

# **GRUPA KAPITAŁOWA Skystone Capital S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za IV kwartał 2014 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości  
Finansowej**

<b>I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU .....</b>	<b>3</b>
WYBRANE DANE FINANSOWE .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	6
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
<b>II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU .....</b>	<b>8</b>
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 .....	11
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM .....	14
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	17
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	18
7. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	19
8. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	19
9. INFORMACJA O KURSIE EURO .....	19
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	20
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	21
<b>III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU .....</b>	<b>22</b>
<b>1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>22</b>
a. Informacje ogólne .....	22
b. Organy Jednostki Dominującej .....	24
c. Akcjonariat jednostki dominującej .....	25
d. Organizacja Grupy Kapitałowej .....	27
<b>2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A. ....</b>	<b>32</b>
a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. ....	32
b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w kolejnych kwartałach .....	32
c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego .....	32
d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok .....	34
e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd .....	34
<b>3 POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>37</b>
a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	37
b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje .....	38
c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	38
d. Inne istotne wydarzenia w IV kwartale 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu .....	38
<b>IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU .....</b>	<b>39</b>
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA .....	39
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SKYSTONE CAPITAL SA .....	40
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SKYSTONE CAPITAL SA .....	41
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SKYSTONE CAPITAL SA .....	42
PORTFEL INWESTYCYJNY .....	43
<b>PODPISY .....</b>	<b>45</b>

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

**I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU****WYBRANE DANE FINANSOWE**

za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
	IV kwartał 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	IV kwartał 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i	15 520	36 801	3 705	8 719
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(5 641)	(5 054)	(1 347)	(1 197)
Zysk (strata) brutto	(5 829)	(30 372)	(1 391)	(7 195)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 128)	(31 024)	(1 224)	(7 350)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 636)	(6 540)	(2 300)	(1 549)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 769	2 054	1 616	487
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	773	5 853	185	1 387
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 094)	1 367	(500)	324
Zysk (strata) na jedną akcję	(3,49)	(0,22)	(0,83)	(0,05)
Aktywa razem	14 841	193 285	3 482	46 606
Zobowiązania	8 411	137 495	1 973	33 154
Rezerwy	920	1 133	216	273
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	3 776	47 403	886	11 430
Kapitał własny (aktywa netto)	1 726	7 254	405	1 749
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki	1 724	7 110	404	1 714
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	3 445	3 541
Udziały nie sprawujące kontroli	2	144	-	35
Liczba akcji (w szt.)	1 468 506	1 468 506	1 468 506	1 468 506
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	1,18	0,05	0,28	0,01
<b>dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego</b>				
Przychody z inwestycji	100	3 865	24	916
Wynik z inwestycji netto	(11 500)	(76 239)	(2 745)	(18 062)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 190	2 081	761	493
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 310)	(74 158)	(1 984)	(17 569)
Zysk (strata) brutto	(8 310)	(74 158)	(1 984)	(17 569)
Zysk (strata) netto	(8 310)	(74 158)	(1 984)	(17 569)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 910	471	1 411	112
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 935)	(463)	(1 417)	(110)
Przepływy pieniężne netto, razem	(25)	8	(6)	2
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(5,66)	(0,50)	(1,35)	(0,12)
Aktywa razem	3 608	45 404	846	10 948
Zobowiązania i rezerwy, razem	2 955	31 837	693	7 677
Kapitał własny (aktywa netto)	653	13 567	153	3 271
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	3 445	3 541
Liczba akcji (w szt.)	1 468 506	1 468 506	1 468 506	1 468 506
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,44	0,09	0,10	0,02

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

na dzień 31 grudnia 2014 roku

	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>2 115</b>	<b>523</b>
<b>B. Portfel inwestycyjny</b>	-	-	-	<b>3 742</b>
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	3 742
<b>C. Należności</b>	<b>467</b>	<b>795</b>	<b>5 775</b>	<b>8 706</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	278	-	-
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów	-	-	-	3 760
3. Należności z tytułu odsetek	62	82	-	-
4. Należności z tytułu dostaw i usług	253	195	2 537	3 016
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	61	66	1 308	1 195
6. Pozostałe należności	91	174	1 930	735
<b>D. Zapasy</b>	<b>171</b>	<b>47</b>	<b>4 217</b>	<b>4 456</b>
<b>E. Inne aktywa</b>	<b>14 182</b>	<b>14 447</b>	<b>181 178</b>	<b>190 239</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	14 092	14 356	179 718	182 304
2. Wartości niematerialne	-	1	421	435
3. Wartość firmy	-	-	-	6 303
4. Rozliczenia międzyokresowe	90	90	1 039	1 197
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	618	503
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	90	90	421	694
<b>Aktywa razem</b>	<b>14 841</b>	<b>15 316</b>	<b>193 285</b>	<b>207 666</b>
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>8 411</b>	<b>8 246</b>	<b>137 495</b>	<b>136 085</b>
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	4 001	3 953	94 781	94 040
2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	26 762	26 917
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 068	1 978	10 677	8 290
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 022	1 181	3 221	3 317
5. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	459	506
6. Pozostałe zobowiązania	1 320	1 134	1 595	3 015
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 784</b>	<b>3 857</b>	<b>47 403</b>	<b>48 610</b>
1. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	3 776	3 857	47 403	47 789
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	8	-	-	821
<b>C. Rezerwy</b>	<b>920</b>	<b>905</b>	<b>1 133</b>	<b>1 010</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	363	370
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	583	583	734	623
2.1. Długoterminowe	22	22	64	72
2.2. Krótkoterminowe	561	561	670	551
3. Pozostałe rezerwy	337	322	36	17
3.1. Krótkoterminowe	337	322	36	17
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>1 726</b>	<b>2 308</b>	<b>7 254</b>	<b>21 961</b>
<b>D. Kapitał własny</b>	<b>1 726</b>	<b>2 308</b>	<b>7 254</b>	<b>21 961</b>
<b>I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 724</b>	<b>2 306</b>	<b>7 110</b>	<b>22 542</b>
1. Kapitał zakładowy	14 685	14 685	14 685	14 685
2. Kapitał zapasowy	-	-	68 467	68 467
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(7 833)	(7 833)	(45 018)	(45 015)
4. Zysk (strata) netto	(5 128)	(4 546)	(31 024)	(15 595)
<b>II. Udziały nie sprawujące kontroli</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>144</b>	<b>(581)</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>14 841</b>	<b>15 316</b>	<b>193 285</b>	<b>207 666</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	IV kwartał 2014 okres od 01.10.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2013 okres od 01.10.2013 do 31.12.2013	IV kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>335</b>	<b>15 520</b>	<b>8 212</b>	<b>36 801</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	136	12 904	5 397	31 277
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	199	2 616	2 815	5 524
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(510)</b>	<b>(21 161)</b>	<b>(9 463)</b>	<b>(41 855)</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	(510)	(19 312)	(7 036)	(37 455)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	(1 849)	(2 427)	(4 400)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(175)</b>	<b>(5 641)</b>	<b>(1 251)</b>	<b>(5 054)</b>
Przychody z inwestycji Funduszu	17	40	(16)	2
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-	9 357	(2 251)	(676)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	124	-
Koszty sprzedaży	-	(690)	(127)	(1 022)
Koszty ogólnego zarządu	(446)	(4 582)	(3 142)	(10 614)
Pozostałe przychody operacyjne	212	2 782	793	5 811
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	64	60	89
2. Dotacje rządowe	81	1 511	693	2 704
3. Pozostałe przychody	131	1 207	40	3 018
Pozostałe koszty operacyjne	(63)	(2 328)	(6 653)	(7 542)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Pozostałe koszty	(63)	(2 328)	(6 653)	(7 542)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(455)</b>	<b>(1 062)</b>	<b>(12 523)</b>	<b>(19 095)</b>
Przychody finansowe	1	42	1	5
Koszty finansowe	(128)	(4 809)	(2 531)	(11 282)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(582)</b>	<b>(5 829)</b>	<b>(15 053)</b>	<b>(30 372)</b>
Podatek dochodowy	64	-	192	234
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(518)</b>	<b>(5 829)</b>	<b>(14 861)</b>	<b>(30 138)</b>
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(518)</b>	<b>(5 829)</b>	<b>(14 861)</b>	<b>(30 138)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>(518)</b>	<b>(5 829)</b>	<b>(14 861)</b>	<b>(30 138)</b>
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(518)	(5 128)	(15 429)	(31 024)
- na udziały nie sprawujące kontroli	-	(701)	568	886

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	IV kwartał 2014 okres od 01.10.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2013 okres od 01.10.2013 do 31.12.2013	IV kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Zysk ( strata ) brutto</b>	<b>(582)</b>	<b>(5 829)</b>	<b>(15 053)</b>	<b>(30 372)</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>600</b>	<b>(3 807)</b>	<b>15 484</b>	<b>23 832</b>
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	(124)	-
Amortyzacja	269	6 052	2 733	10 991
Zyski ( straty ) z tytułu różnic kursowych	(1)	35	(139)	204
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	(7 628)	8 695	7 188
Odsetki i udziały w zyskach ( dywidendy )	80	4 140	2 617	9 853
Zmiana stanu rezerw	16	430	245	643
Zmiana stanu zapasów	(125)	(1 690)	(200)	(1 068)
Zmiana stanu należności	751	23 128	(685)	(2 978)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(318)	(2 651)	2 004	738
Zmiana stanu innych aktywów	9	160	(467)	417
Korekty z tytułu rozliczenia otrzymanych dotacji	(81)	(1 511)	708	(1 303)
Inne korekty	-	(24 272)	97	(853)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18</b>	<b>(9 636)</b>	<b>431</b>	<b>(6 540)</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>6 827</b>	<b>6 189</b>	<b>6 354</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	77	33	33
Inne wpływy	-	6 750	6 156	6 321
<b>Wydatki</b>	<b>4</b>	<b>58</b>	<b>3 341</b>	<b>4 300</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	58	3 341	4 300
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4)</b>	<b>6 769</b>	<b>2 848</b>	<b>2 054</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>79</b>	<b>9 724</b>	<b>1 152</b>	<b>18 380</b>
Wpływy netto z wydania udziałów ( emisji akcji ) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	903
Kredyty i pożyczki	79	80	1 977	17 170
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	9 644	-	-
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	-	-	177	307
Inne wpływy	-	-	(1 002)	-
<b>Wydatki</b>	<b>99</b>	<b>8 951</b>	<b>2 839</b>	<b>12 527</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	49	3 941	1 329	4 439
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	3 562	1 176	3 852
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	112	89	347
Odsetki	50	1 181	246	3 773
Inne wydatki finansowe	-	155	(1)	116
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(20)</b>	<b>773</b>	<b>(1 687)</b>	<b>5 853</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto razem</b>	<b>(6)</b>	<b>(2 094)</b>	<b>1 592</b>	<b>1 367</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :</b>	<b>(6)</b>	<b>(2 094)</b>	<b>1 592</b>	<b>1 367</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>27</b>	<b>2 115</b>	<b>523</b>	<b>748</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>2 115</b>	<b>2 115</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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				
<b>Saldo na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>74 617</b>	<b>(53 337)</b>	-	-	<b>35 229</b>	<b>2 445</b>	<b>37 674</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 949</b>	<b>74 617</b>	<b>(53 337)</b>	-	-	<b>35 229</b>	<b>2 445</b>	<b>37 674</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	(31 024)	(31 024)	(31 024)	886	(30 138)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>	-	-	-	<b>(31 024)</b>	<b>(31 024)</b>	<b>(31 024)</b>	<b>886</b>	<b>(30 138)</b>
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	-	-	1 654	-	-	1 654	(3 187)	(1 533)
<b>Saldo na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>14 685</b>	<b>68 467</b>	<b>(45 018)</b>	<b>(31 024)</b>	<b>(31 024)</b>	<b>7 110</b>	<b>144</b>	<b>7 254</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>14 685</b>	<b>68 467</b>	<b>(76 042)</b>	-	-	<b>7 110</b>	<b>144</b>	<b>7 254</b>
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>14 685</b>	<b>68 467</b>	<b>(76 042)</b>	-	-	<b>7 110</b>	<b>144</b>	<b>7 254</b>
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	(5 128)	(5 128)	(5 128)	(701)	(5 829)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</b>	-	-	-	<b>(5 128)</b>	<b>(5 128)</b>	<b>(5 128)</b>	<b>(701)</b>	<b>(5 829)</b>
Dywidendy	-	-	(227)	-	-	(227)	-	(227)
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(68 436)	68 436	-	-	-	-	-
Rozliczenia transakcji zbycia udziałów/akcji	-	(31)	-	-	-	(31)	559	528
<b>Saldo na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>14 685</b>	<b>-</b>	<b>(7 833)</b>	<b>(5 128)</b>	<b>(5 128)</b>	<b>1 724</b>	<b>2</b>	<b>1 726</b>

## **II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU**

---

### **1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Skystone Capital S.A. w dniu 27 lutego 2015 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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości (nie krótszej niż 1 rok), mimo że występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności głównie wskutek utraty płynności finansowej. W dniu 27 czerwca 2014 roku Spółka zbyła swoje aktywa w Ozen Plus, co spowodowało całkowitą spłatę zadłużenia wynikającego z wyemitowanych obligacji, a także - po wpływie środków pieniężnych za zbyte w dniu 2 lipca 2014 r. akcje spółki Viatron - uregulowanie dalszej, znaczącej części zobowiązań.

Obecnie toczy się, opisany w dalszej części niniejszego sprawozdania proces sprzedaży spółki Biogaz Zeneris, która zarządza pracą biogazowni w miejscowości Skrzatusz. Jeżeli ta transakcja dojdzie do skutku na warunkach oczekiwanych przez Zarząd, pozyskane środki zostaną przeznaczone na dalsze oddłużenie Spółki i podtrzymanie, w bardzo ograniczonym zakresie, jej działalności do czasu planowanego w terminie najbliższych paru miesięcy pozyskania inwestora do Spółki.

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 zaokrągleń.

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 wpływu 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.

**e. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014**

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 Grupa stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”;
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”;

- Zmieniony MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe”;
- Zmieniony MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach”;
- Zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych;
- Zmiana do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe” – Spółki inwestycyjne;
- Zmiana do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnienie wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do aktywów niefinansowych;
- Zmiana do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń.
- Interpretacja KIMSF 21 „Daniny publiczne (Levies)”

Przyjęcie powyższych zmian standardów nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Grupy ani istotnych zmian w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

#### **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.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie weszły w życie na dzień bilansowy 31.12.2014 r.:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.)
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Składki pracownicze - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lutego 2015 r.
- „Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.
- „Poprawki do MSSF (2011-2013) –zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.

Według szacunków Grupy wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółki zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Grupa analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe.

#### **g. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W roku obrotowym 2014 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 trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe 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 trwałe (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 zdadne 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 odsprzedaży. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych 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.

#### **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.

#### **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)
<b>Stale stopy procentowe</b>	<b>na dzień 31.12.2014</b>		
Otrzymane kredyty i pożyczki	3 235	33	-33
	<b>3 235</b>	<b>33</b>	<b>(33)</b>
<b>Stale stopy procentowe</b>	<b>na dzień 31.12.2013</b>		
Otrzymane kredyty i pożyczki	84 349	803	-803
Obligacje	23 196	223	-223
	<b>107 545</b>	<b>1 026</b>	<b>(1 026)</b>
<b>Zmienne stopy procentowe</b>	<b>na dzień 31.12.2013</b>		
Obligacje	3 562	43	-43
	<b>3 562</b>	<b>43</b>	<b>(43)</b>

## B. Ryzyko kredytowe

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

### Stopień narażenia na ryzyko kredytowe

	Wartość bilansowa	Maksymalna wartość narażona na ryzyko
<b>31.12.2014</b>		
Należności handlowe	253	253
Pożyczki (udzielone)	62	62
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	21	21
<b>31.12.2013</b>		
Należności handlowe	2 537	2 537
Pożyczki (udzielone)	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	2 115	2 115

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

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
<b>Okres zakończony 31.12.2014</b>		
EUR	10,00%	+/- 0
SEK	10,00%	+/- 0
<b>Okres zakończony 31.12.2013</b>		
EUR	10,00%	+/- 939
SEK	10,00%	+/- 2

## D. Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności w podmiocie dominującym wynika z tego, że w swoim modelu biznesowym i na obecnym etapie działalności Spółka pozyskuje środki na swoją działalność jedynie z dezinwestycji, regulując jednocześnie znaczne zobowiązania wobec wierzycieli. Wyjątkowo trudny i ryzykowny z punktu widzenia prawdopodobieństwa jego pozytywnego zakończenia proces dezinwestycji spowodowany jest sposobem prowadzenia tych inwestycji w przeszłości i ich obecnym, często bardzo złym stanem. Powoduje to ryzyko, że dane aktywo może w ogóle nie znaleźć nabywcy lub uzyskana cena sprzedaży będzie znacznie niższa od oczekiwań sprzedającego i wielkości nakładów poniesionych na ich wytworzenie. W spółkach zależnych, elementem ryzyka jest niedostateczna, bieżąca sprawność i efektywność operacyjna, dodatkowo obniżana niekorzystnym obecnie sposobem subsydiowania wytwarzania „zielonej energii” w Polsce. Ograniczenie w dostępie do kapitału z rynków finansowych może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania obecnego 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:

<b>31.12.2014 r.</b>	<b>do 1 roku</b>	<b>od 1 do 5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 831	170	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 068	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-

  

<b>31.12.2013 r.</b>	<b>do 1 roku</b>	<b>od 1 do 5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14 047	80 734	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 677	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	248	211	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	26 762	-	-

#### 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. W związku z wysokością strat wykazanych w sprawozdaniach finansowych (zgodnie z art. 397 ksh) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Skystone Capital SA, w dniu 7 listopada 2014r. podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki i kontynuacji działalności.

Celem Skystone Capital w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Skystone Capital do kontynuowania działalności, tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy. 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).

	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>
Zobowiązania ogółem	7 389	134 274
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(21)	(2 115)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>7 368</b>	<b>132 159</b>
Kapitał własny ogółem	1 724	7 110
Kapitał własny i zadłużenie netto	9 092	139 269
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>81,04%</b>	<b>94,89%</b>

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



## Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

### 5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

#### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Grunty	276	1 383
Budynki i budowle	10 833	61 893
Maszyny i urządzenia	2 914	92 483
Środki transportu	26	21 720
Pozostałe środki trwałe	30	556
Wartość bilansowa netto	14 079	178 035
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	13	850
Zaliczki na środki trwałe		833
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	14 092	179 718
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	14 092	179 718

#### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 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 01.01.2013 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	-	-	47	330	129	531	1 037
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-	43	90	-	-	(133)	-
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	-	397	-	-	397
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	-	(89)	-	-	(89)
Amortyzacja (-)	(12)	(2 256)	(6 804)	(1 750)	(95)	-	(10 917)
Przeniesienie do wartości niematerialnych	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	(63)	-	1 068	1 005
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>1 383</b>	<b>61 893</b>	<b>92 483</b>	<b>21 720</b>	<b>556</b>	<b>1 683</b>	<b>179 718</b>
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2014 roku	1 383	61 893	92 483	21 720	556	1 683	179 718
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)	(1 136)	(49 442)	(85 827)	(20 782)	(497)	(1 701)	(159 385)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	25	-	51	31	107
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	(2)	-	(28)	-	(30)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	(300)	-	-	-	-	(300)
Amortyzacja (-)	(6)	(1 318)	(3 764)	(882)	(53)	-	(6 023)
Pozostałe zmiany	35	-	(1)	(30)	1	-	5
<b>Wartość bilansowa netto na na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>276</b>	<b>10 833</b>	<b>2 914</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>13</b>	<b>14 092</b>

#### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Stan na na dzień 01.01.2014 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	1 407	66 680	107 105	26 825	1 012	4 913	207 942
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	(24)	(4 787)	(14 622)	(5 105)	(456)	(3 230)	(28 224)
Wartość bilansowa netto	1 383	61 893	92 483	21 720	556	1 683	179 718
<b>Stan na na dzień 31.12.2014 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	276	12 507	5 472	66	237	13	18 571
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	(1 674)	(2 558)	(40)	(207)	-	(4 479)
Wartość bilansowa netto	276	10 833	2 914	26	30	13	14 092

**6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2014		na dzień 31.12.2013	
	wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie	wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie
Znaki towarowe	-	-	-	-
Patenty i licencje	-	-	18	-
Oprogramowanie komputerowe	-	-	7	-
Koszty prac rozwojowych	-	-	257	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	-	139	-
<b>Wartość bilansowa netto</b>	-	-	<b>421</b>	-
<b>Wartości niematerialne ogółem</b>	-	-	<b>421</b>	-
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Wartości niematerialne</b>	-	-	<b>421</b>	-

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowani e komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
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	-	(9)	(10)	(19)	(17)	(4)	(59)
<b>31.12.2013 roku</b>	-	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>257</b>	<b>139</b>	-	<b>421</b>
dzień 01.01.2014 roku	-	18	7	257	139	-	421
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	(14)	-	(248)	(131)	-	(393)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	-	-	1	-	1
Amortyzacja	-	(4)	(7)	(9)	(9)	-	(29)
<b>Wartość bilansowa netto na na</b>	-	-	-	-	-	-	-

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU (ciąg dalszy)**

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowani e komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
<b>Stan na na dzień 01.01.2014 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	7	45	360	313	297	-	1 022
i odpisów aktualizujących	(7)	(27)	(353)	(56)	(158)	-	(601)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	-	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>257</b>	<b>139</b>	-	<b>421</b>
<b>Stan na na dzień 31.12.2014 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	337	-	-	-	337
i odpisów aktualizujących	-	-	(337)	-	-	-	(337)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	-	-	-	-	-	-	-

**7. INSTRUMENTY FINANSOWE**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Środki pieniężne	21	2 115
Pożyczki udzielone	62	
Należności z tytułu dostaw i usług	253	2 537
<b>Razem aktywa</b>	<b>336</b>	<b>4 652</b>

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 068	10 677
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	459
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	26 762
Kredyty i pożyczki	4 001	94 781
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>6 069</b>	<b>132 679</b>

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 31 grudnia 2014 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

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

W dniu 5 czerwca 2014 r. został zakończony proces wykupu obligacji serii E oznaczonych kodem ISIN PLNFI1000095, wyemitowanych w dniu 5 grudnia 2011 r., których termin wykupu przypadał na 18 grudnia 2013 r. Wartość nominalna wykupionych obligacji serii E wynosiła 3 562 000,00 zł.

W dniu 28 marca 2014 r. Spółka dokonała przedterminowego wykupu 500 szt. obligacji serii J oznaczonych kodem ISIN PLNFI1000178, wyemitowanych w dniu 2 lipca 2013 r.

W dniu 27 czerwca 2014 r. nastąpił przedterminowy wykup wszystkich pozostałych (tj. 220.845 szt.) obligacji serii J. Rozliczenie z tytułu obligacji serii J, obejmujące kwotę wykupu jak i wszelkie roszczenia z tytułu praw do świadczeń wynikających z obligacji serii J, zostało przeprowadzone poza Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych. Łączna wartość nominalna wykupionych obligacji serii J wynosiła 22 134 500,00 zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

**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 31 grudnia 2014r.	-	4,2623
na dzień 31 grudnia 2013r.	-	4,1472

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca każdego okresu sprawozdawczego.

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014r. - 4,1893  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013r. - 4,2210

**10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

Grupa w okresie bieżącego roku identyfikowała następujące segmenty sprawozdawcze:

1. działalność prowadzoną przez spółkę zależną OZEN Plus Sp. z o. o. (do dnia 27 czerwca 2014r.),
2. działalność prowadzoną w zakresie elektrowni wodnych (Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o. (do stycznia 2014r.), Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o. oraz Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.),
3. 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.),
4. działalność prowadzoną przez Viatron S.A. (do dnia 2 lipca 2014r),
5. oraz ogólną działalność spółki dominującej związanej 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:

Wyszczególnienie	Segmenty					SKYSTONE CAPITAL	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Elektrownie Wodne	BIOGAZ	Viatron				
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>								
<b>Przychody ogółem</b>	<b>13 423</b>	-	<b>1 025</b>	<b>1 066</b>	<b>106</b>		<b>(60)</b>	<b>15 560</b>
Sprzedaż na zewnątrz	13 423	-	1 031	1 066	40		-	15 560
Sprzedaż między segmentami	-	-	(6)	-	66		(60)	-
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(19 502)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2 317)</b>	<b>(2 749)</b>	<b>(2 176)</b>		<b>312</b>	<b>(26 433)</b>
<b>Zyski/straty ze zbycia inwestycji Funduszu</b>	-	-	-	-	<b>3 190</b>		<b>6 167</b>	<b>9 357</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>(6 079)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1 292)</b>	<b>(1 683)</b>	<b>1 120</b>		<b>6 419</b>	<b>(1 516)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 495	-	546	425	283		33	2 782
Pozostałe koszty operacyjne	(631)	-	(535)	(5)	(8 134)		6 977	(2 328)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(5 215)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1 281)</b>	<b>(1 263)</b>	<b>(6 731)</b>		<b>13 429</b>	<b>(1 062)</b>
Przychody finansowe	38	10	-	-	-		(6)	42
Koszty finansowe	(4 366)	-	(282)	(287)	(1 572)		1 698	(4 809)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(9 543)</b>	<b>9</b>	<b>(1 563)</b>	<b>(1 550)</b>	<b>(8 303)</b>		<b>15 121</b>	<b>(5 829)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(9 543)</b>	<b>9</b>	<b>(1 563)</b>	<b>(1 550)</b>	<b>(8 303)</b>		<b>15 121</b>	<b>(5 829)</b>
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>								
<b>Skonsolidowane aktywa ogółem</b>	-	<b>105</b>	<b>13 112</b>	-	<b>3 608</b>		<b>(1 984)</b>	<b>14 841</b>
Aktywa segmentu	-	105	13 112	-	3 608		(1 984)	14 841
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-		-	-
<b>Nakłady inwestycyjne</b>	<b>30</b>	-	<b>10</b>	<b>18</b>	-		-	<b>58</b>
- rzeczowe aktywa trwałe	30	-	10	18	-		-	58
w tym: środki trwałe w budowie	31	-	-	-	-		-	31
- wartości niematerialne	-	-	-	-	-		-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(4 459)	-	(1 015)	(841)	(64)		357	(6 022)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(9)	-	(2)	(16)	(2)		(1)	(30)

**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**

	IV kwartały 2014		IV kwartały 2013	
	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek
<b>Pozostałe podmioty powiązane</b>				
PLEQ Plant & Equipment GmbH	-	-	781	60
Energo Eko Sp. z o.o.	-	-	1 850	112
<b>Pozostałe osoby powiązane</b>				
Członek zarządu spółki dominującej	-	-	200	8
Członek rady nadzorczej spółki dominującej	-	-	662	28
Członek zarządu jednostki zależnej	-	-	25	-
Członek zarządu jednostki zależnej	-	-	25	-
Członek zarządu jednostki zależnej	-	-	-	1
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 543</b>	<b>209</b>

	na dzień 31.12.2014		na dzień 31.12.2013	
	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek
<b>Pozostałe osoby powiązane</b>				
Członek rady nadzorczej spółki dominującej	-	-	422	28
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>422</b>	<b>28</b>

### **III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU**

---

#### **1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

##### **a. Informacje ogólne**

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest Skystone Capital S.A. (zwany dalej „Jednostką Dominującą” lub „Skystone Capital”), który został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą" o NFI). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 r. W dniu 20 lipca 2001 r. 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 czerwca 2014 r. mieści się w Poznaniu przy ulicy Garbary 95 B/10, 61-757 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.

Model biznesowy Skystone Capital, jako podmiotu dominującego polega na 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).

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 nieopłacalna 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 prawidłowo. 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, „narzuconych” Polsce przez regulacje UE wymogów produkcji energii ze źródeł odnawialnych.

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

Po analizie portfela inwestycyjnego Spółki, stanu i perspektyw dla poszczególnych aktywów w obecnych warunkach ich działania, a także biorąc pod uwagę bardzo ograniczone możliwości finansowe, Zarząd Skystone Capital, powołany w połowie roku 2013, opracował i opublikował we wrześniu 2013 r. nowy kierunek strategiczny dla firmy, który przewidywał koncentrację na jednej, największej inwestycji tj. OZEN PLUS, oraz sukcesywne, w perspektywie do 12 miesięcy, wychodzenie z pozostałych inwestycji na możliwie najlepszych warunkach. Prezentacja nowej strategii zawierała opis spodziewanych efektów biznesowych i ekonomicznych OZEN PLUS w kolejnych latach obrachunkowych, co miało pokazać inwestorom, że po spełnieniu pewnych warunków jest możliwe utrzymanie tej spółki w portfelu inwestycyjnym i stopniowe odzyskiwanie poniesionych nakładów. Warunkiem koniecznym powodzenia realizacji tak zdefiniowanej strategii było szybkie pozyskanie kapitału ze sprzedaży emisji akcji serii A1, z zachowaniem prawa poboru, w kwocie do 7,5 mln zł. W ocenie Zarządu, w ówczesnej sytuacji Spółki była to jedyna metoda pozostawienia w portfelu inwestycyjnym najcenniejszego, choć wymagającego dalszych nakładów kapitałowych aktywa – Spółki Ozen Plus, w której realizowana była inwestycja w fabrykę węgla drzewnego i energii elektrycznej w Wałczu.

Niestety, odzew ze strony akcjonariuszy był niemalże zerowy, emisja nie przekroczyła założonego progu i w konsekwencji, nie doszła do skutku. W tych warunkach Zarząd Skystone skupił się na pozyskaniu inwestorów do posiadanych w portfelu podmiotów i sprzedaży im posiadanych w tych spółkach aktywów, w celu jak najszybszego pozyskania środków na oddłużenie Spółki. Niezmiernie ważne było to, że Spółka posiadała wysokie zadłużenie, w tym z tytułu wyemitowanych w minionych okresach obligacji, których terminy wykupu zaczynały się już w połowie grudnia 2013 r.

W dniu 27 grudnia 2013 r. został sprzedany pakiet akcji Energo Eko 1 Sp z o.o.. Następnie, w dniu 27 czerwca 2014 r. została zawarta umowa na sprzedaż aktywów w spółce Ozen Plus, a w dniu 2 lipca 2014 r. została zawarta umowa na sprzedaż akcji spółki Viatron SA. W wyniku rozliczenia tych transakcji doszło do całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu obligacji oraz szeregu innych

zobowiązań. W odniesieniu do posiadanych jeszcze przez Spółkę aktywów Zarząd skupia się obecnie na pozyskaniu inwestora do Spółki Biogaz Zeneris, która prowadzi inwestycję w biogazownię w Skrzatuszu. Sytuacja tej firmy jest również bardzo trudna, ponieważ ceny energii oraz certyfikatów pochodzenia energii są obecnie znacznie poniżej wartości zakładanych w biznesplanie i spółka nie osiąga zakładanych wyników finansowych, mając do obsługi szereg zobowiązań, w tym znaczącą pulę kredytów, wysoką miesięczną ratę podatku od nieruchomości i inne.

Zakończony został proces restrukturyzacji kosztów operacyjnych Skystone, mający na celu dostosowanie ich do obecnej, niewielkiej skali działalności. Ponieważ Spółka nie posiada zasobów finansowych dla podejmowania nowych inwestycji, co byłoby konieczne dla kontynuowania działalności w dotychczasowym modelu biznesowym, w ocenie Zarządu warunkiem koniecznym kontynuowania działalności Spółki jest pozyskanie dla niej inwestora, zainteresowanego wykorzystaniem jej aktywów. Trwają prace mające na celu realizację takiej transakcji.

Ze względu na rozliczne, skomplikowane zaszłości, wynikające z długiej historii prowadzenia i rozwijania przez nią inwestycji w spółkach zależnych w branży OZE oraz wpływ tych zdarzeń na kondycję i warunki działania Spółki, proces przygotowania jej do przejęcia przez inwestora jest niezmiernie skomplikowany i obciążony ryzykiem niepowodzenia.

## **b. Organy Jednostki Dominującej**

### **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. skład Zarządu Skystone Capital przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Piotr Kardach	Prezes Zarządu
Łukasz Marczuk	Członek Zarządu

### **Zmiany w okresie sprawozdawczym**

W dniu 7 sierpnia 2014 r. Pan Andrzej Marciniak złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 10 sierpnia 2014 r.

W dniu 11 sierpnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki Skystone Capital S.A. postanowiła oddelegować członka Rady Nadzorczej – Pana Łukasza Marczuka, do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki od dnia 12 sierpnia 2014 roku do dnia 12 listopada 2014 roku.

W dniu 13 listopada 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki Skystone Capital S.A. powołała pana Łukasza Marczuka w skład zarządu spółki.

### **Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Artur Piotr Jędrzejewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wiesław Łatała	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Mariusz Obszański	Sekretarz
Daniel Ozon	Członek Rady Nadzorczej



Grzegorz Kubica

Członek Rady Nadzorczej

Sławomir Halaba

Członek Rady Nadzorczej

**Zmiany w okresie sprawozdawczym**

W okresie I półrocza 2014 r. następujące osoby złożyły rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej: Pan Krzysztof Zakrzewski z dniem 20 stycznia 2014 r., Pan Wiesław Ciepliński z dniem 29 stycznia 2014 r. oraz Pani Krystyna Byczkowska z dniem 7 lutego 2014 r.

W dniu 19 lutego 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Skystone Capital S.A. w skład Rady Nadzorczej powołało: Pana Mariusza Obszańskiego, Pana Roberta Kuraszkiewicza oraz Pana Macieja Srebro.

W dniu 28 lipca 2014 r. Pan Łukasz Kurpisz złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 30 lipca 2014 r.

W dniu 30 lipca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Skystone Capital S.A. postanowiło odwołać z Rady Nadzorczej Spółki Pana Wojciecha Dziewolskiego, Pana Macieja Srebro oraz Pana Roberta Kuraszkiewicza. Następnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Pana Sławomira Halabę, Pana Grzegorza Kubicę, Pana Łukasza Marczuka, Pana Artura Piotra Jędrzejewskiego, Pana Daniela Ozona oraz Pana Wiesławę Łatałę.

W dniu 11 sierpnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki Skystone Capital S.A. postanowiła oddelegować członka Rady Nadzorczej – Pana Łukasza Marczuka, do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki od dnia 12 sierpnia 2014 roku do dnia 12 listopada 2014 roku.

W dniu 13 listopada 2014 roku pan Łukasz Marczuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

**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 przekazanymi do Spółki zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do organizowanego systemu obrotu, wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Skystone Capital S.A. były następujące podmioty:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA</b>	<b>% udział w kapitale zakładowym</b>
Carlson Ventures International Limited	147.000	10,01%
Sławomir Halaba	126.700	8,63%

**Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym**

NWZA w dniu 19 lutego 2014r. podjęło uchwałę o scaleniu akcji Spółki. Fakt ten został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 czerwca 2014r. W dniu 30 października 2014r., po rozpatrzeniu wniosku spółki, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA

uchwałą nr 913/14 postanowił określić, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki, dzień 7 listopada, jako dzień wymiany 146.850.600 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł na 1.468.506 akcji o wartości nominalnej 10 zł.

#### Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

W dniu 29 stycznia 2015 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu przez MBMB Sp. z o.o. 50 086 akcji Spółki Skystone Capital S.A. Przed transakcją MBMB Sp. z o.o. posiadała 48 000 akcji Spółki, które stanowiły 3,27% udziału w kapitale i dawały prawo do 48 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,27% w głosach na walnym zgromadzeniu.

Po dokonaniu transakcji nabycia akcji MBMB Sp. z o.o. posiada 98 086 akcji Spółki, które stanowią 6,68% udziału w kapitale i dają prawo do 98 086 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 6,68% w głosach na walnym zgromadzeniu.

W dniu 16 lutego 2015 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu przez członka Rady Nadzorczej – Pana Sławomira Halabę 21 347 akcji Spółki Skystone Capital S.A. Przed transakcją Pan Halaba posiadał 126 700 akcji Spółki, które stanowiły 8,63% udziału w kapitale i dawały prawo do 126 700 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 8,63% w głosach na walnym zgromadzeniu.

Po dokonaniu transakcji nabycia akcji Pan Sławomir Halaba posiada 148 047 akcji Spółki, które stanowią 10,08% udziału w kapitale i dają prawo do 148 047 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 10,08% w głosach na walnym zgromadzeniu.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2014 r. ilość akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta przedstawiała się następująco:

	<b>Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA</b>	<b>% udział w kapitale zakładowym</b>
Sławomir Halaba - członek Rady Nadzorczej od 30.07.2014 r.	126 700	8,634%

#### Zmiany w omawianym okresie sprawozdawczym

W dniu 14 listopada 2014 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu przez prezesa zarządu spółki – Pana Piotra Kardacha w dniu 7 listopada 32.749 akcji Spółki Skystone Capital S.A. Przed transakcją Pan Kardach posiadał 4.100 akcji Spółki. Po dokonaniu transakcji nabycia akcji Pan Piotr Kardach posiadał 36.849 akcji Spółki, które zostały przekazane na pokrycie niedoborów scaleniowych.

#### Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

W dniu 16 lutego 2015 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu przez członka Rady Nadzorczej – Pana Sławomira Halabę 21 347 akcji Spółki Skystone Capital S.A. Przed transakcją Pan Halaba posiadał 126 700 akcji Spółki, które stanowiły 8,63% udziału w kapitale i dawały prawo do 126 700 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 8,63% w głosach na walnym zgromadzeniu.

Po dokonaniu transakcji nabycia akcji Pan Sławomir Halaba posiada 148 047 akcji Spółki, które stanowią 10,08% udziału w kapitale i dają prawo do 148 047 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 10,08% w głosach na walnym zgromadzeniu.

**d. Organizacja Grupy Kapitałowej**

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

- 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.,
- Biogaz ZENERIS TECH Sp. z o.o.

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

**Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki**

W dniu 27 grudnia 2013 roku Skystone Capital SA sprzedał wszystkie akcje Energo-Eko I SA, w łącznej liczbie 7.053.900 sztuk za cenę 4.151.467,00 złotych.

W dniu 7 stycznia 2014 roku 140.000 udziałów w spółce Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. zostały przejęte od Skystone Capital SA przez podmiot zewnętrzny za kwotę 214 tys. zł. Tym samym Skystone Capital przestał być udziałowcem Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.

W dniu 2 lipca 2014 roku Skystone Capital SA sprzedał wszystkie akcje posiadane w spółce VIATRON SA w łącznej liczbie 612.250 sztuk za cenę 3.000.000,00 złotych.

**Informacje o poszczególnych projektach inwestycyjnych i wpływ wyników poszczególnych spółek na wynik skonsolidowany grupy Skystone Capital S.A.****Ozen Plus Sp. z o.o. („Ozen”)**

Siedziba spółki:	ul. Budowlanych 9, 78-600 Wałcz
KRS:	0000164157
Kapitał zakładowy:	30 500 000 zł
Segment:	Produkcja węgla drzewnego

Ponieważ dnia 27 czerwca 2014 r. zawarta została umowa sprzedaży udziałów Skystone Capital w Ozen Plus Sp. z o.o., spółce Korona Pomorska S.A. na dzień bilansowy Skystone Capital nie była już udziałowcem wyżej wymienionej spółki.

**Biogaz Zeneris Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki:	ul. Garbary 95B/10, 61-757 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 w dniu 2 kwietnia 2012 r. zbyta w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o. (dalej „BZT”), również zależnej w 100% od Skystone Capital.

Zgodnie z przyjętą w roku 2013 nową strategią, polegającą na sprzedaży wszystkich aktywów Skystone i przeznaczeniem środków pozyskanych z tej sprzedaży na spłatę zobowiązań, Zarząd

Skystone rozpoczął proces sprzedaży tej spółki. W dniu 8 czerwca 2014 roku miała miejsce awaria instalacji biogazowni, która wstrzymała produkcję na okres ok. 4 miesięcy i wymusiła zaangażowanie dodatkowych środków w jej usunięcie. Dodatkowo, biogazownia borykała się nadal z brakiem kapitału obrotowego co powodowało, że nawet w okresach pracy nie uzyskiwała zakładanych w biznesplanie wydajności.

Spółka poniosła blisko 300 tys. zł nakładów na usunięcie skutków awarii.

Do chwili obecnej ubezpieczyciel wypłacił odszkodowanie w wysokości 194 tys. zł, natomiast obecnie trwają procedury w zakresie wypłaty pozostałej części odszkodowania w wysokości ok. 40 tys. zł

W styczniu 2015 r. miała miejsce poważna awaria silnika biogazu, co spowodowało zatrzymanie pracy biogazowni. Obecnie trwają przygotowania do naprawy silnika i wznowienia produkcji. Niestety z powodu braku środków na opłacanie składek, ustała ochrona ubezpieczeniowa instalacji również w zakresie tej awarii.

W stosunku do 4 kwartałów 2013 roku w analogicznym okresie 2014 roku przychody ze sprzedaży były niższe o 36,5 %. Strata w analizowanym okresie 2014 r. w stosunku do 12 miesięcy poprzedniego roku była o 70,9 % wyższa, co było wynikiem spadku przychodów w związku z awarią, poniesionych kosztów usuwania tej awarii, zakwalifikowanych do kosztów remontowych, koniecznością podtrzymywania pracy części instalacji i kultury bakterii w oczekiwaniu na wznowienie produkcji, a także pokrywaniem innych kosztów bieżących.

Przedsiębiorstwo ma szansę na odzyskanie bezpieczeństwa finansowego i stabilną pracę pod warunkiem zapewnienia nieprzerwanych dostaw substratów do produkcji, a także dalszej poprawy warunków funkcjonowania rynku OZE, na którym działa Spółka.

Do trudnej sytuacji spółki przyczyniają się warunki działania przedsiębiorstw rynku OZE, w tym biogazowni. Od dawna są one niestabilne, ceny za produkty biogazowni – energię elektryczną i świadectwa pochodzenia energii są zmienne i znacząco odbiegają w dół od wartości zakładanych w biznesplanie przedsiębiorstwa. Rynek OZE jest w Polsce przedmiotem sporu politycznego, co przekłada się na brak lub zmienność regulacji ustawowych. Szansą na poprawę wyników pracy biogazowni jest spodziewana regulacja dająca możliwość sprzedaży energii bezpośrednio do okolicznych odbiorców oraz zlikwidowanie tzw. współspalania biomasy przez elektrownie węglowe, dla których poziom rentowności sprzedaży świadectw pochodzenia energii znajduje się znacząco niżej, niż w przypadku komercyjnych, nowo wybudowanych instalacji, jak ta eksploatowana przez Spółkę.

W biogazowni stale toczy się proces optymalizacji kosztów zaopatrzenia jej w substraty do produkcji, istnieje też możliwość rozbudowy i wykorzystania nadmiarowej części instalacji do zwiększenia wydajności.

Wobec braku zgody części wierzycieli, związanych z budową przez Biogaz Zeneris biogazowni w Boleszynie, na przeniesienie ich roszczeń do Spółki Biogaz Zeneris Tech, Spółka posiada nierozstrzygnięte spory z kontrahentem, na którego rzecz realizowała budowę tej biogazowni oraz sporne rozliczenia z częścią podwykonawców, zaangażowanych do tej budowy, które mogą, przy negatywnych rozstrzygnięciach, dodatkowo obciążyć wyniki Spółki. Zarząd Skystone Capital podjął działania mające na celu doprowadzenie do ugody z kontrahentami i ograniczenia strat wynikających z tych zagrożeń. Pozytywne rozstrzygnięcie tych sporów lub zawarcie ugód będzie skutkowało poprawą sytuacji zarówno w Biogaz Zeneris, jak i w Biogaz Zeneris Tech.

Zgodnie z przyjętą jesienią roku 2013 nową strategią, polegającą na sprzedaży wszystkich aktywów Skystone Capital i przeznaczeniem środków pozyskanych z tej sprzedaży na spłatę zobowiązań, Zarząd Skystone rozpoczął proces sprzedaży tej Spółki i w dniu 16 grudnia 2014 r. została zawarta ze spółką Todan Properties Sp. z o.o. S.K.A z siedzibą w Żyrardowie przedwstępna, warunkowa umowa sprzedaży wszystkich udziałów w Biogaz Zeneris. W dniu 16 stycznia 2015 r. Strony zawarły porozumienie przedłużające obowiązywanie Umowy przedwstępnej z dnia 16 grudnia 2014 r., a w dniu 20 lutego 2015 r. Strony zawarły kolejne porozumienie przedłużające obowiązywanie Umowy przedwstępnej z dnia 16 grudnia 2014 r.

Strony potwierdzają w nim, iż nadal trwa badanie due diligence Spółki i strony nadal są zainteresowane realizacją umowy przedwstępnej. Nowy termin zawarcia umowy przyrzeczonej Strony ustaliły na dzień 20 marca 2015 r.

---

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

---

Siedziba Spółki: ul. Garbary 95B/10, 61-757 Poznań  
KRS: 0000393421  
Kapitał zakładowy: 245 000 zł  
Segment: Energia z biogazu

Podstawowy przedmiot działalności:

- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

Z powodu rezygnacji w październiku 2013 r. Pana Romana Trębacza z funkcji Prezesa Zarządu, sprawy Spółki tymczasowo prowadzone są przez dwoje prokurentów

Spółka znajduje się w bardzo złej kondycji finansowej, która przejawia się między innymi wysokimi zobowiązaniami i stratą na działalności statutowej.

Za rok 2014 Spółka odnotowała:

- sprzedaż na poziomie 33,4 tys. zł
- stratę netto w kwocie 434,4 tys. zł wg standardów PSR i 303,4 tys. zł wg standardów MSSF.

W tej kwocie zawarta jest rezerwa w wysokości 300 tys. zł, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów związanych z planowanymi do zawarcia ugodami, dotyczącymi realizacji biogazowni w Boleszynie. Należy zaznaczyć, że kwota ta nie wynika z osiągniętych przez Spółkę wyników z bieżącej działalności.

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,

Dokonana w połowie roku 2013 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, po rezygnacji z działalności polegającej na pełnieniu roli generalnego wykonawcy i udziału w projektach budowy biogazowni, podjęła próbę sprzedaży usług projektowych oraz doradczych i modernizacyjnych dla istniejących biogazowni. Działania w zakresie sprzedaży usług projektowania biogazowni prowadzone były przez Zarząd Spółki działający w niej do marca 2013 r. w sposób nieudolny i niekompetentny i wygenerowały dla firmy wymierne straty. Ponieważ postawione przed znacznie zmniejszonym zespołem pracowników cele biznesowe w zakresie sprzedaży usług doradczych i modernizacji istniejących biogazowni nie zostały zrealizowane, działalność ta została zaniechana, a pracownicy zwolnieni.

Spółka posiada nierozstrzygnięte spory z kontrahentem, na którego rzecz realizowała (jeszcze w ramach Biogaz Zeneris Sp. z o.o.) budowę biogazowni w Boleszynie, oraz sporne rozliczenia z częścią podwykonawców zaangażowanych do tej budowy, które mogą, przy negatywnych rozstrzygnięciach, dodatkowo obciążyć wyniki Spółki. Zarząd Skystone Capital podjął działania

mające na celu doprowadzenie do ugody z kontrahentami i ograniczenia strat wynikających z tych zagrożeń.

Spółka przeznaczona jest do likwidacji lub sprzedaży.

---

#### **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.

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. Spółka przeznaczona do sprzedaży lub likwidacji.

---

#### **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.

W dniu 2 lipca 2014 r. Skystone Capital zawarł umowę sprzedaży całości posiadanych akcji Viatron z Domem Maklerskim BZ WBK S.A., działającym na zlecenie Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym na dzień bilansowy Viatron S.A. nie jest już spółką zależną w stosunku do Skystone Capital S.A.

---

#### **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

Spółki nie prowadzą działalności gospodarczej, a przewidziane były do realizacji projektów celowych, z możliwością pozyskania wsparcia dotacyjnego.

Na sytuację spółek wpływ mają brak Ustawy o OZE oraz regulacje wynikające z przepisów środowiskowych w zakresie hydroenergetyki, ograniczające wykorzystanie istniejącego potencjału technicznego na terenie Polski.

Oceniając słabe perspektywy kontynuowania działalności obu omawianych podmiotów, Zarząd Skystone Capital S.A. postanowił w 2013 roku 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

Zarząd Skystone Capital prowadzi działania zmierzające do sprzedaży obu spółek.

**2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.****a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.**

Podstawowe dane finansowe:

	IV kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	15 520	36 801
Koszt własny sprzedaży	-21 161	-41 855
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-5 641</b>	<b>-5 054</b>
Przychody z inwestycji Funduszu	40	2
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	9 357	-676
Koszty sprzedaży	-690	-1 022
Koszty ogólnego zarządu	-4 582	-10 614
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	2 782	5 811
Dotacje rządowe	1 511	2 704
Pozostałe koszty operacyjne	-2 328	-7 542
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 062</b>	<b>-19 095</b>
Przychody finansowe	42	5
Koszty finansowe	-4 809	-11 282
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-5 829</b>	<b>-30 372</b>
Podatek dochodowy	-	234
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-5 829</b>	<b>-30 138</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>-5 128</b>	<b>-31 024</b>
- na udziały nie sprawujące kontroli	<b>-701</b>	<b>886</b>

Przychody ze sprzedaży za 4 kwartały 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego spadły o 57,8%. Było to głównie efektem:

- sprzedaży udziałów w Ozen Plus Sp. z o.o. – największej ze spółek Grupy,
- sprzedaży akcji Viatron S.A.,
- około 4-miesięcznego przestoju biogazowni należącej do Biogaz Zeneris Sp. z o.o. w związku z poważną awarią, która została usunięta dopiero na przełomie września i października 2014 r.

**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:

- skuteczna restrukturyzacja i sprzedaż pozostałych aktywów;
- oddłużenie Skystone Capital;
- kształtowanie się cen certyfikatów energetycznych.

**c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Wybrane dane finansowe:

Aktywa	31-12-2014	31-12-2013
<b>Portfel inwestycyjny</b>	<b>500</b>	<b>17 230</b>



**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

<b>Należności, w tym:</b>	<b>727</b>	<b>25 383</b>
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	400	25 007
Należności z tytułu papierów wart., udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-
Należności z tytułu odsetek	74	-
Pozostałe należności	253	376
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>15</b>	<b>40</b>
<b>Inne aktywa, w tym:</b>	<b>2 366</b>	<b>2 751</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 360	2 744
<b>Wartość firmy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>3 608</b>	<b>45 404</b>

<b>Pasywa</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Zobowiązania, w tym:</b>	<b>2 046</b>	<b>31 271</b>
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	589	2 925
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	26 762
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	157	171
Pozostałe zobowiązania	1 300	1 413
<b>Rezerwy</b>	<b>909</b>	<b>566</b>
Zobowiązania i rezerwy razem	2 955	31 837
<b>Kapitały własne</b>	<b>653</b>	<b>13 567</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 608</b>	<b>45 404</b>
<b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>653</b>	<b>13 567</b>

Największą pozycję aktywów stanowi rzeczowy majątek trwały mający ponad 65 –procentowy udział w sumie bilansowej. Drugą co do wielkości pozycją aktywów są należności, których udział w sumie bilansowej stanowi 20%. W stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych wystąpił duży spadek wartości portfela inwestycyjnego, a także spadek należności z tytułu pożyczek. Przyczyną tych spadków jest przede wszystkim sprzedaż udziałów w największej ze spółek grupy, Ozen Plus Sp. z o.o. oraz sprzedaż nabywcy tych udziałów, wierzycielności przysługujących Skystone Capital S.A. od Ozen Plus. Transakcję tę opisano dokładnie w raportach giełdowych. Na zmniejszenie wielkości portfela inwestycyjnego miały również wpływ sprzedaż akcji Viatron S.A. w lipcu 2014 r., oraz dokonanie odpisów aktualizujących wartość udziałów w Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

Te same przyczyny spowodowały również wyraźny spadek zobowiązań finansowych w pasywach bilansu Skystone Capital. Obniżenie to wynika przede wszystkim ze spłaty wyemitowanych obligacji, ze środków pochodzących ze sprzedaży aktywów w Ozen Plus.

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

	<b>IV kwartały 2014</b> okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	<b>IV kwartały 2013</b> okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody z inwestycji	100	3 865
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-1 074	-3 052
Wynik z inwestycji netto	-11 500	-76 239
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 190	2 081
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 310	-74 158
Zysk (strata) brutto	-8 310	-74 158
Zysk (strata) netto	-8 310	-74 158
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 910	471

---

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 935	-463
Przepływy pieniężne netto, razem	-25	8
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-5,66	0,50

---

Za 12 miesięcy 2014 r. Spółka odnotowała przychody w wysokości 100 tys. zł oraz stratę netto 8.309 tys. zł. Na tak wysoką stratę wpłynęło głównie dokonanie odpisu aktualizującego udziałów Skystone Capital S.A. w spółce Biogaz Zeneris Sp. z o.o., na kwotę 6,9 mln zł, z powodu przeszacowania ich wartości.

#### **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 do dalszej działalności;
- ryzyko niekorzystnego kształtowania się cen certyfikatów energetycznych;
- ryzyka finansowe oraz ryzyka 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, wskutek np. problemów z pozyskaniem finansowania, niedotrzymaniem harmonogramu realizacji przedsięwzięć, nieosiągnięcia dotąd zakładanych parametrów biznesowych lub wskutek zdarzeń od nich niezależnych, takich awarie instalacji i związane z nimi przestoje w produkcji lub spadek cen świadectw pochodzenia energii mogą nie być w stanie zakończyć realizowanych inwestycji lub prowadzić działalności operacyjnej na zaprojektowaną skalę, wskutek braku odpowiedniej ilości kapitału obrotowego.

W efekcie mogą nie być w stanie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec wierzycieli lub, w skrajnym przypadku, może dojść do ich upadłości, wskutek czego Emitent może nie odzyskać części lub całości zainwestowanych w nie środków. Ryzyko powyższe obejmuje również udzielenie przez Emitenta poręczenia finansowego spółkom zależnym. W celu zminimalizowania tego ryzyka, Emitent monitoruje na bieżąco sytuację tych spółek, wprowadza zmiany w organach zarządczych, inicjuje programy restrukturyzacyjne i dąży do naprawy ich sytuacji.

#### **Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego**

Udziały i akcje spółek portfelowych, posiadane przez Emitenta, za wyjątkiem akcji Viatron S.A., nie znajdowały 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 tych spółek.

### Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

Skystone Capital jest obecnie w procesie dezinwestycji, mającym na celu pozyskanie środków na oddłużenie Spółki i nie podejmuje żadnych działań mających na celu dokonywanie inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Po zawarciu transakcji sprzedaży aktywów, zrealizowanych na przełomie I i II półrocza br., o których jest mowa w tym Sprawozdaniu, najważniejszym aktywem firmy i potencjalnym źródłem gotówki jest spółka Biogaz Zeneris. Zarząd Skystone Capital prowadzi działania mające na celu, z jednej strony, jak najlepsze przygotowanie tej firmy do pozyskania dla niej inwestora, co przejawia się m. in. we wdrażaniu programu naprawczego i optymalizującego pracę biogazowni w Skrzatuszu, a także restrukturyzacji portfela zobowiązań i sporów z kontrahentami, a z drugiej strony w działaniach mających na celu pozyskanie podmiotu zainteresowanego przejęciem tej inwestycji, jej dokapitalizowaniem i dalszym jej rozwojem. Ponieważ, pomimo szeregu bieżących problemów związanych z działaniem biogazowni w Skrzatuszu oraz roszczeniami wierzycieli, w opinii Zarządu Skystone Capital spółka Biogaz Zeneris przedstawia sobą konkretną wartość i po spełnieniu pewnych warunków, o których była mowa w innym rozdziale, może generować stabilne przychody i zyski można założyć, że w rozliczeniu z potencjalnym inwestorem możliwe jest pozyskanie niewielkich płynnych środków dla realizacji celów biznesowych Spółki.

### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

W okresie trwającej dekonjunktury 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 konjunktury 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, 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.

### **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 dystrybucyjne. Obowiązujące w Unii Europejskiej prawo przewiduje wzrost obowiązkowego udziału elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem do roku 2020 średnio w krajach UE do wartości 20%. Za niedopełnienie tego obowiązku grożą wysokie kary dla przedsiębiorstw obrotu energią, oraz producentów energii sprzedających energię do odbiorców końcowych. Określony indywidualnie dla Polski - 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. 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 także w instalacjach biogazowych. Wprowadzenie możliwości handlu limitami emisji zanieczyszczeń do środowiska pozwoli zwiększyć zyski producentom zmniejszającym emisje zanieczyszczeń i produkującym energię w oparciu o spalanie biomasy i biogazu.

Konieczność wywiązania się ze zobowiązań zapewnienia 15% udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii i w 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.

### Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

Spółki zależne aktywnie uczestniczyły 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 powodują spadek rentowności projektów i ograniczenie możliwości realizacji zobowiązań przez 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 istotnymi wytwórcami energii elektrycznej pochodzącej z OZE będą instalacje w technologii biomasowej i biogazu. Może to wpłynąć na ograniczenie dostępności surowca do produkcji, a w konsekwencji również na wzrost jego ceny. 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. 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 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**

W okresie objętym sprawozdaniem nie były udzielane poręczenia, pożyczki i gwarancje.

**c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za IV kwartały 2014 roku jednostka dominująca i spółki zależne nie wypłacały ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

**d. Inne istotne wydarzenia w IV kwartale 2014 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 IV kwartał 2014 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 IV KWARTAŁ 2014 ROKU****SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA**

na dzień 31 grudnia 2014 roku

	31-12-2014	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2013
<b>A. Portfel inwestycyjny</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>17 230</b>	<b>53 771</b>
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	500	500	17 230	51 246
w tym przeznaczone do sprzedaży	500	500	9 755	-
<b>B. Należności</b>	<b>727</b>	<b>1 068</b>	<b>25 383</b>	<b>58 176</b>
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	400	278	25 007	49 530
Należności z tytułu odsetek	74	82	-	4 625
Pozostałe należności	253	708	376	261
<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>40</b>	<b>4</b>
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>2 366</b>	<b>2 387</b>	<b>2 751</b>	<b>2 749</b>
Wartości niematerialne i prawne	-	1	2	3
Rzeczowe aktywa trwałe	2 360	2 374	2 744	2 731
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	6	12	5	15
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6	12	5	15
<b>E. Wartość firmy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 300</b>
<b>A k t y w a   r a z e m</b>	<b>3 608</b>	<b>3 976</b>	<b>45 404</b>	<b>121 000</b>
<b>F. Zobowiązania</b>	<b>2 046</b>	<b>2 004</b>	<b>31 271</b>	<b>32 372</b>
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	589	497	2 925	2 909
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	26 762	26 917
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	157	349	171	441
Pozostałe zobowiązania	1 300	1 158	1 413	2 105
<b>G. Rezerwy</b>	<b>909</b>	<b>894</b>	<b>566</b>	<b>438</b>
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	572	572	530	421
- Długoterminowe	22	22	37	46
- Krótkoterminowe	550	550	493	375
Pozostałe rezerwy, w tym:	337	322	36	17
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	337	322	36	17
Zobowiązania i rezerwy razem	2 955	2 898	31 837	32 810
<b>A k t y w a   n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>653</b>	<b>1 078</b>	<b>13 567</b>	<b>88 190</b>
<b>H. Kapitał własny</b>	<b>653</b>	<b>1 078</b>	<b>13 567</b>	<b>88 190</b>
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	14 685	14 685
Kapitał zapasowy	-	-	68 436	68 436
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-	-	4 604	4 604
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(5 722)	(5 722)	-	-
Zysk (strata) netto	(8 310)	(7 885)	(74 158)	465

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SKYSTONE CAPITAL SA**

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	IV kwartał 2014 okres od 01.10.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2013 okres od 01.10.2013 do 31.12.2013	IV kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	17	100	816	3 865
Przychody z tytułu odsetek	17	100	816	3 865
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	28	283	82	1 095
<b>C. Koszty operacyjne</b>	(456)	(3 748)	(2 148)	(8 177)
Koszty działania funduszu, w tym	(441)	(3 682)	(2 154)	(8 072)
- Usługi doradztwa finansowego	(16)	(58)	(18)	(68)
- Usługi prawne	(10)	(104)	(16)	(137)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(12)	(1 074)	(677)	(3 052)
- Ujemne różnice kursowe	-	(1)	153	-
- Pozostałe koszty	(403)	(2 445)	(1 596)	(4 815)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(15)	(66)	6	(105)
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	(14)	(8 135)	(72 114)	(73 022)
<b>E. Odpis wartości firmy z wyceny</b>	-	-	-	-
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	(425)	(11 500)	(73 364)	(76 239)
<b>G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>	-	3 190	(1 259)	2 081
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	3 190	(1 259)	2 081
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-	-	-
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	(425)	(8 310)	(74 623)	(74 158)
<b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
<b>J. Zysk (strata) brutto</b>	(425)	(8 310)	(74 623)	(74 158)
<b>K. Podatek dochodowy</b>	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
<b>L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	-	-	-	-
<b>M. Zysk (strata) netto, w tym:</b>	(425)	(8 310)	(74 623)	(74 158)
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	(425)	(8 310)	(74 623)	(74 158)
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	(425)	(8 310)	(74 623)	(74 158)
<b>N. Inne całkowite dochody</b>	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	(4 604)	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników	-	-	-	-
całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>O. Całkowity dochód za okres</b>	(425)	(12 914)	(74 623)	(74 158)



**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SKYSTONE CAPITAL SA**

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	IV kwartał 2014 okres od 01.10.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartał 2013 okres od 01.10.2013 do 31.12.2013	IV kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>459</b>	<b>9 054</b>	<b>4 296</b>	<b>7 549</b>
Odsetki	24	24	-	626
Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	6 750	4 152	4 317
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	435	1 780	-	480
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	41	35	35
Inne wpływy operacyjne	-	459	109	2 091
<b>II. Wydatki</b>	<b>(545)</b>	<b>(3 144)</b>	<b>(4 260)</b>	<b>(7 078)</b>
Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	(64)	-	(10)
Wydatki z tytułu usług prawnych	-	(41)	(52)	(131)
Udzielone pożyczki prawnych	-	-	(1 850)	(2 094)
Inne wydatki operacyjne	(545)	(3 039)	(2 358)	(4 836)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(86)</b>	<b>5 910</b>	<b>36</b>	<b>471</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>3 233</b>
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	903
Pożyczki	80	80	-	2 330
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>-</b>	<b>(6 015)</b>	<b>-</b>	<b>(3 696)</b>
Spłaty pożyczek	-	(2 100)	-	(733)
Wydatki na nabycie dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(3 562)	-	(2 676)
Odsetki	-	(353)	-	(287)
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>80</b>	<b>(5 935)</b>	<b>-</b>	<b>(463)</b>
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III)</b>	<b>(6)</b>	<b>(25)</b>	<b>36</b>	<b>8</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(6)</b>	<b>(25)</b>	<b>36</b>	<b>8</b>
tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>21</b>	<b>40</b>	<b>4</b>	<b>32</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/- C), w tym:</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>40</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SKYSTONE CAPITAL SA**

w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>13 949</b>	<b>80 153</b>	<b>(6 666)</b>	-	<b>87 436</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 949</b>	<b>80 153</b>	<b>(6 666)</b>	-	<b>87 436</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(962)	-	-	(962)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	<b>(962)</b>	-	-	<b>(962)</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	(74 158)	(74 158)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>	-	<b>(962)</b>	-	<b>(74 158)</b>	<b>(75 120)</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(6 666)	6 666	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	736	-	-	-	736
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	515	-	-	515
<b>Saldo na dzień 31.12.2013</b>	<b>14 685</b>	<b>73 040</b>	-	<b>(74 158)</b>	<b>13 567</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>14 685</b>	<b>73 040</b>	<b>(74 158)</b>	-	<b>13 567</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>14 685</b>	<b>73 040</b>	<b>(74 158)</b>	-	<b>13 567</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(4 604)	-	-	(4 604)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	<b>(4 604)</b>	-	-	<b>(4 604)</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	(8 310)	(8 310)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</b>	-	<b>(4 604)</b>	-	<b>(8 310)</b>	<b>(12 914)</b>
Pokrycie straty	-	(68 436)	68 436	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>14 685</b>	-	<b>(5 722)</b>	<b>(8 310)</b>	<b>653</b>

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	-	<b>17 230</b>	<b>17 230</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	-	-	-
- objęcie nowych emisji	-	-	-
- inne	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	-	<b>16 730</b>	<b>16 730</b>
- sprzedaż	-	5 151	5 151
- odpisy	-	6 975	6 975
- utrata kontroli	-	-	-
- wycena	-	4 604	4 604
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	-	<b>500</b>	<b>500</b>

**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

Wyszczególnienie		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na gieldach	notowane na rynkach pozagieldowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
	wartość bilansowa	-	-	-	500
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość według ceny nabycia	-	-	-	8 642
	wartość godziwa	-	-	-	500
	wartość rynkowa	-	-	-	nd
<i>W tym akcje i udziały w jednostkach zależnych przeznaczone do sprzedaży</i>	wartość bilansowa	-	-	-	500
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	8 642
	wartość godziwa	-	-	-	500
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	225
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	nd
	wartość bilansowa	-	-	-	500
RAZEM	wartość według ceny nabycia	-	-	-	8 867
	wartość godziwa	-	-	-	500
	wartość rynkowa	-	-	-	nd

**Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 roku

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

**Udziały mniejszościowe**

na dzień 31 grudnia 2014 roku

Nazwa spółki	Siedziba	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.12.2014	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.12.2014
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 spalinyowych	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	-
<b>Razem</b>						<b>225</b>	<b>-</b>

**Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

na dzień 31 grudnia 2014 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
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	500	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
Biogazownia Bielany Sp. z o.o.	Bielany	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	-	70,00	70,00
Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	-	100,00	100,00
<b>RAZEM</b>				<b>500</b>		

**PODPISY**

---

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Piotr Kardach – Prezes Zarządu

.....

Łukasz Marczuk – Członek Zarządu

.....

**Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania**

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

.....

*Poznań, dnia 27 lutego 2015 r.*