

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

## **Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości  
Finansowej**

<b>I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA I 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 I 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 .....	10
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM.....	13
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	16
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	17
7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	18
8. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	18
9. INFORMACJA O KURSIE EURO .....	18
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	19
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	20
<b>III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU .....</b>	<b>21</b>
<b>1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>21</b>
a. Informacje ogólne.....	21
b. Organy Jednostki Dominującej .....	23
c. Akcjonariat jednostki dominującej .....	23
d. Organizacja Grupy Kapitałowej .....	24
<b>2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.....</b>	<b>34</b>
a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.....	34
b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w kolejnych kwartałach .....	35
c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego .....	35
d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok.....	37
e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd .....	37
<b>3 POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>41</b>
a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	41
b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje .....	41
c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	42
d. Inne istotne wydarzenia w I kwartale 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu .....	42
<b>IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU .....</b>	<b>43</b>
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA.....	43
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SKYSTONE CAPITAL SA .....	44
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SKYSTONE CAPITAL SA .....	45
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SKYSTONE CAPITAL SA .....	46
PORTFEL INWESTYCYJNY .....	47
<b>PODPISY .....</b>	<b>49</b>

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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 I KWARTAŁ 2014 ROKU****WYBRANE DANE FINANSOWE**

za okres zakończony 31 marca 2014 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014 I kwartał narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	2013 I kwartał narastająco okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	2014 I kwartał narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	2013 I kwartał narastająco okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
<b>dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i	3 571	6 003	852	1 438
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(3 063)	(2 141)	(731)	(513)
Zysk (strata) brutto	(6 124)	(5 868)	(1 462)	(1 406)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 709)	(5 923)	(1 363)	(1 419)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(486)	(9 662)	(116)	(2 315)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4)	(7)	(1)	(2)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 019)	9 522	(243)	2 281
Przepływy pieniężne netto, razem	(1 509)	(147)	(360)	(35)
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,04)	(0,04)	(0,01)	(0,01)
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Stan na dzień 31.03.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.03.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Aktywa razem	189 641	214 010	45 463	51 603
Zobowiązania	140 593	137 495	33 705	33 154
Rezerwy	1 183	1 133	284	273
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	46 729	47 403	11 203	11 430
Kapitał własny (aktywa netto)	1 136	7 254	272	1 749
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki	1 401	7 110	336	1 714
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	3 520	3 541
Udziały nie sprawujące kontroli	(265)	144	(64)	35
Liczba akcji (w szt.)	146 850 643	146 850 643	146 850 643	146 850 643
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,01	0,05	-	0,01
	w tys. zł		w tys. EUR	
Wyszczególnienie	2014		2013	
	2014 I kwartał narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	2013 I kwartał narastająco okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	2014 I kwartał narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	2013 I kwartał narastająco okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
<b>dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego</b>				
Przychody z inwestycji	838	1 157	200	277
Wynik z inwestycji netto	(1 261)	(414)	(301)	(99)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	144	902	34	216
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 117)	488	(267)	117
Zysk (strata) brutto	(1 117)	488	(267)	117
Zysk (strata) netto	(1 117)	488	(267)	117
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(34)	(132)	(8)	(32)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	230	-	55
Przepływy pieniężne netto, razem	(34)	98	(8)	23
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,01)	0,00	-	-
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Stan na dzień 31.03.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.03.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Aktywa razem	45 139	45 404	10 821	10 948
Zobowiązania i rezerwy, razem	32 689	31 837	7 837	7 677
Kapitał własny (aktywa netto)	12 450	13 567	2 985	3 271
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	3 520	3 541
Liczba akcji (w szt.)	146 850 643	146 850 643	146 850 643	146 850 643
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,08	0,09	0,02	0,02

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

na dzień 31 marca 2014 roku

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
<i>Aktywa</i>			
<b>A. Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>606</b>	<b>2 115</b>	<b>601</b>
<b>B. Należności</b>	<b>3 789</b>	<b>5 775</b>	<b>8 993</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
1. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	-	-	-
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
2. Należności z tytułu dostaw i usług	1 356	2 537	6 805
3. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 589	1 308	1 395
4. Pozostałe należności	844	1 930	793
<b>C. Zapasy</b>	<b>6 336</b>	<b>4 217</b>	<b>6 416</b>
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>178 910</b>	<b>181 178</b>	<b>204 877</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	176 991	179 718	194 969
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
3. Wartości niematerialne	406	421	2 057
4. Wartość firmy	-	-	6 303
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 513	1 039	1 548
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	622	618	924
5.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	891	421	624
<b>Aktywa razem</b>	<b>189 641</b>	<b>193 285</b>	<b>220 887</b>
<i>Pasywa</i>			
<b>A. Zobowiązania</b>	<b>140 593</b>	<b>137 495</b>	<b>137 497</b>
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	95 035	94 781	94 485
2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 315	26 762	26 506
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 196	10 677	11 716
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	3 430	3 221	2 313
5. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	397	459	649
6. Pozostałe zobowiązania	6 220	1 595	1 828
<b>B. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>46 729</b>	<b>47 403</b>	<b>49 878</b>
1. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	46 729	47 403	49 139
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	739
<b>C. Rezerwy</b>	<b>1 183</b>	<b>1 133</b>	<b>1 509</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	360	363	365
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	789	734	433
2.1. Długoterminowe	64	64	45
2.2. Krótkoterminowe	725	670	388
3. Pozostałe rezerwy	34	36	711
3.1. Długoterminowe	-	-	-
3.2. Krótkoterminowe	34	36	711
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>1 136</b>	<b>7 254</b>	<b>32 003</b>
<b>D. Kapitał własny</b>	<b>1 136</b>	<b>7 254</b>	<b>32 003</b>
<b>I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 401</b>	<b>7 110</b>	<b>29 306</b>
1. Kapitał zakładowy	14 685	14 685	13 949
2. Kapitał zapasowy	68 467	68 467	74 617
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(76 042)	(45 018)	(53 337)
4. Zysk (strata) netto	(5 709)	(31 024)	(5 923)
<b>II. Udziały nie sprawujące kontroli</b>	<b>(265)</b>	<b>144</b>	<b>2 697</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>189 641</b>	<b>193 285</b>	<b>220 887</b>

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

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

	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
<i>Działalność kontynuowana</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 571</b>	<b>6 003</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	2 528	5 850
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 043	153
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(6 634)</b>	<b>(8 144)</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	(5 866)	(8 144)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(768)	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(3 063)</b>	<b>(2 141)</b>
Przychody z inwestycji Funduszu	-	99
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	399	902
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-
Koszty sprzedaży	(251)	(94)
Koszty ogólnego zarządu	(1 769)	(2 255)
Pozostałe przychody operacyjne	797	991
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	-
2. Dotacje rządowe	674	670
3. Pozostałe przychody	120	321
Pozostałe koszty operacyjne	(89)	(190)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
3. Pozostałe koszty	(89)	(190)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 976)</b>	<b>(2 688)</b>
Przychody finansowe	1	2
Koszty finansowe	(2 149)	(3 182)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(6 124)</b>	<b>(5 868)</b>
Podatek dochodowy	6	81
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(6 118)</b>	<b>(5 787)</b>
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(6 118)</b>	<b>(5 787)</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>(6 118)</b>	<b>(5 787)</b>
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(5 709)	(5 923)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(409)	136

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

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

	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
<b>Zysk ( strata ) brutto</b>	<b>(6 124)</b>	<b>(5 868)</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>5 373</b>	<b>(3 794)</b>
Amortyzacja	2 735	2 787
Zyski ( straty ) z tytułu różnic kursowych	61	348
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(399)	(902)
Odsetki i udziały w zyskach ( dywidendy )	2 003	2 455
Zmiana stanu portfela inwestycyjnego	-	-
Zmiana stanu rezerw	52	74
Zmiana stanu zapasów	(2 119)	(2 492)
Zmiana stanu należności	1 486	(5 538)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 701	(388)
Zmiana stanu innych aktywów	(419)	426
Korekty z tytułu rozliczenia otrzymanych dotacji	(674)	(309)
Inne korekty	(54)	(255)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(751)</b>	<b>(9 662)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>97</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Inne wpływy	-	97
<b>Wydatki</b>	<b>4</b>	<b>104</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	104
Inne wydatki	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4)</b>	<b>(7)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>12 651</b>
Wpływy netto z wydania udziałów ( emisji akcji ) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Kredyty i pożyczki	-	12 651
Inne wpływy	-	-
<b>Wydatki</b>	<b>754</b>	<b>3 129</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	466	563
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	2 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	63	149
Odsetki	178	417
Inne wydatki finansowe	47	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(754)</b>	<b>9 522</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(1 509)</b>	<b>(147)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :</b>	<b>(1 509)</b>	<b>(147)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 115</b>	<b>748</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>606</b>	<b>601</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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 marca 2014 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Razem	Udziały nie sprawujące kontrolni	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)	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>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>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>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	(5 709)	(5 709)	(409)	(6 118)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.03.2014 roku</b>	-	-	-	<b>(5 709)</b>	<b>(5 709)</b>	<b>(409)</b>	<b>(6 118)</b>
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-
Rozliczenia transakcji zbycia udziałów/akcji	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.03.2014 roku</b>	<b>14 685</b>	<b>68 467</b>	<b>(76 042)</b>	<b>(5 709)</b>	<b>1 401</b>	<b>(265)</b>	<b>1 136</b>

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

---

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Skystone Capital S.A. w dniu 15 maja 2014 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 wskutek utraty płynności finansowej. Dla utrzymania tego założenia Zarząd spółki dominującej podjął starania zmierzające do zbycia aktywów związanych z OZEN PLUS Sp. z o.o., doprowadzając ich wartość bilansową do prognozowanej wartości możliwej do uzyskania, oraz innych spółek z portfela. Pozyskanie środków z tych źródeł pozwoli na spłatę długów, w tym zasadniczo z tytułu wyemitowanych obligacji, i kontynuowanie działalności, choć przy znacznym ograniczeniu jej zakresu.

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 wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. W przypadkach, gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

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

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

Jednostki zależne od jednostki dominującej konsolidowane są metodą pełną.

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

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu danych porównawczych. Zmiany standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku nie miały wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

#### **f. Standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.**

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

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

W roku obrotowym 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 zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub 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.

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

#### **m. Udziały niekontrolujące (MSR 27)**

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

#### **n. Kapitały własne**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał zakładowy w wysokości 14.685 tys. zł tworzyło 146 850 643 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

#### **o. Przychody (MSR 18)**

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

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

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

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

#### **p. Rachunek przepływów pieniężnych**

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

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

#### **q. Płatności realizowane w formie akcji**

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

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

#### **r. Kontrakty budowlane**

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

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

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

#### s. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii

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

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

## 4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM

### 4.1. Ryzyko finansowe

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

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

#### A. Ryzyko zmian stóp procentowych

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

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

	<b>Wartość</b>		
	<b>bilansowa</b>	<b>+1% (1pp)</b>	<b>-1% (1pp)</b>
<b>Stale stopy procentowe</b>	<b>na dzień 31.03.2014</b>		
Otrzymane kredyty i pożyczki	83 786	210	-210
Obligacje	22 070	55	-55
	<b>105 856</b>	<b>265</b>	<b>(265)</b>
<b>Zmienne stopy procentowe</b>	<b>na dzień 31.03.2014</b>		
Obligacje	3 562	9	-9
	<b>3 562</b>	<b>9</b>	<b>(9)</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 dostaw i usług. Należności te poddawane są ciągłemu monitoringowi. Analizowana jest struktura wiekowa należności oraz kondycja finansowa dłużników.

### **Stopień narażenia na ryzyko kredytowe**

	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Maksymalna wartość narażona na ryzyko</b>
<b>31.03.2014</b>		
Należności handlowe	1 356	1 356
Pożyczki (udzielone)	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	606	606
<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.

	<b>Wzrost/spadek kursu waluty</b>	<b>Wpływ na wynik finansowy brutto</b>
<b>Okres zakończony 31.03.2014</b>		
EUR	10,00%	+/- 1073
SEK	10,00%	+/- 2
<b>Okres zakończony 31.12.2013</b>		
EUR	10,00%	+/- 939
SEK	10,00%	+/- 2

## D. Ryzyko utraty płynności

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

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku

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

## Analiza wymagalności zobowiązań finansowych:

<b>31.03.2014 r.</b>	<b>do 1 roku</b>	<b>od 1 do 5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	16 768	78 267	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 196	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	240	157	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 315	-	-

<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. Poziom minimalny kapitału akcyjnego jest zachowany.

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

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

	<b>31.03.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>
Zobowiązania ogółem	137 163	134 556
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(606)	(2 116)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>136 557</b>	<b>132 440</b>
Kapitał własny ogółem	1 401	7 110
Kapitał własny i zadłużenie netto	137 958	139 550
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>98,98%</b>	<b>94,91%</b>

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

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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 31.03.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2014	na dzień 31.12.2013
Grunty	1 380	1 383
Budynki i budowle	61 330	61 893
Maszyny i urządzenia	90 790	92 483
Środki transportu	21 273	21 720
Pozostałe środki trwałe	535	556
Wartość bilansowa netto	175 308	178 035
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	850	850
Zaliczki na środki trwałe	833	833
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	176 991	179 718
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	176 991	179 718

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2014 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)
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
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)	-	-	(1)	(9)	-	-	(10)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	-	-	4	-	4
Amortyzacja (-)	(3)	(563)	(1 692)	(438)	(25)	-	(2 721)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na na dzień 31.03.2014 roku</b>	<b>1 380</b>	<b>61 330</b>	<b>90 790</b>	<b>21 273</b>	<b>535</b>	<b>1 683</b>	<b>176 991</b>

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2014 ROKU (CIAĞ 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 31.03.2014 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	1 407	66 680	107 071	26 817	1 016	1 683	204 674
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	(27)	(5 350)	(16 281)	(5 544)	(481)	-	(27 683)
Wartość bilansowa netto	1 380	61 330	90 790	21 273	535	1 683	176 991



**6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE NA DZIEŃ 31.03.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2014		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	16	-	18	-
Oprogramowanie komputerowe	2	-	7	-
Koszty prac rozwojowych	253	-	257	-
Pozostałe wartości niematerialne	135	-	139	-
Wartość bilansowa netto	406	-	421	-
Wartości niematerialne ogółem	406	-	421	-
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Wartosci niematerialne	406	-	421	-

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie 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
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(2)	(3)	(4)	(4)	-	(13)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na na</b>	-	<b>16</b>	<b>2</b>	<b>253</b>	<b>135</b>	-	<b>406</b>

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2014 ROKU (ciąg dalszy)**

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie 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)
Wartość bilansowa netto	-	18	7	257	139	-	421
<b>Stan na na dzień 31.03.2014 roku</b>							
Wartość bilansowa brutto	7	45	340	313	297	-	1 002
i odpisów aktualizujących	(7)	(29)	(338)	(60)	(162)	-	(596)
Wartość bilansowa netto	-	16	2	253	135	-	406

## 7. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

	na dzień 31.03.2014	na dzień 31.12.2013
Środki pieniężne	606	2 115
Należności z tytułu dostaw i usług	1 356	2 537
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 962</b>	<b>4 652</b>

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 31.03.2014	na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 196	10 677
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	397	459
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 315	26 762
Kredyty i pożyczki	95 035	94 781
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>130 943</b>	<b>132 679</b>

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

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

W dniu 2 lipca 2013 r. spółka dokonała przydziału 231.956 obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 23.195.600 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 2 lat. W dniu 4 lutego 2014 r. obligacje serii J zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem ISIN PLNFI1000178. W dniach 27 grudnia 2013 r. oraz 28 marca 2014 r. przypadły terminy wypłaty odsetek od obligacji serii J odpowiednio za pierwszy i drugi okres odsetkowy. W ww. terminach Spółka nie dysponowała środkami, które umożliwiałyby jej wypłatę odsetek, wskutek czego odsetki od obligacji serii J nie zostały spłacone. Do dnia publikacji niniejszego raportu część odsetek od obligacji serii J została rozliczona w drodze porozumień z obligatariuszami. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka dokonała przedterminowego wykupu 11.111 sztuk obligacji serii J, w związku z czym aktualnie posiada zobowiązania z tytułu 220.845 obligacji serii J.

W grudniu 2011 r. Spółka wyemitowała 5.025 dwuletnich obligacji serii E, oznaczonych kodem ISIN PLNFI1000095, o łącznej wartości nominalnej 5.025.000 zł. Część obligacji serii E w liczbie 1.463 była przedmiotem przedterminowego wykupu w dniu 2 lipca 2013 r. Termin wykupu pozostałej części obligacji serii E, tj. 3.562 sztuk, wraz z odsetkami za ostatni okres odsetkowy, przypadł na 18 grudnia 2013 roku. W związku z brakiem środków Spółka w tym terminie nie wykupiła obligacji serii E. Na koniec okresu sprawozdawczego nadal pozostawały do wykupienia 3.562 obligacje serii E. W kwietniu br. Spółka rozpoczęła proces wykupu obligacji serii E.

## 9. INFORMACJA O KURSIE EURO

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

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

na dzień 31 marca 2014r. - 4,1713

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku

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

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

za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014r.	-	4,1894
---	---	--------

za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013r.	-	4,1738
---	---	--------

**10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

Grupa w okresie sprawozdawczym identyfikowała następujące segmenty sprawozdawcze:

1. działalność prowadzoną przez spółkę zależną OZEN Plus Sp. z o. o.,
2. działalność prowadzoną w zakresie elektrowni wodnych (Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o., Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o. oraz Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.),
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. ,
5. oraz ogólną działalność spółki dominującej związaną z inwestycjami w zakresie OZE.

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

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

**SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.03.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	Segmenty				SKYSTONE CAPITAL	Wylączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN- Plus	Elektrownie Wodne	BIOGAZ	Viatron			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku</i>							
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 778</b>	-	<b>348</b>	<b>439</b>	<b>844</b>	<b>(838)</b>	<b>3 571</b>
Sprzedaż na zewnątrz	2 778	-	354	439	-	-	3 571
Sprzedaż między segmentami	-	-	(6)	-	844	(838)	-
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(6 247)</b>	-	<b>(574)</b>	<b>(1 370)</b>	<b>(449)</b>	<b>385</b>	<b>(8 255)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>(3 469)</b>	-	<b>(226)</b>	<b>(931)</b>	<b>395</b>	<b>(453)</b>	<b>(4 684)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	490	-	83	210	16	(2)	797
Pozostałe koszty operacyjne	(34)	-	(22)	(5)	(867)	839	(89)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 013)</b>	-	<b>(165)</b>	<b>(726)</b>	<b>(456)</b>	<b>384</b>	<b>(3 976)</b>
Przychody finansowe	-	3	-	-	-	(2)	1
Koszty finansowe	(2 082)	-	(66)	(186)	(654)	839	(2 149)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(5 095)</b>	<b>3</b>	<b>(231)</b>	<b>(912)</b>	<b>(1 110)</b>	<b>1 221</b>	<b>(6 124)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	6	-	-	6
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(5 095)</b>	<b>3</b>	<b>(231)</b>	<b>(906)</b>	<b>(1 110)</b>	<b>1 221</b>	<b>(6 118)</b>
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku</i>							
<b>Skonsolidowane aktywa ogółem</b>	<b>163 466</b>	<b>178</b>	<b>14 020</b>	<b>22 697</b>	<b>45 140</b>	<b>(55 861)</b>	<b>189 640</b>
Aktywa segmentu	163 466	178	14 020	22 697	45 140	(55 861)	189 640
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nakłady inwestycyjne</b>	-	-	-	<b>4</b>	-	-	<b>4</b>
- rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	4	-	-	4
w tym: środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	-	-
- wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów	(2 204)	-	(256)	(421)	(18)	176	(2 723)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(4)	-	(1)	(7)	(1)	(1)	(14)

**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**

	I kwartał 2014		I kwartał 2013	
	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek
<b>Pozostałe podmioty powiązane</b>				
Energio Eko Sp. z o.o.	-	-	-	15
<b>Pozostałe osoby powiązane</b>				
Członek zarządu spółki dominującej	-	-	50	1
Członek rady nadzorczej spółki dominującej	-	16	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>16</b>
	na dzień 31.12.2013		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	44	422	28
Członek zarządu jednostki zależnej	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>422</b>	<b>44</b>	<b>422</b>	<b>28</b>

### **III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I 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 stycznia 2008 r. mieści się w Poznaniu przy ulicy Paderewskiego 7, 61-770 Poznań.

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

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

Przedmiotem działalności Skystone Capital jest działalność inwestycyjna i deweloperska na rynku odnawialnych źródeł energii (w dalszej części „OZE”) realizowana zgodnie ze statutem poprzez:

- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce lub zagranicą,
- nabywanie innych papierów emitowanych przez podmioty, o których mowa w punkcie poprzedzającym,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce lub zagranicą,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Skystone Capital,
- inna działalność inwestycyjna.

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

- Działalność holdingów finansowych,
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- Pozostałe formy udzielania kredytów,
- Działalność rachunkowo - księgową; doradztwo podatkowe,
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Działalność operacyjna Skystone Capital, jako podmiotu dominującego polega na wyszukiwaniu, ocenianiu, przygotowywaniu, organizowaniu finansowania i realizacji, poprzez

spółki celowe, funkcjonujące w strukturze holdingowej, inwestycji na rynku OZE, w szczególności mających na celu produkcję „zielonej” energii elektrycznej (ee) oraz ciepłej (ec).

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

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

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

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

Po analizie portfela inwestycyjnego Spółki, stanu i perspektyw dla poszczególnych aktywów w obecnych warunkach ich działania, a także biorąc pod uwagę bardzo ograniczone 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 OZEN Plus 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. Niestety, odzew ze strony inwestorów był nikły i emisja nie przekroczyła założonego progu i nie doszła do skutku. W tych warunkach Zarząd Skystone skupił się na pozyskaniu inwestorów do posiadanych w portfelu podmiotów w celu jak najszybszego pozyskania środków i oddłużenia Skystone Capital.

W dniu 27 grudnia 2013 r. został sprzedany cały pakiet akcji Energo Eko 1 Sp z o.o. i trwają intensywne prace nad sprzedażą innych aktywów. Równocześnie trwa proces likwidacji spółek nie nadających się do sprzedaży oraz restrukturyzacja kosztowa podmiotu dominującego.

## **b. Organy Jednostki Dominującej**

### **Zarząd**

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

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Piotr Kardach	Prezes Zarządu
Andrzej Marciniak	Wiceprezes Zarządu

Ww. osoby zostały powołane do składu Zarządu na okres wspólnej trzyletniej kadencji rozpoczynającej się 10 czerwca 2013 r., przy czym pan Piotr Kardach funkcje Prezesa Zarządu pełni od dnia 29 października 2013 r.

### **Rada Nadzorcza**

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

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Robert Kuraszkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Kurpisz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Wojciech Dziewolski	Sekretarz
Mariusz Obszański	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Srebro	Członek Rady Nadzorczej

W trakcie okresu sprawozdawczego 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.

## **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 zorganizowanego systemu obrotu, wg stanu na dzień 31 marca 2014 r. nie występują akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



**Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym**

W dniu 14 lutego 2014 r. Skystone Capital S.A. otrzymała zawiadomienie od BB Investment S.A. informujące o tym, że w rezultacie transakcji sprzedaży dokonanych w dniach 12, 13 i 14 lutego 2014 r. na rynku regulowanym oraz poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem firmy inwestycyjnej zmienił się stan posiadania BB Investment S.A. w ogólnej liczbie głosów w spółce Skystone Capital S.A.

Przed dokonaniem transakcji sprzedaży z dnia 12 lutego 2014 r. BB Investment S.A. posiadała 22.201.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 15,12% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu. Po rozliczeniu tej transakcji BB Investment S.A. posiadała 20.200.000 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów i stanowiących 13,76% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta. Następnie po rozliczeniu transakcji sprzedaży z dnia 13 lutego 2014 r. BB Investment S.A. posiadała 500.000 sztuk akcji Emitenta, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 0,34% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

Wskutek transakcji sprzedaży rozliczonej w dniu 14 lutego 2014 r. BB Investment S.A. nie posiada obecnie żadnych akcji Emitenta.

**Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym****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 marca 2014 r. ilość akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta przedstawiała się następująco:

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Piotr Kardach – Prezes Zarządu	410.000	0,28%
Mariusz Obszański - członek Rady Nadzorczej od 19.02.2014	3.273.877	2,23%

**Zmiany w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:**

Zgodnie z oświadczeniem złożonym w dniu 19 lutego 2014 r. przez powołanego w tym dniu w skład Rady Nadzorczej Pana Mariusza Obszańskiego, liczba posiadanych przez niego akcji Skystone Capital S.A. wynosi:

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Mariusz Obszański - członek Rady Nadzorczej od 19.02.2014	3.273.877	2,23%

**d. Organizacja Grupy Kapitałowej**

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

- Ozen Plus Sp. z o.o.,
- Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o.



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

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

### 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.

### 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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

Zakład produkcyjny w Wałczu charakteryzuje wysoki poziom rozwiązań technologicznych. Inwestycja wykorzystuje odpadową (powstającą w procesach produkcji węgla drzewnego) energię cieplną do produkcji energii elektrycznej. Wytwarzana w skojarzeniu dwóch technologii energia elektryczna posiada status energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych, potwierdzony uzyskaną w dniu 23 lutego 2012 r. koncesją. Produkcja węgla drzewnego polega na zgazowaniu (proces suchej destylacji) drewna liściastego. W procesie tym, częściowo w sposób samoistny, a częściowo w procesie spalania gazu drzewnego powstaje energia cieplna, która w typowych zakładach produkcji samego węgla drzewnego nie jest dalej wykorzystywana lub jest wykorzystywana w stopniu bardzo ograniczonym.

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

Rozruch technologiczny instalacji rozpoczął się w 2011 r., produkcję węgla drzewnego rozpoczęto w lipcu 2011 r., a energii elektrycznej w sierpniu 2011 r. W kolejnych okresach firma koncentrowała się na podnoszeniu sprawności i wydajności poszczególnych elementów instalacji i proces ten, ze względu na szereg zaistniałych w jego trakcie przestojów i awarii znacznie wydłużył czas dochodzenia do zakładanych w biznesplanie parametrów.

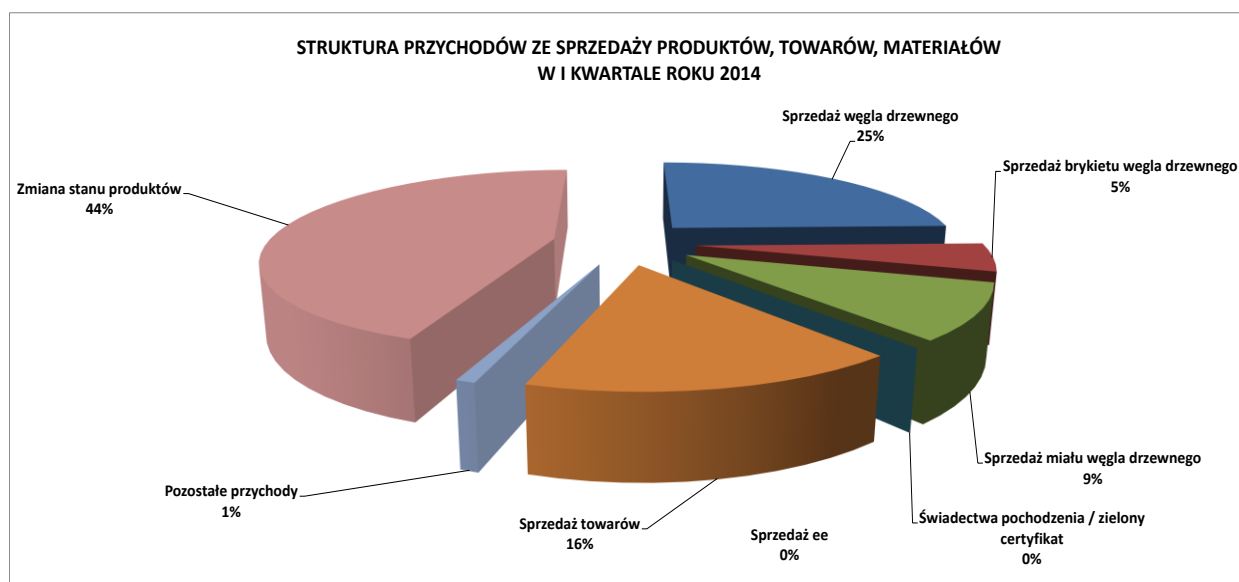
Fabryka, zgodnie z projektem, osiąga maksymalną efektywność ekonomiczną wtedy, gdy działają równocześnie i to na założonych w biznesplanie parametrach wszystkie linie produkcyjne (2 linie węglowe, linia do produkcji brykietu i linia do produkcji energii), które się wzajemnie wspierają i zasilają nadwyżkami energii, powstającymi w zachodzących w nich procesach. Wszelkie zakłócenia lub przestoje powodują, że albo brakuje pary wodnej niezbędnej do osiągnięcia optymalnej wydajności turbiny generującej ee, i spada ilość taniej energii zużywanej na potrzeby własne Zakładu, albo nie starcza ciepła odpadowego na ogrzanie i suszenie drewna w procesie pirolizy i trzeba korzystać z drogiego w zakupie gazu. W skrajnym przypadku fabryka musi kupować energię elektryczną u operatora (za dwukrotnie

wyższą cenę) lub suszyć drewno parą o wysokich parametrach, która skierowana na turbinę dałaby dodatkową ilość energii na potrzeby własne lub na sprzedaż.

Po pokonaniu szeregu trudności zaistniałych podczas uruchamiania Zakładu, na dzień dzisiejszy fabryka jest gotowa do pracy w taki sposób, żeby w stosunkowo niedługim okresie mogła osiągnąć zakładane technicznie wydajności wszystkich linii produkcyjnych i zacząć zarabiać na zwrot z inwestycji. Poszczególne części instalacji osiągały wydajności przekraczające zakładane w biznesplanie wartości, jednakże z powodów technicznych lub tak, jak w ostatnim okresie, z powodu braku kapitału obrotowego fabryka nigdy jeszcze nie pracowała w ciągu choćby kilku miesięcy równocześnie na wszystkich liniach, z pełnym zaopatrzeniem w surowiec i paliwo. Warunkiem osiągnięcia wszystkich zakładanych parametrów fabryki jest zasilenie OZEN kapitałem obrotowym, pozwalającym na sfinansowanie zaopatrzenia w sezonowany surowiec i paliwo oraz niezbędnych zapasów magazynowych.

W I kwartale 2014 poszczególne linie produkcyjne pracowały naprzemiennie, z uwagi na dostępność kapitału obrotowego, przekładającego się na zaopatrzenie w surowiec. W takich warunkach, w okresie od stycznia do marca 2014 r. Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 2 777,9 tys. zł.

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów oraz towarów oraz materiałów za I kwartał 2014 r. przedstawia poniższy wykres:



W I kwartale 2014 r. Spółka poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 3 468,7 tys. zł, co w zestawieniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (3 743,07 tys. zł.) jest stratą o prawie 7,5% niższą.

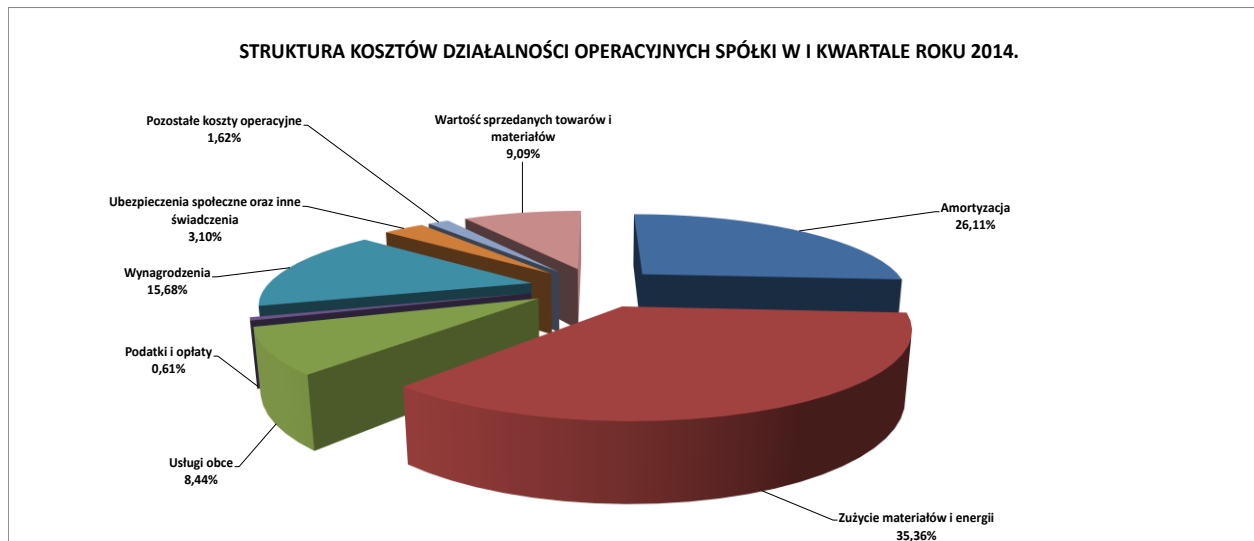
Na poziomie wyniku finansowego (brutto i netto) Spółka poniosła w I kwartale roku 2014 stratę w wysokości 5 094,9 tys. zł, co w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego roku (6 1022,50 zł) jest stratą o 16,5% niższą.

W I kwartale 2014 r. Spółka zanotowała wartość EBITDA na poziomie minus 1 260,5 tys. zł, co w relacji do I kwartału roku 2013 (minus 1 563,6 tys. zł), jest wynikiem o 18% lepszym.

Należy podkreślić, iż poprawa w wyniku EBITDA w I kwartale 2014 r. nastąpiła pomimo braku w tym okresie jakichkolwiek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej.

W I kwartale 2014 r. koszty amortyzacji i koszty finansowe wyniosły łącznie 4 290 tys. zł, stanowiąc niespełna 85% całkowitej straty tego okresu.

Strukturę kosztów operacyjnych Spółki zanotowaną w okresie I kwartału roku 2014 przedstawia poniższy wykres:



Zmiana polityki sprzedażowej, w połączeniu ze zdobytym przez Spółkę doświadczeniem w sprzedaży pozwoliły w sezonie 2012/2013 istotnie zwiększyć ceny sprzedawanych produktów w stosunku do sezonu poprzedniego, tym niemniej ich poziom jest nadal niższy od cen osiąganych przez konkurencję Spółki, przy sprzedaży produktów o tym samym poziomie jakościowym. Wynika to głównie z krótkiej obecności na rynku, a także z braku sprzedaży bezpośredniej do zagranicznych sieci handlowych i korzystania z pośredników.

Spółka prowadzi szeroko zakrojone działania handlowe do sieci handlowych w Polsce i za granicą, a także do pośredników działających na tym rynku i prognozuje dalszy wzrost cen sprzedaży produktów w kolejnych latach. Warunkiem osiągnięcia tych wyników jest natychmiastowe zasilenie Spółki w kapitał obrotowy, który pozwoli realizować bieżącą produkcję, a także podtrzymać wypracowaną z ogromnym wysiłkiem w minionym sezonie relatywnie dobrą wiarygodność OZEN, jako dostawcy.

Spółka w miesiącu styczniu 2014 r. zawarła z belgijskim odbiorcą ramowy kontrakt handlowy na sprzedaż węgla drzewnego dla sezonu 2013 / 2014, a także ramowy kontrakt z duńskim odbiorcą brykietu węgla drzewnego. Funkcjonują także wcześniejsze kontrakty z odbiorcami niemieckimi i japońskim.

Ponadto zostały zawarte ramowe kontrakty handlowe z niemieckimi, duńskimi, szwedzkimi oraz polskimi odbiorcami brykietu węgla drzewnego.

Niezależnie od powyższego Spółka prowadzi już działania mające na celu sprzedaż swoich produktów bezpośrednio do zachodnich sieci handlowych na kolejny sezon 2014/2015, efektem czego winno być zarówno istotne zwiększenie cen sprzedaży i wzmocnienie pozycji Spółki na zachodnio europejskim rynku jak również budowa własnej marki.

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

Ważnym zadaniem Spółki jest dalsza optymalizacja kosztów jej finansowania, mająca na celu poprawę płynności finansowej, wzrost bezpieczeństwa prowadzonego biznesu, a także wzrost wyników prowadzonej działalności. Osiągnięte w październiku 2013 r. porozumienie z Bankiem Polskiej Spółdzielczości wprowadziło szereg zmian do warunków obsługi linii kredytowych takich, jak:

- znaczące obniżenie rat kredytu inwestycyjnego, w okresie objętym umową. Kredyt inwestycyjny (kwota kapitału wynosi 50.256.900,00 zł) spłacony zostanie w 51 ratach miesięcznych płatnych począwszy od 31.01.2014 r. do 31.03.2018 r., przy czym 50 rat płatnych będzie w równych kwotach po 293.900,00 zł w okresie od 31.01.2014 r. do 28.02.2018 r., ostatnia 51-sza rata wyrównująca płatna w kwocie 35.561.900,00 zł.;
- przekształcenie kredytu w rachunku bieżącym z dnia 15.03.2010 w kredyt obrotowy, spłacany w 31 ratach po 58.479,53 zł i wprowadzenie ostatniej raty w kwocie 8.187.134,57 zł.;
- rozłożenie spłaty kredytu obrotowego z dnia 04.02.2013 na 31 rat po 58.479,53 zł i wprowadzenie ostatniej raty w kwocie 8.187.134,57 zł.;
- rozłożenie spłaty naliczonych do 31.12.2013 r. odsetek od kredytów, na 24 raty miesięczne.

Ponadto, poza utrzymaniem aktualnie obowiązujących zabezpieczeń prawnych kredytu w rachunku bieżącym, ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci:

- zastawu rejestrowego na udziałach w spółce OZEN Plus Sp. z o.o.,
- zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Kredytobiorcy, wg pozycji B1 katalogu opisu przedmiotu zastawu, zabezpieczającego wszystkie wierzytelności Kredytobiorcy wobec Banku BPS S.A.
- zwiększenia zastawu rejestrowego na udziałach w Spółce OZEN Plus Sp. z o.o. z 35.400 sztuk na 60.000 sztuk tj. dodatkowe zabezpieczenie na 24.600 sztuk udziałów.

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

W dniach 5 marca 2013 r., 7 maja 2013 oraz 29 listopada 2013 r. oraz nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki. Aktualny Zarząd Spółki tworzą 2 osoby: Andrzej Marciniak – Prezes Zarządu oraz Maciej Figiel - Członek Zarządu.

Obecnie największym problemem Spółki jest brak wystarczającej ilości kapitału obrotowego, co uniemożliwia zakupienie odpowiednich ilości surowca i paliwa do produkcji. Stan ten uniemożliwia utrzymanie ciągłości produkcji na wszystkich liniach oraz osiągnięcie biznesplanowej efektywności procesów technologicznych, co obniża bieżące wyniki finansowe. Zarząd Skystone Capital, wobec braku możliwości pozyskania kapitału dłużnego, podjął próbę sprzedaży emisji akcji z prawem poboru dla akcjonariuszy, z przeznaczeniem tak pozyskanych środków na dofinansowanie OZEN i zaprezentował, popartą prognozą wyników finansowych nową strategię dla Spółki, polegającą na sprzedaży wszystkich pozostałych aktywów z portfela inwestycyjnego oraz koncentracji wszystkich zasobów na utrzymaniu i rozwijaniu zakładu w Wałczu. Niestety, odzew ze strony akcjonariuszy był śladowy, nie udało się także pozyskać inwestorów spoza grona dotychczasowych akcjonariuszy i emisja ta nie doszła do skutku. Zarząd Skystone Capital - dla podtrzymania produkcji Zakładu oraz, co niezmiernie ważne, kontynuacji procesu pozyskania inwestora do spółki OZEN - przeznaczył w grudniu 2013 r. kwotę 1,85 mln zł ze środków pozyskanych ze sprzedaży spółki Energo Eko 1, na dofinansowanie spółki OZEN.

Aktualnie prowadzone są wysoce zaawansowane działania mające na celu pozyskanie do Spółki inwestora, który rozwiąże problem kapitału obrotowego i umożliwi Spółce skupienie się na działaniach średnioterminowych, umożliwiających pozyskiwanie wysoko marżowych kontraktów handlowych i eliminację w strukturze kontrahentów pośredników, przejmujących część marży handlowej producenta w zamian za krótkie terminy płatności.

Przed Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. jest prowadzony proces akceptacji przyszłego inwestora, zainteresowanego rozwojem Spółki OZEN Plus na niszowym, a jednocześnie wyjątkowo interesującym rynku węgla drzewnego PREMIUM.

Zakładamy, iż zamknięcie procesu inwestycyjnego nastąpi w perspektywie najbliższych kilku tygodni.

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

---

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

KRS: 0000294648

Kapitał zakładowy: 4 300 000 zł

Segment: Energia z biogazu

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

W okresie I kwartału 2014 r. biogazownia w Skrzatuszu pracowała ze średnią miesięczną wydajnością na poziomie 86% i poziom ten był o kilka punktów procentowych niższy od średniej za poprzedni rok, a także analogiczny okres 2013 r. Powodem były tu drobne przestoje związane pracami konserwacyjnymi i naprawczymi. W stosunku do pierwszego kwartału ubiegłego roku w I kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży były wyższe o 7,5%.

Odnotowana aktualnie strata była o 56,2% mniejsza niż w analogicznym czasie roku 2013. Poziom EBIDTA osiągnięto w kwocie dodatniej 150,4 tys. zł. Systematyczna poprawa rentowności Biogaz Zeneris jest efektem:

- wprowadzonej restrukturyzacji kosztów działalności.
- wyższym niż na początku ubiegłego roku poziomem cen świadectw pochodzenia energii (tzw. certyfikatów energetycznych).

Przedsiębiorstwo ma realne szanse na odzyskanie bezpieczeństwa finansowego i stabilną pracę, oczywiście pod warunkiem dalszej poprawy warunków funkcjonowania rynku OZE, na którym działa Spółka.

Odnotowywana strata finansowa spowodowana jest przede wszystkim sytuacją na rynku OZE, która skutkuje wahaniami cen świadectw pochodzenia energii oraz samej energii (w kategoriach rocznych). Obrót świadectwami pochodzenia na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) – poza sprzedażą samej energii - jest jednym z dwóch głównych źródeł przychodów spółki.

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

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

Istotne zdarzenia w historii spółki po rezygnacji z działalności projektowej i laboratoryjnej :

- W I kwartale 2013 r. do Spółki wpłynęły środki z pożyczki w kwocie 300 tys. zł w ramach Inicjatywy Jeremie. W kwietniu 2013 r. poniesione zostały pierwsze nakłady na uruchomienie suszarni, dzięki którym Spółka zyskała prawo do dodatkowego wolumenu certyfikatów z kogeneracji i w efekcie całość wytworzonej w biogazowni energii elektrycznej może mieć status energii wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji. Przekłada się to na zwiększenie efektywności finansowej biogazowni.
- W sierpniu 2013 r. dokonano przekształcenia pożyczek uzyskanych od Skystone Capital S.A. w kwocie 2.523 tys. zł (wraz z niespłaconymi odsetkami: 444 tys. zł) na kapitał udziałowy i zapasowy.

- W listopadzie 2013 r. zawarto z Bankiem Ochrony Środowiska aneksy do umów kredytowych restrukturyzujących ich spłatę
- W dniu 29 października 2013 r. Prezes Zarządu Roman Trębacz złożył rezygnację z pełnionej funkcji i obecnie sprawy Spółki tymczasowo prowadzone są przez dwoje prokurentów.
- W listopadzie 2013 r. Władze Gminy Szydłowo wydały zgodę na rozłożenie na raty zaległości płatniczych Spółki z tytułu podatku od nieruchomości. Zaległości spółki z tego tytułu obejmowały okres ponad 1,5 roku i wynosiły 333,9 tys. zł.

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

---

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

---

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

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

Za pierwszy kwartał 2014 r. Spółka odnotowała:

- sprzedaż na poziomie 5,3 tys. zł
- stratę netto w kwocie 88,8 tys. zł wg standardów PSR i 56,0 tys. zł wg standardów MSSF.

Główne przyczyny słabej kondycji ekonomicznej Spółki to:

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

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

W związku z powyższym:

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

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



W opinii Zarządu Skystone, kontynuacja działalności Biogaz Zeneris Tech bez jej jak najszybszego dokapitalizowania nie jest możliwa.

### **Biogazownia Bielany Sp. z o.o.**

---

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

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

### **Viatron S.A.**

---

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w posiadaniu Skystone Capital było 612 250 akcji Viatron S.A. stanowiących 54,85% procent wszystkich akcji VIATRON S.A. i dających prawo do 54,85% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

W dniu 11 stycznia 2013 r. Skystone Capital sprzedała 120.000 akcji w cenie 8,52 zł za akcję, a zysk na tej transakcji wyniósł 902,4 tys. zł.

W kwietniu 2013 r. Spółka sprzedała kolejne 8.000 akcji Viatron S.A.

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

Przychody Spółki w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosły 439,5 tys. zł. W stosunku do pierwszego kwartału roku ubiegłego odnotowano spadek przychodów będący efektem innego, niż w roku ubiegłym, rozkładu realizacji kontraktów dla roku 2014. Rozkład przychodów z realizowanych kontraktów w pierwszym kwartale był wyjątkowo niekorzystny i w następnych kwartałach nastąpi wzrost przychodów niwelujący tak dużą dysproporcję w stosunku do roku ubiegłego, na jaką wskazywałby poziom sprzedaży z pierwszego kwartału.

Spółka została powołana celem rozwijania działalności w zakresie montażu i serwisu turbin wiatrowych przy użyciu wyspecjalizowanego i dedykowanego do tego sprzętu. Strategia Spółki zakłada koncentrację na niszowym rynku usług dźwigowych, gdzie poprzez zastosowanie innowacyjnych technik wysokich podniesień, Spółka zdobywa przewagę konkurencyjną względem innych podmiotów, nie wyspecjalizowanych w tego typu usługach. Innowacyjność technik wysokich podniesień, stosowanych przez Viatron, wiąże się, między innymi, z zastosowaniem do stawiania turbin najwyższego na świecie teleskopowego żurawia GTK 1100.

Spółka prowadzi działalność operacyjną od początku 2011 roku. W kwietniu 2012 roku, Viatron uzyskał status Autoryzowanego Podwykonawcy/Poddostawcy VESTAS. Autoryzacja ta pozwala na realizację prac związanych ze stawianiem turbin wiatrowych bezpośrednio na rzecz Vestas (największego na świecie producenta turbin wiatrowych). W ślad za powyższym, Viatron uzyskał ze strony Vestas kolejne zlecenia na montaż turbin. W efekcie uzyskanej autoryzacji Vestas, Viatron przystąpił do realizacji prac dźwigowych na dużych farmach wiatrowych.

W połowie grudnia 2013 roku, zakończone zostały prace na największym projekcie zrealizowanym w 2013 roku – farmie wiatrowej Iłża – w ramach którego postawiono łącznie 25 turbin. Bardzo dobre warunki i tempo pracy przełożyły się na bardzo dobre wyniki finansowe.

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

Zarząd Spółki stale prowadzi rozmowy z potencjalnymi zleceniodawcami odnośnie realizacji kontraktów przy budowie farm wiatrowych, w tym również w zakresie montażu turbin nowej generacji – 3,0 MW na wieżach 119 metrów.

W dniu 26 listopada 2013 roku, Spółka otrzymała ostatnią wpłatę środków finansowych, w ramach realizacji projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych” w ramach Działania 4.4 Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W ramach tego programu, Spółka uzyskała wsparcie w kwocie 17.779 tys. zł, co stanowiło 59,74% wartości szacowanych kosztów kwalifikowanych, koniecznych do poniesienia, w ramach nakładów inwestycyjnych Spółki. Uzyskane środki (łącznie Spółce wypłacono środki w wysokości 15.030,3 tys. zł) zostały przeznaczone głównie na zakup specjalistycznych żurawi wraz z osprzętem, ciągnika siodłowego oraz ładowarki teleskopowej, wyposażenia zaplecza budowlanego, realizacji prac badawczo-wdrożeniowych, wdrożenia ich efektów oraz szkoleń.

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

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

---

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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



- Pozostała działalność komercyjna

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

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

Na wysokość osiąganych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży usług wpływ mają brak Ustawy o OZE oraz regulacje wynikające z przepisów środowiskowych w zakresie hydroenergetyki, ograniczające wykorzystanie istniejącego potencjału technicznego na terenie Polski. Spółka oczekuje na wprowadzenie przepisów Ustawy o OZE, szczególnie dotyczących segmentu elektrowni wodnych o mocach poniżej 100 kW. Spółka współpracuje z dostawcami technologii, dzięki której można w sposób efektywny ekonomicznie wykorzystać niskie piętrzenia z niewielkimi średniorocznymi przepływami wody. Wprowadzenie nowych regulacji prawnych wsparcia OZE może przyczynić się do zwiększenia inwestycji modernizacyjnych w istniejących elektrowniach wodnych, co stwarza w perspektywie roku, szanse na pozyskanie nowych zleceń projektowych.

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

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

Ze względu na stosunkowo małą skalę prowadzonego biznesu, osiągnięte wyniki, jak i niepewne perspektywy na najbliższe lata, Zarząd Skystone Capital postanowił sprzedać Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o., a pozostałe dwie spółki zlikwidować. Sprzedaż pierwszej z wymienionych spółek nastąpiła w styczniu 2014 r.

**2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.****a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.**

Podstawowe dane finansowe:

	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2014</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2013</b>
Przychody ze sprzedaży	3 571	6 003
Koszt własny sprzedaży	-6 634	-8 144
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-3 063</b>	<b>-2 141</b>
Przychody z inwestycji Funduszu	-	99
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	399	902
Koszty sprzedaży	-251	-94
Koszty ogólnego zarządu	-1 769	-2 255
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	797	991
Dotacje rządowe	674	670
Pozostałe koszty operacyjne	-120	-321
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 976</b>	<b>-2 688</b>
Przychody finansowe	1	2
Koszty finansowe	-2 149	-3 182
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-6 124</b>	<b>-5 868</b>
Podatek dochodowy	6	81
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-6 118</b>	<b>-5 787</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>-5 709</b>	<b>-5 923</b>
- na udziały nie sprawujące kontroli	<b>-409</b>	<b>136</b>

Przychody ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego spadły o 40,5%. Powyższe było skutkiem spadku obrotów w największych spółkach Grupy tj. w OZEN Plus (10,2%) , a w szczególności Viatron (81,2%) . Struktura przychodów w podziale na spółki Grupy przedstawia się następująco:

	<b>I kwartał 2014</b>		<b>I kwartał 2013</b>	
	<b>tys zł</b>	<b>udział %</b>	<b>tys zł</b>	<b>udział %</b>
<b>łącznie przychody ze sprzedaży Grupy, w tym:</b>	<b>3 571</b>		<b>6 003</b>	
Energetyka biomasowa (Ozen Plus)	2 778	77,8%	3 095	51,6%
Energetyka wiatrowa (Viatron)	439	12,3%	2 337	38,9%
Energetyka biogazowa (Biogaz Zeneris + Biogaz Zeneris Tech)	353	9,9%	410	6,8%
Energetyka wodna (Elektrownie Wodne Zeneris)	0	0,0%	160	2,7%

Na spadek przychodów ze sprzedaży Grupy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego największy wpływ miały:

- niedobory kapitału obrotowego w spółce OZEN Plus uniemożliwiający dokonanie zakupów surowcowych w ilości wystarczającej do wykorzystania potencjału produkcyjnego i sprzedażowego,

- rozkład czasowy przychodów z realizowanych kontraktów w spółce Viatron. W stosunku do pierwszego kwartału roku ubiegłego odnotowano spadek przychodów będący efektem innego, niż w roku ubiegłym, rozkładu realizacji kontraktów dla roku 2014. Rozkład przychodów z realizowanych kontraktów w pierwszym kwartale był wyjątkowo niekorzystny i w następnych kwartałach nastąpi wzrost przychodów niwelujący tak dużą dysproporcję w stosunku do roku ubiegłego, na jaką wskazywałby poziom sprzedaży z pierwszego kwartału.

Skonsolidowana strata Grupy za pierwszy kwartał 2014 r. wyniosła -6 124 tys. zł, do czego w największym stopniu przyczyniła się strata wygenerowana w tym okresie przez OZEN Plus. Strata Ozen, przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych wyniosła - 5.094 tys. zł. Warto podkreślić, że Ozen Plus, zanotowała w tym okresie stratę, ale w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku ma ona charakter sukcesywnie malejącej.

#### **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:

- zapewnienie wystarczającego kapitału obrotowego dla Spółki OZEN PLUS;
- optymalizacja wykorzystania mocy produkcyjnych i dalsza obniżka kosztów zmiennych produkcji w OZEN Plus;
- dalszy wzrost cen sprzedaży produktów OZEN Plus;
- znalezienie inwestora i sprzedaż udziałów w OZEN Plus;
- 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:

<b>Aktywa</b>	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>31-03-2013</b>
<b>Portfel inwestycyjny</b>	<b>17 159</b>	<b>17 230</b>	<b>46 759</b>
<b>Należności, w tym:</b>	<b>25 233</b>	<b>25 383</b>	<b>64 123</b>
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	25 007	25 007	52 959
Należności z tytułu papierów wart., udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
Należności z tytułu odsetek	-	-	10 398
Pozostałe należności	227	376	766
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>6</b>	<b>40</b>	<b>130</b>
<b>Inne aktywa, w tym:</b>	<b>2 740</b>	<b>2 751</b>	<b>2 898</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 726	2 744	2 873
<b>Wartość firmy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 300</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>45 139</b>	<b>45 404</b>	<b>120 210</b>
<b>Pasywa</b>	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>31-03-2013</b>
<b>Zobowiązania, w tym:</b>	<b>32 124</b>	<b>31 271</b>	<b>33 026</b>
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 757	2 925	4 728
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 315	26 762	26 507
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	246	171	257
Pozostałe zobowiązania	1 806	1 413	1 534
<b>Rezerwy</b>	<b>565</b>	<b>566</b>	<b>163</b>
Zobowiązania i rezerwy razem	32 689	31 837	33 189
<b>Kapitały własne</b>	<b>13 288</b>	<b>13 567</b>	<b>87 021</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>45 139</b>	<b>45 404</b>	<b>120 210</b>

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku

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

A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	12 450	13 567	87 021
Liczba akcji w sztukach	146 850 643	146 850 643	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję	0,08	0,09	0,62

Największą pozycję aktywów Skystone Capital stanowią należności z tytułu udzielonych pożyczek. Na dzień 31 marca 2013 r. należności z tego tytułu wyniosły 25.007 tys. zł, co stanowiło 55% sumy bilansowej. Wszystkie pożyczki zostały udzielone spółkom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego. Portfel inwestycyjny jest drugą co do wielkości kategorią majątku Spółki i stanowi 38% wartości aktywów.

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

- sprzedaż 128.000 akcji Viatron	-	1.091 tys. zł
- sprzedaż 7.053.900 akcji spółki Energo Eko I	-	4.035 tys. zł
- podwyższenie kapitału OZEN Plus (konwersja pożyczek)	-	5.000 tys. zł
- podwyższenie kapitału Biogaz Zeneris.(konwersja pożyczek)	-	2.971 tys. zł
- podwyższenie kapitału Biogaz Zeneris Tech (konwersja pożyczek)	-	771 tys. zł

Na pozycję zobowiązań i rezerw składały się głównie wyemitowane obligacje w wysokości 27.315 tys. zł oraz zaciągnięte pożyczki w wysokości 2.757 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych emisji i wykupu obligacji zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym oraz raportach bieżących.

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

	3 miesiące zakończone 31.03.2014	3 miesiące zakończone 31.03.2013
Przychody z inwestycji	838	1 157
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-654	-863
Wynik z inwestycji netto	-1 261	-414
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	144	902
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 117	488
Zysk (strata) brutto	-1 117	488
Zysk (strata) netto	-1 117	488
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-34	-132
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	230
Przepływy pieniężne netto, razem	-34	98
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,01	0,00

Za pierwszy kwartał 2014 r. Skystone Capital odnotowała stratę w wysokości -1 117 tys. zł. Na jej wysokość miało wpływ ograniczenie działalności inwestycyjnej i wcześniejsze zbycie części aktywów portfelowych. Stratę odnotowano mimo około 33 procentowego spadku kosztów operacyjnych w stosunku do I kwartału ubiegłego roku, który był efektem obniżenia wszystkich kosztów rodzajowych. Spadek kosztów rodzajowych jest wynikiem działań strategicznych w zakresie poprawy rentowności przyjętych przez nowy Zarząd Spółki. Znaczny wpływ na wynik I kwartału miał też odpis na wartości odsetek od pożyczek udzielonych OZEN Plus w kwocie 838 tys. zł.

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

#### **d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok**

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

#### **e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd**

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

- ryzyko utraty części dotychczasowych źródeł finansowania działalności;
- ryzyko braku pozyskania środków do dalszej działalności;
- ryzyko braku możliwości dokapitalizowania spółki OZEN Plus;
- ryzyko niekorzystnego kształtowania się cen certyfikatów energetycznych;
- ryzyka finansowe oraz ryzyko kapitałowe, które zostały opisane w nocie 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- pozostałe ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej, które są następujące:

#### **Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki zależne lub upadłości**

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

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

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

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

Udziały i akcje spółek portfelowych, posiadane przez Emitenta, za wyjątkiem akcji Viatron S.A., nie znajdują się w obrocie giełdowym ani w alternatywnym systemie obrotu. Wyjście z inwestycji wymaga znalezienia inwestora branżowego lub finansowego, albo też wprowadzenia akcji danej spółki do obrotu giełdowego albo do alternatywnego systemu obrotu. Potrzeba przeprowadzenia, w sytuacji konieczności pozyskania kapitału do bieżącej działalności Emitenta, szybkiej sprzedaży składnika portfela może mieć negatywny wpływ na uzyskaną cenę przy sprzedaży. Z kolei brak możliwości wyjścia z inwestycji w zakładanym czasie może wpłynąć na kondycję finansową i spowodować trudności w regulowaniu zobowiązań Emitenta. Ograniczenie przedmiotowego ryzyka odbywa się poprzez rozpoznanie rynku i utrzymywanie stałych relacji z potencjalnymi nabywcami spółek i projektów z zakresu energetyki odnawialnej w gronie zarówno inwestorów branżowych jak i finansowych oraz odpowiednio wczesne przygotowanie do procesu sprzedaży poprzez spotkania z potencjalnymi inwestorami.

#### **Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału**

Inwestycje prowadzone przez spółki zależne Emitenta wymagają dostępu do finansowania. Ten dostęp jest często zapewniany przez samego Emitenta. Może się to odbywać za pośrednictwem kapitału dłużnego lub właścicielskiego. W tym celu z kolei Emitent zamierza uzyskiwać finansowanie na rynku kapitałowym. Istnieje ryzyko, że Emitent nie uzyska planowanej kwoty środków z tytułu przeprowadzenia takich operacji, bądź uzyska je w późniejszym okresie. W takim przypadku istnieje ryzyko, że planowane inwestycje w spółkach zależnych, wobec braku możliwości ich pełnego sfinansowania, nie przyniosą zakładanych zysków lub nawet zakończą się niepowodzeniem.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału na inwestycje można ograniczyć w sposób nieznaczny poprzez próbę zwiększenia akcji kredytowej spółek zależnych, które z uwagi na moment realizacji inwestycji mają dosyć ograniczone możliwości w tym zakresie.

Niepozyskanie odpowiedniej skali kapitału przez Emitenta, w tym również z rynku kapitałowego, skutkować będzie koniecznością przeformułowania planu inwestycyjnego spółek zależnych, ale będzie też miało istotne znaczenie dla dalszego funkcjonowania Emitenta.

### **Ryzyko mniejszego zainteresowania finansowaniem projektów energetycznych przez banki**

Dotychczasowe doświadczenia wskazują, że uzyskanie finansowania długiem, dopasowanego do harmonogramu i specyfiki projektów, jest w Polsce bardzo trudne i często związane z długotrwałymi negocjacjami.

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

### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

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

### **Ryzyko związane z warunkami inwestycji**

Przed rozpoczęciem projektu inwestycyjnego, nabyciem udziałów lub akcji innych podmiotów albo nabyciem papierów dłużnych lub udzieleniem pożyczki, Emitent dokonuje starannej analizy efektywności inwestycji. Nie można jednak wykluczyć, że perspektywy rozwoju danej spółki zostaną ocenione błędnie. Nie można także wykluczyć, że udziały lub akcje zostaną nabyte po cenie, która w okresie gorszej koniunktury uniemożliwi realizację zysku z inwestycji. Czynniki tego rodzaju mogą negatywnie wpływać na sytuację majątkową, finansową i dochodową Emitenta. Ryzyko powyższe jest ograniczane poprzez ciągły monitoring inwestycji jak również ciągłą analizę perspektyw rozwoju finansowanych inwestycji. Powoduje to, iż potencjalnie negatywne tendencje mogą zostać wychwycone odpowiednio wcześniej, tym samym ograniczając potencjalną stratę.

### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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



Kapitałowa Skystone Capital stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym.

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko wad prawnych spółki zależnej**

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

#### **Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska**

Istotne znaczenie dla Spółki ma know-how posiadane przez osoby zarządzające i zajmujące kluczowe stanowiska w zakresie pozyskiwania projektów inwestycyjnych oraz ich oceny, posiadania specjalistycznej wiedzy w obszarze OZE czy też wiedzy z zarządzania projektami. Odejście jednego lub kilku członków kadry kierowniczej albo innych osób ze stanowisk o kluczowym znaczeniu mogłoby się negatywnie odbić na prowadzonej działalności. Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska może być ograniczane poprzez plany bliższego ich związania ze spółką poprzez odpowiedni system motywacji.

#### **Ryzyko związane z nasyceniem rynku energii odnawialnej**

W związku z coraz poważniej traktowanym problemem zmian klimatycznych na Ziemi, przewiduje się wzrost wymagań dotyczących obniżania emisji „gazów cieplarnianych”, a w ślad za tym wzrost ilości energii ze źródeł odnawialnych, jaką będą zobowiązane kupować przedsiębiorstwa. Obowiązujące prawo przewiduje wzrost obowiązkowego udziału elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem do roku 2021 do wartości 20% oraz wysokie kary za niewypełnienie tego obowiązku dla przedsiębiorstw obrotu energią, oraz producentów energii sprzedających energię do odbiorców końcowych. Zgodnie z zapisami dokumentu „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.” wzrost udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii ma wynosić co najmniej 15% w r. 2020 oraz wykazywać dalszy wzrost tego wskaźnika w latach następnych. W kontekście braku oczekiwanej przez środowisko związanej z OZE Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii, trudno dziś przewidzieć kierunki dalszego rozwoju tego rynku. Wprawdzie specjaliści przewidują dalszy wzrost zainteresowania produkcją energii odnawialnej, głównie pochodzącą z farm wiatrowych, spalania biomasy oraz mikro instalacji tzw. instalacji

prosumenckich. W sposób umiarkowany a wynikający ze specyfiki sektora będzie następował przyrost mocy w małych elektrowniach wodnych, a przy dalszym braku uregulowania rynku OZE, również instalacji biogazowych. Wprowadzenie możliwości handlu limitami emisji zanieczyszczeń do środowiska pozwoli zwiększyć zyski producentom zmniejszającym emisje zanieczyszczeń i produkującym energię w oparciu o spalanie biomasy i biogazu.

Konieczność wywiązania się z zobowiązań zapewnienia 15% udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii i ślad za nim wprowadzenie odpowiedniego systemu wsparcia inwestycji produkujących energię ze źródeł odnawialnych może spowodować, że w tym segmencie rynku zostaną dokonane inwestycje na tyle znaczące, że przełożą się na radykalny wzrost potencjału wytwarzania energii „zielonej” w Polsce, a w konsekwencji doprowadzą do spadku jej cen, co przyczynić się może do osiągnięcia niższej rentowności projektów z zakresu energetyki odnawialnej niż zakładana przez Emitenta.

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

### **Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji**

Spółki zależne aktywnie uczestniczą w procesie pozyskiwania środków z dotacji Unii Europejskiej. Pozyskanie oraz wydatkowanie dotacji obwarowane jest szeregiem zastrzeżeń, tak w zakresie procedur związanych z pozyskiwaniem decyzji administracyjnych jak i w ramach umowy wsparcia projektu podpisywanej z właściwą instytucją finansującą. Niespełnienie warunków wynikających z umów wsparcia naraża spółki zależne na ryzyko wystąpienia organów państwowych z nakazem zwrotu otrzymanej dotacji. Ryzyko to jest ograniczane poprzez bieżący monitoring wywiązywania się z warunków określonych w umowach wsparcia.

### **Ryzyko związane ze zmianami cen energii i certyfikatów**

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

### **Ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych**

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

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

### **Ryzyko związane z dostępem do surowca oraz zmianami jego cen**

Z uwagi na konieczność osiągnięcia określonego udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych oraz z uwagi na potencjał surowcowy Polski w zakresie OZE, należy spodziewać się, iż głównymi wytwórcami energii elektrycznej pochodzącej z OZE będą instalacje w technologii biomasowej. Może to wpłynąć na ograniczenie dostępności surowca do produkcji, a w konsekwencji również na wzrost jego ceny. Projekty realizowane przez spółki celowe Skystone Capital wymagają dostarczenia surowców niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania eksploatacyjnego. Mając na uwadze rozwój sektora OZE, a co za tym idzie, wzrost konkurencji przy pozyskiwaniu surowców, spółki Emitenta zabezpieczają dostawy surowców oraz ich ceny poprzez umowy z wieloma dostawcami.



### **Ryzyko związane z opóźnieniami harmonogramu realizacji inwestycji**

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

## **3 POZOSTAŁE INFORMACJE**

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

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

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

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

### **b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje**

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

W dniu 7 marca 2013 roku Skystone Capital SA otrzymało pożyczkę od osoby fizycznej w wysokości 200.000,00 zł. Zabezpieczenie pożyczki stanowił zastaw rejestrowy na 140.000 udziałów spółki Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. W dniu 7 stycznia 2014 roku, pożyczka została skompensowana z wartością przejętych przez osobę fizyczną 140.000 udziałów w Elektrowniach Wodnych Zeneris Sp. z o.o.

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

- weksel in blanco z wystawienia Pożyczkobiorcy,
- poręczenie wekslowe złożone przez Skystone Capital S.A.,
- poręczenie spłaty pożyczki do kwoty 150 tys PLN przez FRIPWW SA

- hipoteka umowna do kwoty 390 tys. PLN na nieruchomości położonej w miejscowości Mierki, dla której Sąd Rejonowy w Olsztynie prowadzi KW OL1O/00070098/7

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

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

W wyniku aneksów podpisanych przez OZEN Sp. z o.o. z BPS SA, ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci:

- zastawu rejestrowego na udziałach w spółce OZEN Plus Sp. z o.o.,
- zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Kredytobiorcy, wg pozycji B1 katalogu opisu przedmiotu zastawu, zabezpieczającego wszystkie wierzytelności Kredytobiorcy wobec Banku BPS S.A.
- zwiększenia zastawu rejestrowego na udziałach w Spółce OZEN Plus Sp. z o.o. z 35.400 sztuk na 60.000 sztuk tj. dodatkowe zabezpieczenie na 24.600 sztuk udziałów.

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

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

#### **d. Inne istotne wydarzenia w I 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.

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.

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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 I KWARTAŁ 2014 ROKU****SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA**

na dzień 31 marca 2014 roku

	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2013
<b>A. Portfel inwestycyjny</b>	<b>17 160</b>	<b>17 230</b>	<b>46 759</b>
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	17 160	17 230	46 759
w tym przeznaczone do sprzedaży	9 685	9 755	-
<b>B. Należności</b>	<b>25 233</b>	<b>25 383</b>	<b>64 123</b>
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	25 007	25 007	52 959
Należności z tytułu odsetek	-	-	10 398
Pozostałe należności	226	376	766
<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>6</b>	<b>40</b>	<b>130</b>
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>2 740</b>	<b>2 751</b>	<b>2 898</b>
Wartości niematerialne i prawne	2	2	1
Rzeczowe aktywa trwałe	2 726	2 744	2 873
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	12	5	24
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	12	5	24
<b>E. Wartość firmy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 300</b>
<b>A k t y w a   r a z e m</b>	<b>45 139</b>	<b>45 404</b>	<b>120 210</b>
<b>F. Zobowiązania</b>	<b>32 124</b>	<b>31 271</b>	<b>33 026</b>
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 757	2 925	4 728
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 315	26 762	26 507
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	246	171	257
Pozostałe zobowiązania	1 806	1 413	1 534
<b>G. Rezerwy</b>	<b>565</b>	<b>566</b>	<b>163</b>
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	531	530	134
- Długoterminowe	38	37	19
- Krótkoterminowe	493	493	115
Pozostałe rezerwy, w tym:	34	36	29
- Długoterminowe	-	-	-
- Krótkoterminowe	34	36	29
Zobowiązania i rezerwy razem	32 689	31 837	33 189
<b>A k t y w a   n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>12 450</b>	<b>13 567</b>	<b>87 021</b>
<b>H. Kapitał własny</b>	<b>12 450</b>	<b>13 567</b>	<b>87 021</b>
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	13 949
Kapitał zapasowy	68 436	68 436	74 586
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów	4 604	4 604	4 664
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(74 158)	-	(6 666)
Zysk (strata) netto	(1 117)	(74 158)	488

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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 marca 2014 roku

	<b>I kwartał 2014</b> okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	<b>I kwartał 2013</b> okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>838</b>	<b>1 157</b>
Przychody z tytułu odsetek	838	1 157
Pozostałe	-	-
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>15</b>	<b>313</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>(1 247)</b>	<b>(1 884)</b>
Koszty działania funduszu, w tym	(1 229)	(1 845)
- Usługi prawne	(12)	(16)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(654)	(863)
- Ujemne różnice kursowe	-	-
- Pozostałe koszty	(563)	(966)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(18)	(39)
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(867)</b>	<b>-</b>
<b>E. Odpis wartości firmy z wyceny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>(1 261)</b>	<b>(414)</b>
<b>G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>144</b>	<b>902</b>
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	144	902
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 117)</b>	<b>488</b>
<b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Zyski nadzwyczajne	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-
<b>J. Zysk (strata) brutto</b>	<b>(1 117)</b>	<b>488</b>
<b>K. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) część bieżąca	-	-
b) część odroczone	-	-
<b>L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>M. Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>(1 117)</b>	<b>488</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	(1 117)	488
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>(1 117)</b>	<b>488</b>
<b>N. Inne całkowite dochody</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-
<b>O. Całkowity dochód za okres</b>	<b>(1 117)</b>	<b>488</b>

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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 marca 2014 roku

	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>211</b>	<b>1 425</b>
Odsetki	-	-
Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	97
Inne wpływy operacyjne	211	1 328
<b>II. Wydatki</b>	<b>(245)</b>	<b>(1 557)</b>
Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	-
Wydatki z tytułu usług prawnych	-	(4)
Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-
Udzielone pożyczki	-	(7)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(3)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Inne wydatki operacyjne	(245)	(1 543)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(34)</b>	<b>(132)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>2 230</b>
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Pożyczki	-	2 230
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>-</b>	<b>(2 000)</b>
Spląty pożyczek	-	-
Wydatki na nabycie dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(2 000)
Odsetki	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-</b>	<b>230</b>
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>(34)</b>	<b>98</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(34)</b>	<b>98</b>
kursowych	-	-
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>40</b>	<b>32</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>6</b>	<b>130</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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 marca 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 31.03.2014 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	(1 117)	(1 117)
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.03.2014 roku</b>	-	-	-	<b>(1 117)</b>	<b>(1 117)</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2014 roku</b>	<b>14 685</b>	<b>73 040</b>	<b>(74 158)</b>	<b>(1 117)</b>	<b>12 450</b>

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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 marca 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>70</b>	<b>70</b>
- sprzedaż	-	70	70
- odpisy	-	-	-
- utrata kontroli	-	-	-
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	-	<b>17 160</b>	<b>17 160</b>

**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

Wyszczególnienie		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
	wartość bilansowa	5 216	-	-	11 944
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość według ceny nabycia	612	-	-	51 327
	wartość godziwa	5 216	-	-	11 944
	wartość rynkowa	5 510	-	-	nd
<i>W tym akcje i udziały w jednostkach zależnych</i>	<i>wartość bilansowa</i>	<i>5 216</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>4 469</i>
	<i>wartość według ceny nabycia</i>	<i>612</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>37 469</i>
<i>przeznaczone do sprzedaży</i>	<i>wartość godziwa</i>	<i>5 216</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>4 469</i>
	<i>wartość rynkowa</i>	<i>5 510</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	225
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	nd
	wartość bilansowa	5 216	-	-	11 944
RAZEM	wartość według ceny nabycia	612	-	-	51 552
	wartość godziwa	5 216	-	-	11 944
	wartość rynkowa	5 510	-	-	nd



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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku

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

**Udziały mniejszościowe**

na dzień 31 marca 2014 roku

Nazwa spółki	Siedziba	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.03.2014	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.03.2014
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 DOLPIMAS.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 marca 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
OZEN Plus Sp. z o. o.	Wąclz	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	4 469	100,00	100,00
Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	7 475	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	-	99,90	99,90
Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	-	99,90	99,90
VIATRON S.A.	Sopot	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych; naprawa i konserwacja maszyn; naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych; naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych; instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;	zależna	5 216	54,85	54,85
Biogazownia Bielany Sp. z o.o.	Bielany	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	-	70,00	70,00
Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	-	100,00	100,00
<b>RAZEM</b>				<b>17 160</b>		

**PODPISY**

---

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Piotr Kardach – Prezes Zarządu

.....

Andrzej Marciniak – Wiceprezes Zarządu

.....

**Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania**

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

.....

*Poznań, dnia 15 maja 2014 r.*