na etapie uzyskiwania decyzji środowiskowej, jednakże napotkał i napotyka szereg barier natury obiektywnej, wstrzymujących jego finalizację.

Po wnikliwej ocenie perspektyw działania Spółki przez obecny Zarząd Skystone Capital, przy uwzględnieniu szeroko rozumianych ograniczeń natury administracyjnej oraz rynkowej, Skystone Capital dokonała w swoich księgach odpisów aktualizacyjnych na kwotę: 64,1 tys. zł na nakłady poniesione na Biogazownię Bielany i w dalszej kolejności podjęcie działania zmierzające do sprzedaży lub likwidacji tego przedsiębiorstwa.

Viatron S.A.

Siedziba spółki: Pl. Kaszubski 8/201, 81-350 Gdynia
KRS: 0000400738
Kapitał podstawowy: 1 116 185 zł
Segment: Energia wiatrowa

Podstawowy przedmiot działalności:

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

Akcje Spółki są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Na dzień 30 września 2013 r. w posiadaniu Skystone Capital było 54,85% procent akcji w Viatron S.A., dające prawo do 54,85% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W ciągu trzech kwartałów br. Viatron osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 6.491,9 tys. zł. realizując przy tym zysk netto w wysokości 958,9 tys. zł. Przychody Spółki w III kwartale 2013 roku były niższe niż w kwartale poprzednim i wyniosły 966,1 tys. zł, co jest zgodne z wcześniejszymi harmonogramami realizacji projektów i ma związek z realizacją zaplanowanych prac serwisowych żurawi.

Szczegółowe dane dotyczące bieżącej działalności i wyników ekonomicznych Spółki prezentowane są w jej raportach giełdowych.

Spółka została powołana celem rozwijania działalności w zakresie montażu i serwisu turbin wiatrowych przy użyciu wyspecjalizowanego sprzętu dedykowanego do prac. Strategia Spółki zakłada koncentrację na niszowym rynku usług dźwigowych, gdzie poprzez zastosowanie innowacyjnych technik wysokich podniesień Spółka zdobywa przewagę konkurencyjną

względem innych podmiotów nie wyspecjalizowanych w tego typu usługach. Innowacyjność technik wysokich podniesień, stosowanych przez Viatron wiąże się między innymi z zastosowaniem do stawiania turbin, najwyższego na świecie teleskopowego żurawia GTK 1100.

Spółka prowadzi działalność operacyjną od początku 2011 r. wykonując czynności związane z montażem turbin wiatrowych. Do tej pory Spółka podpisała i zrealizowała kontrakty na montaż turbin produkcji firm General Electric, Vestas oraz Vensys.

Projekt Spółki pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych” w ramach Działania 4.4 Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka uzyskał wsparcie w kwocie 17.779 tys. zł, co stanowiło 59,74% wartości szacowanych kosztów kwalifikowanych, koniecznych do poniesienia w ramach nakładów inwestycyjnych Spółki. Uzyskane dotychczas środki (w wysokości 14.723 tys. zł) zostały przeznaczone głównie na zakup specjalistycznych żurawi wraz z osprzętem, ciągnika siodłowego oraz ładowarki teleskopowej, wyposażenia zaplecza budowlanego, realizacji prac badawczo-wdrożeniowych, wdrożenia ich efektów oraz szkoleń.

W kwietniu 2012 r. Viatron uzyskał status Autoryzowanego Podwykonawcy/Poddostawcy VESTAS. Autoryzacja ta pozwala na realizację prac związanych ze stawianiem turbin wiatrowych bezpośrednio na rzecz Vestas (największy na świecie producent turbin wiatrowych). W ślad za powyższym, Viatron uzyskał ze strony Vestas kolejne zlecenia na montaż turbin. W efekcie uzyskanej autoryzacji Vestas, Viatron przystąpił do realizacji prac dźwigowych na dużych farmach wiatrowych. W okresie od 01.01.2013 do 30.09.2013 Viatron postawił 41 turbin wiatrowych Vestas. Kolejne kontrakty dla roku 2013 opiewają na montaż kolejnych 25 turbin.

W III kwartale 2013 roku, po zakończeniu instalacji turbin farmy wiatrowej Wicko, Spółka prowadziła zaplanowane czynności serwisowe związane z bieżącą i dalszą pracą żurawia GTK 1100. Przeprowadzono serwis gwarancyjny pozostałego sprzętu, niezbędnego do płynnej realizacji dalszych kontraktów.

Zarząd Spółki stale prowadzi rozmowy z potencjalnymi zleceniodawcami odnośnie realizacji kontraktów przy budowie farm wiatrowych. Szczególnie mając na uwadze projekty dotyczące montażu turbin nowej generacji – 3,0 MW na wieżach 119 metrów.

W październiku 2012 r. zrealizowano emisję akcji serii B Spółki, w wyniku której nowi akcjonariusze objęli 58.685 akcji o cenie nominalnej 1,00 zł i cenie emisyjnej 8,52 zł za akcję, co zasililo spółkę środkami w wysokości ok. 500.000 zł. W wyniku tej emisji kapitał zakładowy – został podwyższony do kwoty 1.116.185 zł i dzieli się na 1.116.185 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,0 zł każda.

W dniu 11 stycznia 2013 r. Skystone Capital sprzedała 120.000 akcji w cenie 8,52 zł za każdą akcję, a zysk na tej transakcji wyniósł 902,4 tys. zł. W kwietniu 2013 r. Spółka sprzedała kolejne 8.000 akcji Viatron S.A.

Od dnia 14 sierpnia 2013 r. akcje Spółki są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd Skystone Capital prowadzi działania w celu pozyskania dla Spółki inwestora branżowego.

**Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o., Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o.,
Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o. o.**

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Przesyłanie energii elektrycznej
- Dystrybucja energii elektrycznej
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych
- Budownictwo
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- Pozostała działalność komercyjna

Działalność operacyjną prowadzi jedynie spółka Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o. (dalej „EWZ”), natomiast pozostałe dwie Spółki nie prowadzą aktywności gospodarczej i przewidziane były do realizacji projektów celowych, z możliwością pozyskania wsparcia dotacyjnego.

EWZ koncentruje się na świadczeniu usług związanych z projektowaniem małych elektrowni wodnych na rzecz klientów zewnętrznych oraz przygotowywaniu własnych projektów małych elektrowni wodnych.

Na wysokość osiąganych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży usług wpływ mają brak Ustawy o OZE oraz regulacje wynikające z przepisów środowiskowych w zakresie hydroenergetyki, ograniczające wykorzystanie istniejącego potencjału technicznego na terenie Polski. Spółka oczekuje na wprowadzenie przepisów Ustawy o OZE, szczególnie dotyczących segmentu elektrowni wodnych o mocach poniżej 70 kW. Spółka współpracuje z dostawcami technologii, dzięki której można w sposób efektywny ekonomicznie wykorzystać niskie piętrzenia z niewielkimi średniorocznymi przepływami wody. Wprowadzenie nowych regulacji prawnych wsparcia OZE może przyczynić się do zwiększenia inwestycji modernizacyjnych w istniejących elektrowniach wodnych, co stwarza w perspektywie roku, szanse na pozyskanie nowych zleceń projektowych.

Dnia 4 kwietnia 2013 r. Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 20,0 tys. zł poprzez utworzenie 40 nowych udziałów. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez Skystone Capital S.A. i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 5.074.005 zł. Wierzytelność spółki z tytułu podwyższenia kapitału została potrącona ze zobowiązaniem z tytułu pożyczek udzielonych Spółce przez Skystone Capital.

Zarząd Skystone Capital S.A. postanowił na dzień 30 czerwca 2013 r. dokonać odpisów aktualizacyjnych w księgach finansowych Spółki dotyczących dwóch spółek zależnych:

- Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o. – odpis aktualizacyjny polegający na odpisaniu w koszty Spółki wartości objętych przez Skystone Capital S.A. udziałów i wszelkich innych nakładów w wysokości 49,95 tys. zł,
- Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o. o. – odpis aktualizacyjny polegający na odpisaniu w koszty Spółki wartości objętych przez Skystone Capital S.A. udziałów i wszelkich innych nakładów w wysokości 59,95 tys. zł

Ze względu na stosunkowo małą skalę prowadzonego biznesu, osiągnięte wyniki, jak i niepewne perspektywy na najbliższe lata, Zarząd Skystone Capital zamierza sprzedać Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. menedżerom w niej pracującym lub inwestorowi zewnętrznemu, a pozostałe dwie spółki zlikwidować.

e. Prezentacja wyceny dyrektorskiej Spółek

Zarząd Skystone Capital na bieżąco dokonuje wyceny aktywów jednostki dominującej jak i wycen wszystkich spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W związku z tym, iż wykorzystanie stosowanej dotąd metodologii wyceny aktywów według wytycznych EVCA daje wyniki wielokrotnie przekraczające wartość Spółki (Grupy), wynikającą z bieżących notowań giełdowych, Zarząd zdecydował o niepublikowaniu wyceny dyrektorskiej na III kwartał 2013 roku.

2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.**a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.**

Podstawowe dane finansowe:

	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
Przychody ze sprzedaży	28 589	19 753
Koszt własny sprzedaży	-32 392	-28 412
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-3 803	-8 659
Przychody z inwestycji Funduszu	18	91
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	1 575	-4
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-124	
Koszty sprzedaży	-895	-204
Koszty ogólnego zarządu	-7 472	-8 309
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	5 018	9 892
<i>Dotacje rządowe</i>	2 011	2 042
Pozostałe koszty operacyjne	-889	-7 064
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 572	-14 257
Przychody finansowe	4	1 056
Koszty finansowe	-8 751	-7 881
Zysk (strata) brutto	-15 319	-21 082
Podatek dochodowy	42	208
Zysk (strata) netto	-15 277	-20 874
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-15 595	-20 693
- na udziały nie sprawujące kontroli	318	-181

Przychody ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2013 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wzrosły o 69,1%. Było to efektem stopniowego zwiększania skali działalności przez spółki Grupy. Struktura przychodów w podziale na spółki Grupy przedstawia się następująco:

	III kwartały 2013		III kwartały 2012	
	tys zł	udział %	tys zł	udział %
łącznie przychody ze sprzedaży Grupy, w tym:	28 589		19 753	
Energetyka biomasowa (Ozen Plus)	20 522	71,8%	14 463	73,2%
Energetyka wiatrowa (Viatron)	6 492	22,7%	2 479	12,5%
Energetyka biogazowa (Biogaz Zeneris + Biogaz Zeneris Tech)	1 356	4,7%	2 663	13,5%
Energetyka wodna (Elektrownie Wodne Zeneris)	219	0,8%	135	0,7%

Na zwiększenie przychodów ze sprzedaży Grupy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego największy wpływ miało:

- zwiększenie skali działalności spółki Viatron, poprzez realizację kontraktów na rzecz podmiotów Vestas.

- zwiększenie sprzedaży w spółce OZEN Plus na skutek podjętych działań rozwojowych, co opisano wcześniej.

Skonsolidowana strata Grupy za 9 miesięcy 2013 r. wyniosła 15.277 tys. zł, do czego w największym stopniu przyczyniła się strata wygenerowana w tym okresie przez OZEN PLUS. Strata Ozen, przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych wyniosła 15.539 tys. zł. Warto podkreślić, że Ozen Plus, zanotowała w tym okresie stratę, ale w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku ma ona charakter sukcesywnie malejący, a w czerwcu 2013 r. po raz pierwszy osiągnięto dodatnią wartość EBIDTA.

b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w kolejnych kwartałach

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

- Utrzymanie dotychczasowych źródeł finansowania biznesu;
- Pozyskanie środków z emisji akcji;
- Zapewnienie wystarczającego kapitału obrotowego dla Spółki OZEN PLUS;
- Optymalizacja wykorzystania mocy produkcyjnych i dalsza obniżka kosztów zmiennych produkcji w OZEN Plus;
- Dalszy wzrost cen sprzedaży produktów OZEN Plus;
- Finalizacja umowy sprzedaży akcji spółki Energo-Eko I S.A.;
- Skuteczna restrukturyzacja i sprzedaż pozostałych aktywów;
- Kształtowanie się cen certyfikatów energetycznych.

c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe:

Aktywa	30-09-2013	31-12-2012	30-09-2012
Portfel inwestycyjny	53 771	47 781	30 870
Należności, w tym:	58 176	62 914	77 909
<i>Należności z tytułu udzielonych pożyczek</i>	49 530	52 952	64 422
<i>Należności z tytułu papierów wart., udziałów i innych instrumentów finansowych</i>	3 760	-	-
<i>Należności z tytułu odsetek</i>	4 625	9 241	12 797
<i>Pozostałe należności</i>	261	721	690
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4	32	335
Inne aktywa, w tym:	2 749	2 915	3 388
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	2 731	2 905	2 950
Wartość firmy	6 300	6 300	6 300
A k t y w a r a z e m	121 000	119 942	118 802
Pasywa	30-09-2013	31-12-2012	30-09-2012
Zobowiązania, w tym:	32 372	32 333	30 441
<i>Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)</i>	2 909	3 362	2 729
<i>Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych</i>	26 917	27 930	27 465
<i>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń</i>	441	181	61
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	2 105	860	186
Rezerwy	438	173	187
<i>Zobowiązania i rezerwy razem</i>	32 810	32 506	30 628
Kapitały własne	88 190	87 436	88 174
Pasywa razem	121 000	119 942	118 802
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	88 190	87 436	88 174

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

Liczba akcji w sztukach	146 850 643	139 489 990	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję	0,60	0,63	0,63

Największą pozycję aktywów Skystone Capital stanowią należności z tytułu udzielonych pożyczek i naliczonych od nich odsetek. Na dzień 30 września 2013 r. należności z tego tytułu wyniosły łącznie 58.176 tys. zł, co stanowiło 48,1% sumy bilansowej. Wszystkie pożyczki zostały udzielone spółkom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego.

Portfel inwestycyjny obejmował wyłącznie inwestycje w jednostki zależne. Zmiany w składzie portfela po 31 grudnia 2012 r. obejmowały:

- Sprzedaż 128.000 akcji Viatron SA	-	1.091 tys. zł
- Sprzedaż 2.638.900 akcji spółki Energo Eko I SA	-	1.509 tys. zł
- Podwyższenie kapitału OZEN Plus Sp. z o.o. (konwersja pożyczek)	-	5.000 tys. zł
- Podwyższenie kapitału Biogaz Zeneris Sp. z o.o. (konwersja pożyczek)	-	2.971 tys. zł
- Podwyższenie kapitału Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. (konwersja pożyczek)	-	771 tys. zł

Na pozycję zobowiązań i rezerw składały się głównie wyemitowane obligacje w wysokości 26.917 tys. zł oraz zaciągnięte pożyczki w wysokości 2.909 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych emisji i wykupu obligacji zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym oraz raportach bieżących.

Wybrane dane rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych kształtowały się następująco:

	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
Przychody z inwestycji	3 049	4 680
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-2 375	-2 190
Wynik z inwestycji netto	-2 875	-357
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 340	-4
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	465	-361
Zysk (strata) brutto	465	-361
Zysk (strata) netto	465	-361
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	420	-9 635
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-448	4 767
Przepływy pieniężne netto, razem	-28	-4 868
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00

Za trzy kwartały 2013 r. Skystone Capital odnotowała zysk netto w wysokości 465 tys. zł. Na jego wysokość wpływ miały głównie;

- transakcja sprzedaży części akcji spółki ENERGO EKO I S.A., na której odnotowano zysk: 2.377 tys. zł,
- transakcja sprzedaży części akcji spółki VIATRON S.A., na której odnotowano zysk: 963 tys. zł

Główny wpływ na działalność Skystone Capital w kolejnych kwartałach będzie miała realizacja nowo opracowanej strategii, ze szczególnym uwzględnieniem zapewnienia ciągłości finansowania działalności.

d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok

Skystone Capital S.A. nie opublikowała dotychczas prognoz wyników.

e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd

Najistotniejsze zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd Emitenta z punktu widzenia działalności Grupy w najbliższych kwartałach to:

- ryzyko utraty części dotychczasowych źródeł finansowania działalności;
- ryzyko braku pozyskania środków z emisji akcji;
- ryzyko braku możliwości dokapitalizowania spółki OZEN Plus;
- ryzyko braku sfinalizowania umowy sprzedaży akcji spółki Energo-Eko I S.A.;
- ryzyko niekorzystnego kształtowania się cen certyfikatów energetycznych;
- ryzyka finansowe oraz ryzyko kapitałowe, które zostały opisane w nocie 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- pozostałe ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej, 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, niedotrzymaniem harmonogramu realizacji przedsięwzięć, nieosiągnięcia dotąd zakładanych parametrów biznesowych 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 niezmnieszonych 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 przez Emitenta poręczenia finansowego spółkom zależnym. W celu zminimalizowania tego ryzyka, Emitent 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 Emitenta, za wyjątkiem akcji Viatron S.A., nie znajdują się w obrocie giełdowym ani w alternatywnym systemie obrotu. Wyjście z inwestycji wymaga znalezienia inwestora branżowego lub finansowego, albo też wprowadzenia akcji danej spółki do obrotu giełdowego albo do alternatywnego systemu obrotu. Potrzeba przeprowadzenia, w sytuacji konieczności pozyskania kapitału do bieżącej działalności Emitenta, 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 Emitenta. 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 wczesne przygotowanie do procesu sprzedaży poprzez spotkania z potencjalnymi inwestorami.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

Inwestycje prowadzone przez spółki zależne Emitenta wymagają dostępu do finansowania. Ten dostęp jest często zapewniany przez samego Emitenta. Może się to odbywać za pośrednictwem kapitału dłużnego lub właścicielskiego. W tym celu z kolei Emitent zamierza uzyskiwać finansowanie na rynku kapitałowym. Istnieje ryzyko, że Emitent 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 pełnego sfinansowania, nie przyniosą zakładanych zysków lub nawet zakończą się niepowodzeniem.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału na inwestycje 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 przez Emitenta, w tym również z rynku kapitałowego, skutkować będzie koniecznością przeformułowania planu inwestycyjnego spółek zależnych, ale będzie też miało istotne znaczenie dla dalszego funkcjonowania Emitenta.

Ryzyko mniejszego zainteresowania finansowaniem projektów energetycznych przez banki

Spółka dąży aktualnie do sfinansowania poszczególnych projektów w 50%-75% za pośrednictwem długu. Dotychczasowe doświadczenia wskazują, że uzyskanie finansowania długiem, dopasowanego do harmonogramu i specyfiki projektów, jest w Polsce bardzo trudne i często związane z długotrwałymi negocjacjami.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku niekorzystnych zmian w rozwoju rynku OZE, jak i gorszej niż dotychczas kondycji finansowej podmiotów operujących na rynku energii, banki mogą z jeszcze większą niż do tej pory ostrożnością podchodzić do finansowania projektów energetycznych, co może powodować trudności w uzyskiwaniu przez Spółkę i podmioty z jej Grupy Kapitałowej dłużnego finansowania przedsięwzięć w zakładanym zakresie, co spowoduje spowolnienie rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

W okresie trwającej dekonunktury w całej gospodarce, która może mieć swoje przełożenie także na branże, 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 ich sprzedaży.

Ryzyko związane z warunkami inwestycji

Przed rozpoczęciem projektu inwestycyjnego, nabyciem udziałów lub akcji innych podmiotów albo nabyciem papierów dłużnych lub udzieleniem pożyczki, Emitent 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 Emitenta. 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

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy ustawy - Prawo energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi przedsiębiorstwami i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Grupa Kapitałowa Skystone Capital stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym.

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.

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. Możliwość lokowania inwestycji hydroenergetycznych w lokalizacjach objętych Obszarami Natura 2000 będą utrudnione, uzależnione również od opracowanych w przyszłości zakresów planów ochrony Obszarów Natura 2000.

Ryzyko wad prawnych spółki zależnej

W przypadku przystąpienia przez Skystone Capital 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, posiadania specjalistycznej wiedzy w obszarze OZE czy też wiedzy z zarządzania projektami. Odejście jednego lub kilku członków kadry kierowniczej albo innych osób ze stanowisk o kluczowym znaczeniu mogłoby się negatywnie odbić na prowadzonej działalności. 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 ilości energii ze źródeł odnawialnych, jaką będą zobowiązane kupować przedsiębiorstwa. Obowiązujące prawo przewiduje wzrost obligatoryjnego udziału elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem do roku 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. W kontekście braku oczekiwanej przez środowisko związanej z OZE Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii, trudno dziś przewidzieć kierunki dalszego rozwoju tego rynku. Wprawdzie specjaliści przewidują dalszy wzrost zainteresowania produkcją energii odnawialnej, głównie pochodzącą z farm wiatrowych, spalania biomasy oraz mikro instalacji tzw. instalacji prosumenckich. W sposób umiarkowany a wynikający ze specyfiki sektora będzie następował przyrost mocy w małych elektrowniach wodnych, a przy dalszym braku uregulowania rynku OZE, również instalacji biogazowych. 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.

Konieczność wywiązania się z zobowiązań zapewnienia 15% udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii i ślad za nim wprowadzenie odpowiedniego systemu wsparcia inwestycji produkujących energię ze źródeł odnawialnych może spowodować, że w tym segmencie rynku 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 Emitenta.

W związku z niedostosowaniem poziomu obowiązku umarzania świadectw pochodzenia do rosnących możliwości wytwórczych "zielonej" energii wystąpiła na rynku sytuacja nadpodaży zielonych certyfikatów, która doprowadziła do spadku ich ceny. Ryzyko nadpodaży zielonych certyfikatów zostanie ograniczone przez wprowadzenie w nowej ustawie o OZE stosownych mechanizmów stabilizujących ten rynek.

Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

Spółki zależne aktywnie uczestniczą w procesie pozyskiwania środków z dotacji Unii Europejskiej. Pozyskanie oraz wydatkowanie dotacji 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 wynikających z umów wsparcia naraża spółki zależne na ryzyko wystąpienia organów państwowych z nakazem zwrotu otrzymanej dotacji. Ryzyko to jest ograniczane poprzez bieżący monitoring wywiązywania się z warunków określonych w umowach wsparcia.

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 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. Projekty realizowane przez spółki celowe Skystone Capital wymagają dostarczenia surowców niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania eksploatacyjnego. Mając na uwadze rozwój sektora OZE, a co za tym idzie, wzrost konkurencji przy pozyskiwaniu surowców, spółki Emitenta zabezpieczają dostawy surowców oraz ich ceny poprzez umowy z wieloma dostawcami.

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.

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

Przedmiotowe ryzyko rzutować może na relacje Spółki z rynkiem kapitałowym oraz instytucjami finansowymi.

3 POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

W dniu 26 sierpnia 2013 r. do spółki Biogaz Zeneris TECH Sp. z o.o. (BZ TECH) wpłynął z Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych, zgodnie z zarządzeniem sędziego z dnia 19 sierpnia 2013 r., odpis wniosku Energia System Sp. z o.o. z dnia 27 marca 2013 r. o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki Biogaz Zeneris TECH Sp. z o.o., o którego złożeniu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 21/2013 z 29 marca 2013 r. Jednocześnie Sąd zobowiązał BZ TECH do ustosunkowania się do wniosku w terminie 7 dni pod rygorem uznania, iż BZ TECH wniosku nie kwestionuje.

Jak wspomniano w przywołanym wyżej raporcie bieżącym nr 21/2013 z 29 marca 2013 r., w ocenie BZ TECH dochodzone przez Energia System Sp. z o.o. roszczenie o zapłatę wierzytelności jest bezzasadne, jako że przedmiotowa wierzytelność została w sposób skuteczny potrącona z karami umownymi naliczonymi wobec tej spółki w związku z zapisami umowy o podwykonawstwo przy realizacji inwestycji w Boleszynie, i na moment obecny nie istnieje.

b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje

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

W dniu 7 marca 2013 roku Skystone Capital SA otrzymało pożyczkę od osoby fizycznej w wysokości 200.000,00 zł. Zabezpieczenie pożyczki stanowi zastaw rejestrowy na 140.000 udziałów spółki Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o.

W dniu 02 lipca 2013 roku Zarząd Skystone Capital SA na mocy uchwały nr 1/2/07/2013 dokonał przydziału 231.956 obligacji na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 100,00 zł. Ich zabezpieczenie stanowią:

- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach przysługujących Emitentowi z tytułu pożyczek udzielonych OZEN Plus Sp. z o.o., których łączna wartość kapitału wynosi 38.859.804,10 zł;
- zastaw rejestrowy na należących do Emitenta akcjach spółki Viatron S.A., o łącznej wartości według wyceny biegłego rewidenta wynoszącej 7.595.642,88 zł;
- hipoteka umowna łączna do kwoty 10.400.000,00 zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych obiektem elektrociepłowni biogazowej w Skrzatuszu.

W związku z emisją obligacji serii J, Skystone Capital SA dokonał również na rzecz obligatariuszy cesji wierzytelności przysługujących z tytułu:

- zawartej z Pleq Plant & Equipment GmbH w dniu 22 stycznia 2013 roku umowy przedwstępnej sprzedaży akcji Energo Eko I S.A.
- zawartej z Pleq Plant & Equipment GmbH w dniu 24 maja 2013 roku umowy sprzedaży akcji Energo Eko I S.A.

W dniu 11.03.2013 r. Biogaz Zeneris Sp. z o.o. zawarł umowę pożyczki na kwotę 300 tys. zł w ramach inicjatywy Jeremie. Zabezpieczeniem pożyczki są:

- weksel in blanco z wystawienia Pożyczkobiorcy,
- poręczenie wekslowe złożone przez Skystone Capital S.A.,
- poręczenie spłaty pożyczki do kwoty 150 tys PLN przez FRiPWW SA
- hipoteka umowna do kwoty 390 tys PLN na nieruchomości położonej w miejscowości Mierki, dla której Sąd Rejonowy w Olsztynie prowadzi KW OL1O/00070098/7

c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za III kwartał 2013 roku jednostka dominująca i spółki zależne nie wypłacały ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

d. Inne istotne wydarzenia w III kwartale 2013 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu

W okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansu nie nastąpiły zdarzenia, które powinny, a nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU**SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL**

na dzień 30 września 2013 roku

	30-09-2013	30-06-2013	31-12-2012	30-09-2012
A. Portfel inwestycyjny	53 771	50 029	47 781	30 870
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	51 246	47 503	47 781	30 870
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 525	2 526	-	-
B. Należności	58 176	61 557	62 914	77 909
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	49 530	52 698	52 952	64 422
Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	3 760	3 744	-	-
Należności z tytułu odsetek	4 625	4 879	9 241	12 797
Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-	-
Pozostałe należności	261	236	721	690
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4	18	32	335
D. Inne aktywa	2 749	2 823	2 915	3 388
Wartości niematerialne i prawne	3	3	1	1
Rzeczowe aktywa trwałe	2 731	2 800	2 905	2 950
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	15	20	9	437
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	15	20	9	437
E. Aktywa trwałe do sprzedaży	-	-	-	-
F. Wartość firmy	6 300	6 300	6 300	6 300
A k t y w a r a z e m	121 000	120 727	119 942	118 802
F. Zobowiązania	32 372	31 519	32 333	30 441
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 909	2 825	3 362	2 729
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	26 917	27 041	27 930	27 465
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	441	357	181	61
Pozostałe zobowiązania	2 105	1 296	860	186
G. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	-	-
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	-	-	-	-
H. Rezerwy	438	283	173	187
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	421	236	134	170
- Długoterminowe	46	45	19	43
- Krótkoterminowe	375	191	115	127
Pozostałe rezerwy, w tym:	17	47	39	17
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	17	47	39	17
I. Rezerwa z wyceny	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy razem	32 810	31 802	32 506	30 628
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	88 190	88 925	87 436	88 174

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

J. Kapitał własny	88 190	88 925	87 436	88 174
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	13 949	13 949
Kapitał zapasowy	68 436	75 102	74 586	75 447
Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	-	-	-	-
- środków trwałych	-	-	-	-
- akcji i udziałów	4 604	4 604	5 567	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-	(6 666)	-	(861)
- zrealizowany zysk (strata)	-	(6 666)	-	(861)
- niezrealizowany zysk (strata)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto, w tym:	465	1 200	(6 666)	(361)
- zrealizowany zysk (strata) netto	465	1 200	(6 666)	(361)
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKYSTONE CAPITAL

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

	III kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
A. Przychody z inwestycji	904	3 049	1 634	4 680
Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	-	-	-	8
Przychody z tytułu odsetek	904	3 049	1 634	4 672
B. Pozostałe przychody operacyjne	132	1 013	497	1 008
C. Koszty operacyjne	(1 768)	(6 029)	(2 117)	(6 045)
Koszty działania funduszu, w tym	(1 724)	(5 918)	(2 065)	(5 879)
- Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-	-	-	-
- Usługi doradztwa finansowego	(3)	(50)	-	(47)
- Usługi prawne	(10)	(121)	(44)	(94)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(674)	(2 375)	(806)	(2 190)
- Ujemne różnice kursowe	(4)	(153)	-	-
- Pozostałe koszty	(1 033)	(3 219)	(1 215)	(3 548)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(44)	(111)	(52)	(166)
D. Pozostałe koszty operacyjne	(3)	(908)	-	-
E. Odpis wartości firmy z wyceny	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	(735)	(2 875)	14	(357)
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	3 340	-	(4)
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	3 340	-	(4)
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-	-	-
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(735)	465	14	(361)
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	(735)	465	14	(361)
K. Podatek dochodowy	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	(735)	465	14	(361)
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	(735)	465	14	(361)
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	(735)	465	14	(361)
N. Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników	-	-	-	-
O. Całkowity dochód za okres	(735)	465	14	(361)

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SKYSTONE CAPITAL

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

	III kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartał 2012 okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	III kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	701	3 253	2 983	9 066
Odsetki	567	626	213	647
Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	165	-	31
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	-	480	2 439	7 520
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Inne wpływy operacyjne	134	1 982	331	868
II. Wydatki	(222)	(2 833)	(4 626)	(18 701)
Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	(10)	-	(34)
Wydatki z tytułu usług prawnych	-	(79)	(77)	(187)
Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-	(2)	(270)
Udzielone pożyczki	-	(244)	(2 908)	(14 067)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(7)	(1)	(1)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(2)	(5)
Inne wydatki operacyjne	(222)	(2 493)	(1 636)	(4 138)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	479	420	(1 643)	(9 635)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	15	3 248	7 045	22 045
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	903	-	-
Pożyczki	15	2 345	505	505
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	6 403	21 403
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	137	137
II. Wydatki	(508)	(3 696)	(6 002)	(17 278)
Spląty pożyczek	-	(733)	-	(300)
Wydatki na nabycie dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(508)	(2 676)	(5 400)	(15 000)
Odsetki	-	(287)	(599)	(1 927)
Inne wydatki finansowe	-	-	(3)	(51)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(493)	(448)	1 043	4 767
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	(14)	(28)	(600)	(4 868)
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(14)	(28)	(600)	(4 868)
kursowych	-	-	-	-
E. Środki pieniężne na początek okresu	18	32	935	5 203
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	4	4	335	335
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SKYSTONE CAPITAL

w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	13 949	75 447	(861)	-	88 535
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	75 447	(861)	-	88 535
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2012 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	5 567	-	-	5 567
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	5 567	-	-	5 567
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku	-	-	-	(6 666)	(6 666)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2012 roku	-	5 567	-	(6 666)	(1 099)
Podział wyniku	-	(861)	861	-	-
Saldo na dzień 31.12.2012	13 949	80 153	-	(6 666)	87 436
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	13 949	80 153	(6 666)	-	87 436
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	80 153	(6 666)	-	87 436
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2013 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(962)	-	-	(962)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	(962)	-	-	(962)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2013 roku	-	-	-	465	465
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2013 roku	-	(962)	-	465	(497)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(6 666)	6 666	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	736	-	-	-	736
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	515	-	-	515
Dotacje ZFRON do środków trwałych	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2013 roku	14 685	73 040	-	465	88 190

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

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

w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	47 781	-	47 781
Zwiększenia, w tym:	-	8 742	2 526	11 268
- objęcie nowych emisji	-	8 742	-	8 742
- inne	-	-	2 526	2 526
Zmniejszenia, w tym:	-	5 278	-	5 278
- sprzedaż	-	2 600	-	2 600
- odpisy	-	152	-	152
- utrata kontroli	-	2 526	-	2 526
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	51 245	2 526	53 771

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Wyszczególnienie		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	5 216	-	-	43 504
	wartość według ceny nabycia	612	-	-	46 029
	wartość godziwa	5 216	-	-	46 029
	wartość rynkowa	5 969	-	-	nd
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	2 526
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	2 526
	wartość godziwa	-	-	-	2 526
	wartość rynkowa	-	-	-	nd
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	225
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	nd
RAZEM	wartość bilansowa	5 216	-	-	46 030
	wartość według ceny nabycia	612	-	-	48 555
	wartość godziwa	5 216	-	-	48 555
	wartość rynkowa	5 969	-	-	nd

Udziały mniejszościowe

na dzień 30 września 2013 roku

Nazwa spółki	Siedziba	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 30.09.2013	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 30.09.2013
BEZETEN SA w likwidacji	Bytom	Produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego	35 092	909 790	3,86%	209	-
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA S.A. w upadłości	Wrocław	Produkcja pól spalinowych	5 061	262 130	1,93%	-	-
Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło	Obróbka mięs, produkcja przetworów	5 018	260 000	1,93%	16	-
Razem						225	-

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku

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

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

na dzień 30 września 2013 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
Energ-Eko I S. A.	Jastrzębie Zdrój	Unieszkodliwianie odpadów	stowarzyszona	2 526	43,19	46,98
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	37 468	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	70	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	7 475	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	5 216	54,85	54,85
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	1 016	100,00	100,00
RAZEM				53 771		

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Piotr Kardach – Prezes Zarządu

.....

Andrzej Marciniak – Wiceprezes Zarządu

.....

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

.....

Poznań, dnia 14 listopada 2013 r.