

GRUPA KAPITAŁOWA Skystone Capital S.A.

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

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU	3
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
II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU	8
1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
3. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	11
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM.....	14
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	17
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	18
7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	19
8. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	19
9. INFORMACJA O KURSIE EURO	19
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	20
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	21
III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU	22
1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	22
a. Informacje ogólne.....	22
b. Organy Jednostki Dominującej	24
c. Akcjonariat jednostki dominującej	25
d. Organizacja Grupy Kapitałowej	27
2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.	33
a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	33
b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w kolejnych kwartałach	33
c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego	33
d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok	35
e. Zagrożenia i ryzyka zidentyfikowane przez Zarząd	35
3 POZOSTAŁE INFORMACJE	38
a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	38
b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje	39
c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	39
d. Inne istotne wydarzenia w III kwartale 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu	39
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU	40
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA.....	40
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SKYSTONE CAPITAL SA	41
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SKYSTONE CAPITAL SA	42
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SKYSTONE CAPITAL SA	43
PORTFEL INWESTYCYJNY	44
PODPISY	46

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres zakończony 30 września 2014 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
	III kwartał 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartał 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i	15 185	28 589	3 633	6 770
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(5 466)	(3 803)	(1 308)	(901)
Zysk (strata) brutto	(5 247)	(15 319)	(1 255)	(3 627)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(4 546)	(15 595)	(1 087)	(3 693)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 654)	(6 971)	(2 309)	(1 651)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 773	(794)	1 620	(188)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	793	7 540	190	1 785
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 088)	(225)	(499)	(53)
Zysk (strata) na jedną akcję	(3,10)	(0,11)	(0,74)	(0,03)
Aktywa razem	15 316	207 666	3 668	49 253
Zobowiązania	8 246	136 085	1 975	32 276
Rezerwy	905	1 010	217	240
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	3 857	47 789	924	11 334
Kapitał własny (aktywa netto)	2 308	21 961	553	5 209
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki	2 306	22 542	552	5 346
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	3 517	3 483
Udziały nie sprawujące kontroli	2	(581)	-	(138)
Liczba akcji (w szt.)*	1 468 506	146 850 643	1 468 506	146 850 643
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	1,57	0,15	0,38	0,04
	w tys. zł		w tys. EUR	

Wyszczególnienie	2014		2013	
	III kwartał 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kwartał 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
	dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego			
Przychody z inwestycji	83	3 049	20	722
Wynik z inwestycji netto	(11 075)	(2 875)	(2 649)	(681)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 190	3 340	763	791
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(7 885)	465	(1 886)	110
Zysk (strata) brutto	(7 885)	465	(1 886)	110
Zysk (strata) netto	(7 885)	465	(1 886)	110
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 996	420	1 434	99
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 015)	(448)	(1 439)	(106)
Przepływy pieniężne netto, razem	(19)	(28)	(5)	(7)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(5,37)	0,00	(1,28)	-
Aktywa razem	3 976	121 000	952	28 698
Zobowiązania i rezerwy, razem	2 898	32 810	694	7 782
Kapitał własny (aktywa netto)	1 078	88 190	258	20 916
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	3 517	3 483
Liczba akcji (w szt.)*	1 468 506	146 850 643	1 468 506	146 850 643
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,73	0,60	0,18	0,14

*NWZA w dniu 19 lutego 2014r. podjęto uchwałę o scaleniu akcji Spółki oraz zmianie statutu. Fakt ten został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 czerwca 2014r. Zakończenie procesu realizacji scalenia akcji przewidywane jest w okresie do 7 listopada 2014r.

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2014 roku

	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
A. Środki pieniężne i inne aktywa	27	113	2 115	523
B. Portfel inwestycyjny	-	-	-	3 742
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-	3 742
C. Należności	795	2 663	5 775	8 706
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	278	1 177	-	-
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów	-	-	-	3 760
3. Należności z tytułu odsetek	82	58	-	-
4. Należności z tytułu dostaw i usług	195	820	2 537	3 016
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	66	115	1 308	1 195
6. Pozostałe należności	174	493	1 930	735
D. Zapasy	47	191	4 217	4 456
E. Inne aktywa	14 447	36 502	181 178	190 239
1. Rzeczowe aktywa trwałe	14 356	35 421	179 718	182 304
2. Wartości niematerialne	1	263	421	435
3. Wartość firmy	-	-	-	6 303
4. Rozliczenia międzyokresowe	90	818	1 039	1 197
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	613	618	503
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	90	205	421	694
Aktywa razem	15 316	39 469	193 285	207 666
A. Zobowiązania	8 246	21 721	137 495	136 085
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	3 953	15 840	94 781	94 040
2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	26 762	26 917
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 978	2 572	10 677	8 290
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 181	1 417	3 221	3 317
5. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	114	459	506
6. Pozostałe zobowiązania	1 134	1 778	1 595	3 015
B. Rozliczenia międzyokresowe	3 857	16 390	47 403	48 610
1. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	3 857	16 390	47 403	47 789
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	821
C. Rezerwy	905	974	1 133	1 010
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	358	363	370
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	583	574	734	623
2.1. Długoterminowe	22	23	64	72
2.2. Krótkoterminowe	561	551	670	551
3. Pozostałe rezerwy	322	42	36	17
3.1. Krótkoterminowe	322	42	36	17
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	2 308	384	7 254	21 961
D. Kapitał własny	2 308	384	7 254	21 961
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	2 306	940	7 110	22 542
1. Kapitał zakładowy	14 685	14 685	14 685	14 685
2. Kapitał zapasowy	-	68 436	68 467	68 467
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(7 833)	(76 269)	(45 018)	(45 015)
4. Zysk (strata) netto	(4 546)	(5 912)	(31 024)	(15 595)
II. Udziały nie sprawujące kontroli	2	(556)	144	(581)
Pasywa razem	15 316	39 469	193 285	207 666

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku

	III kwartał 2014 okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	III kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	(64)	15 185	8 281	28 589
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	(49)	12 768	7 541	25 880
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	(15)	2 417	740	2 709
Koszt własny sprzedaży	(678)	(20 651)	(10 182)	(32 392)
Koszt sprzedanych produktów i usług	(678)	(18 802)	(8 615)	(30 419)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	(1 849)	(1 567)	(1 973)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(742)	(5 466)	(1 901)	(3 803)
Przychody z inwestycji Funduszu	23	23	16	18
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	3 626	9 357	-	1 575
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	(75)	(124)
Koszty sprzedaży	-	(690)	(329)	(895)
Koszty ogólnego zarządu	(557)	(4 136)	(2 488)	(7 472)
Pozostałe przychody operacyjne	258	2 570	1 587	5 018
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	64	17	29
2. Dotacje rządowe	81	1 430	670	2 011
3. Pozostałe przychody	177	1 076	900	2 978
Pozostałe koszty operacyjne	(1 120)	(2 265)	(568)	(889)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Pozostałe koszty	(1 120)	(2 265)	(568)	(889)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 488	(607)	(3 758)	(6 572)
Przychody finansowe	1	41	1	4
Koszty finansowe	(124)	(4 681)	(2 305)	(8 751)
Zysk (strata) brutto	1 365	(5 247)	(6 062)	(15 319)
Podatek dochodowy	-	-	(77)	42
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 365	(5 247)	(6 139)	(15 277)
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	1 365	(5 247)	(6 139)	(15 277)
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	1 365	(5 247)	(6 139)	(15 277)
Całkowity dochód przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 366	(4 546)	(5 940)	(15 595)
- na udziały nie sprawujące kontroli	(1)	(701)	(199)	318

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku

	III kwartał 2014 okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	III kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
Zysk (strata) brutto	1 365	(5 247)	(6 062)	(15 319)
Korekty razem	(1 684)	(4 407)	7 335	8 348
Udział w zyskach (stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	75	124
Amortyzacja	273	5 783	2 759	8 258
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	36	(364)	343
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 223	(7 628)	68	(1 507)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(4)	4 060	2 311	7 236
Zmiana stanu rezerw	288	414	119	398
Zmiana stanu zapasów	144	(1 565)	(1 045)	(868)
Zmiana stanu należności	765	22 377	2 067	(2 293)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	73	(2 333)	1 250	(1 266)
Zmiana stanu innych aktywów	109	151	1 065	884
Korekty z tytułu rozliczenia otrzymanych dotacji	(81)	(1 430)	(670)	(2 011)
Inne korekty	(4 474)	(24 272)	(300)	(950)
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(319)	(9 654)	1 273	(6 971)
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	2 870	6 827	-	165
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	77	-	-
Inne wpływy	2 870	6 750	-	165
Wydatki	4	54	39	959
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	54	39	959
Przeplýwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 866	6 773	(39)	(794)
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	-	9 645	1 343	17 228
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	903
Kredyty i pożyczki	-	1	1 343	15 193
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	9 644	-	-
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	-	-	-	130
Inne wpływy	-	-	-	1 002
Wydatki	2 633	8 852	2 437	9 688
Spląty kredytów i pożyczek	2 250	3 892	1 003	3 110
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	3 562	508	2 676
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	112	60	258
Odsetki	322	1 131	866	3 527
Inne wydatki finansowe	61	155	-	117
Przeplýwy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 633)	793	(1 094)	7 540
Przeplýwy pieniężne netto razem	(86)	(2 088)	140	(225)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	(86)	(2 088)	140	(225)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	113	2 115	383	748
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	27	27	523	523
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 30 września 2014 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Razem	Udziały nie sprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy			
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	13 949	74 617	(53 337)	-	35 229	2 445	37 674
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	74 617	(53 337)	-	35 229	2 445	37 674
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	(31 024)	(31 024)	886	(30 138)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	(31 024)	(31 024)	886	(30 138)
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)
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	14 685	68 467	(45 018)	(31 024)	7 110	144	7 254
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	14 685	68 467	(76 042)	-	7 110	144	7 254
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 685	68 467	(76 042)	-	7 110	144	7 254
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	-	-	-	(4 546)	(4 546)	(701)	(5 247)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2014 roku	-	-	-	(4 546)	(4 546)	(701)	(5 247)
Dywidendy	-	-	(227)	-	(227)	-	(227)
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(68 436)	68 436	-	-	-	-
Rozliczenia transakcji zbycia udziałów/akcji	-	(31)	-	-	(31)	559	528
Saldo na dzień 30.09.2014 roku	14 685	-	(7 833)	(4 546)	2 306	2	2 308

II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU

1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Skystone Capital S.A. w dniu 6 listopada 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 głównie wskutek utraty płynności finansowej. W pierwszej połowie bieżącego roku Spółka zbyła swoje aktywa w Ozen Plus, co spowodowało całkowitą spłatę zadłużenia wynikającego z wyemitowanych obligacji, a także - po wpływie innych środków pieniężnych za zbyte 02.07.2014 r. akcje Viatronu - uregulowanie znaczącej części zobowiązań.

W najbliższym okresie Zarząd planuje sprzedaż aktywów zgromadzonych w spółce Biogaz Zeneris, która zarządza pracą biogazowni w Skrzatuszu. Pozyskane w ten sposób środki pozwolą na dalsze oddłużenie Spółki i kontynuowanie, w bardzo ograniczonym zakresie, działalności do czasu spodziewanego w najbliższych miesiącach br. pozyskania inwestora do Spółki.

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

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

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

b. Oświadczenie o zgodności

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

c. Istotne zasady rachunkowości

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Jednostki zależne prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi

przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

d. Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostek zależnych). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość 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

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

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”;
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”;
- Zmieniony MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe”;
- Zmieniony MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”;

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

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

f. Standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.

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

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie weszły w życie na dzień bilansowy 30.09.2014 r.:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.)

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 r.

- b) Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Składki pracownicze - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.

Projekt zawiera propozycję, by składki wpłacone przez pracowników lub strony trzecie, powiązane wyłącznie z pracą świadczoną przez pracowników w tym samym okresie, w którym zostały wpłacone, traktować jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia i rozliczać przez ten sam okres.

Pozostałe składki pracownicze byłyby przypisywane do okresu zatrudnienia w ten sam sposób, w jaki rozlicza się świadczenia brutto objęte programem.

- „Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.
- „Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.

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

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

g. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku obrotowym 2014 nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

a. Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

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

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

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

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

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

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

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

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

b. Wartości niematerialne (MSR 38)

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

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

c. Zapasy (MSR 2)

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

d. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

e. Wartość firmy

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

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

f. Należności

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

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

g. Środki pieniężne

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

h. Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

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

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

i. Dotacje państwowe

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

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

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

j. Zobowiązania

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

k. Rezerwy (MSR 37)

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

l. Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

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

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

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

m. Udziały niekontrolujące (MSR 27)

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

n. Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji.

o. Przychody (MSR 18)

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

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

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

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

p. Rachunek przepływów pieniężnych

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

- do działalności operacyjnej Grupa zalicza transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania grupy,

- do działalności inwestycyjnej Grupa zalicza wydatki poniesione na zakup (budowę) lub uzyskane ze sprzedaży przez Grupę aktywów trwałych,

- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

q. Płatności realizowane w formie akcji

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

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

r. Kontrakty budowlane

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

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

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

s. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii

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

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM

4.1. Ryzyko finansowe

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

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

A. Ryzyko zmian stóp procentowych

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

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

	Wartość		
	bilansowa	+1% (1pp)	-1% (1pp)
Stale stopy procentowe	na dzień 30.09.2014		
Otrzymane kredyty i pożyczki	3 235	8	-8
	3 235	8	(8)
Stale stopy procentowe	na dzień 31.12.2013		
Otrzymane kredyty i pożyczki	84 349	803	-803
Obligacje	23 196	223	-223
	107 545	1 026	(1 026)
Zmienne stopy procentowe	na dzień 31.12.2013		
Obligacje	3 562	43	-43
	3 562	43	(43)

B. Ryzyko kredytowe

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

Stopień narażenia na ryzyko kredytowe

	Wartość	Maksymalna
	bilansowa	wartość
		narażona
		na ryzyko
30.09.2014		
Należności handlowe	195	195
Pożyczki (udzielone)	278	278
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	27	27
31.12.2013		
Należności handlowe	2 537	2 537
Pożyczki (udzielone)	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	2 115	2 115

C. Ryzyko kursowe

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w związku z potencjalną zmianą wartości godziwej należności i zobowiązań pieniężnych, wyrażonych w walucie innej niż waluta funkcjonalna, na racjonalnie możliwe wahania kursów walut przy założeniu niezmienności innych warunków.

	Wzrost/spadek	Wpływ na wynik
	kursu waluty	finansowy brutto
Okres zakończony 30.09.2014		
EUR	10,00%	+/- 0
SEK	10,00%	+/- 0
Okres zakończony 31.12.2013		
EUR	10,00%	+/- 939
SEK	10,00%	+/- 2

D. Ryzyko utraty płynności

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

W ocenie Zarządu Spółki element ten jest monitorowany i uważany za wyjątkowo istotny w ramach funkcjonowania Spółek.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych:

30.09.2014 r.	do 1 roku	od 1 do 5 lat	> 5 lat
Oprocentowane kredyty i pożyczki	842	3 111	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 978	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-

31.12.2013 r.	do 1 roku	od 1 do 5 lat	> 5 lat
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. Wysokość strat wykazanych w sprawozdaniach finansowych (zgodnie z art. 397 ksh) obliguje Zarząd do podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Uchwała taka znajduje się w porządku obrad walnego zgromadzenia w dniu 7 listopada br.

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

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

	30.09.2014 r.	31.12.2013 r.
Zobowiązania ogółem	7 065	134 274
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(27)	(2 115)
Zadłużenie netto	7 038	132 159
Kapitał własny ogółem	2 306	7 110
Kapitał własny i zadłużenie netto	9 344	139 269
Wskaźnik zadłużenia	75,32%	94,89%

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

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2014	na dzień 31.12.2013
Grunty	276	1 383
Budynki i budowle	10 928	61 893
Maszyny i urządzenia	3 081	92 483
Środki transportu	30	21 720
Pozostałe środki trwałe	28	556
Wartość bilansowa netto	14 343	178 035
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	13	850
Zaliczki na środki trwałe		833
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	14 356	179 718
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	14 356	179 718

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2014 ROKU

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie zaliczki	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	1 395	64 149	99 150	22 898	522	9 214	197 328
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)	-	(43)	-	(3)	-	(8 997)	(9 043)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	47	330	129	531	1 037
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-	43	90	-	-	(133)	-
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	-	397	-	-	397
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	-	(89)	-	-	(89)
Amortyzacja (-)	(12)	(2 256)	(6 804)	(1 750)	(95)	-	(10 917)
Przeniesienie do wartości niematerialnych	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	(63)	-	1 068	1 005
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku	1 383	61 893	92 483	21 720	556	1 683	179 718
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2014 roku	1 383	61 893	92 483	21 720	556	1 683	179 718
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)	(1 136)	(49 442)	(85 827)	(20 782)	(497)	(1 701)	(159 385)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	25	-	47	31	103
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	(2)	-	(28)	-	(30)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	(300)	-	-	-	-	(300)
Amortyzacja (-)	(6)	(1 223)	(3 597)	(879)	(51)	-	(5 756)
Pozostałe zmiany	35	-	(1)	(29)	1	-	6
Wartość bilansowa netto na na dzień 30.09.2014 roku	276	10 928	3 081	30	28	13	14 356

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2014 ROKU (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na na dzień 01.01.2014 roku							
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
Stan na na dzień 30.09.2014 roku							
Wartość bilansowa brutto	276	12 507	5 472	66	233	13	18 567
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	(1 579)	(2 391)	(36)	(205)	-	(4 211)
Wartość bilansowa netto	276	10 928	3 081	30	28	13	14 356

6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**WARTOŚCI NIEMATERIALNE NA DZIEŃ 30.09.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2014 wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie	na dzień 31.12.2013 wartość netto ogółem, w tym:	wytworzone we własnym zakresie
Znaki towarowe	-	-	-	-
Patenty i licencje	-	-	18	-
Oprogramowanie komputerowe	1	-	7	-
Koszty prac rozwojowych	-	-	257	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	-	139	-
Wartość bilansowa netto	1	-	421	-
Wartości niematerialne ogółem	1	-	421	-
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Wartości niematerialne	1	-	421	-

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2014 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
Amortyzacja	-	(9)	(10)	(19)	(17)	(4)	(59)
31.12.2013 roku	-	18	7	257	139	-	421
dzień 01.01.2014 roku	-	18	7	257	139	-	421
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	(14)	-	(248)	(131)	-	(393)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	-	-	1	-	1
Amortyzacja	-	(4)	(6)	(9)	(9)	-	(28)
Wartość bilansowa netto na na	-	-	1	-	-	-	1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2014 ROKU (ciąg dalszy)

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Razem
Stan na na dzień 01.01.2014 roku							
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
Stan na na dzień 30.09.2014 roku							
Wartość bilansowa brutto	-	-	337	-	-	-	337
i odpisów aktualizujących	-	-	(336)	-	-	-	(336)
Wartość bilansowa netto	-	-	1	-	-	-	1

7. INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień 30 września 2014 r. Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 30.09.2014	na dzień 31.12.2013
Środki pieniężne	27	2 115
Pożyczki udzielone	360	
Należności z tytułu dostaw i usług	195	2 537
Razem aktywa	582	4 652

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 30.09.2014	na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 978	10 677
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	459
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	26 762
Kredyty i pożyczki	3 953	94 781
Razem zobowiązania finansowe	5 931	132 679

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 30 września 2014 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

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

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

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

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

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

9. INFORMACJA O KURSIE EURO

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

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

na dzień 30 września 2014r.	-	4,1755
na dzień 30 września 2013r.	-	4,2163

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

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

za okres od 1 stycznia do 30 września 2014r.	-	4,1803
za okres od 1 stycznia do 30 września 2013r.	-	4,2231

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Grupa w okresie bieżącego roku identyfikowała następujące segmenty sprawozdawcze:

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

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

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

Wyszczególnienie	Segmenty				SKYSTONE CAPITAL	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	OZEN-Plus	Elektrownie Wodne	BIOGAZ	Viatron			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku</i>							
Przychody ogółem	13 423	-	689	1 066	90	(60)	15 208
Sprzedaż na zewnątrz	13 423	-	696	1 066	23	-	15 208
Sprzedaż między segmentami	-	-	(7)	-	67	(60)	-
Koszty ogółem	(19 504)	(1)	(1 782)	(2 749)	(1 753)	312	(25 477)
Zyski/straty ze zbycia inwestycji Funduszu	-	-	-	-	3 190	6 167	9 357
Wynik segmentu	(6 081)	(1)	(1 093)	(1 683)	1 527	6 419	(912)
Pozostałe przychody operacyjne	1 495	-	362	425	255	33	2 570
Pozostałe koszty operacyjne	(631)	-	(484)	(5)	(8 121)	6 976	(2 265)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 217)	(1)	(1 215)	(1 263)	(6 339)	13 428	(607)
Przychody finansowe	38	8	-	-	-	(5)	41
Koszty finansowe	(4 366)	-	(187)	(287)	(1 538)	1 697	(4 681)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9 545)	7	(1 402)	(1 550)	(7 877)	15 120	(5 247)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	(9 545)	7	(1 402)	(1 550)	(7 877)	15 120	(5 247)
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku</i>							
Skonsolidowane aktywa ogółem	-	103	13 165	-	3 976	(1 516)	15 728
Aktywa segmentu	-	103	13 165	-	3 976	(1 516)	15 728
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	30	-	6	18	-	-	54
- rzeczowe aktywa trwałe	30	-	6	18	-	-	54
w tym: środki trwałe w budowie	31	-	-	-	-	-	31
- wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(4 459)	-	(761)	(841)	(50)	357	(5 754)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(9)	-	(2)	(16)	(1)	(1)	(29)

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Transakcje dotyczące spółek zależnych zostały wyłączone w ramach eliminacji konsolidacyjnych.

11.1. Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	III kwartały 2014		III kwartały 2013	
	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek
Pozostałe podmioty powiązane				
PLEQ Plant & Equipment GmbH	-	-	781	36
Energo Eko Sp. z o.o.	-	-	790	53
Pozostałe osoby powiązane				
Członek zarządu spółki dominującej	-	-	200	8
Członek rady nadzorczej spółki dominującej	-	-	662	9
Członek zarządu jednostki zależnej	-	-	25	-
Członek zarządu jednostki zależnej	-	-	25	-
Członek zarządu jednostki zależnej	-	-	-	1
RAZEM	-	-	2 483	107

	na dzień 30.09.2014		na dzień 31.12.2013	
	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek
Pozostałe osoby powiązane				
Członek rady nadzorczej spółki dominującej	-	-	422	28
RAZEM	-	-	422	28

III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III 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 Sędem Rejestrowym dla Skystone Capital jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

Siedziba Jednostki Dominującej od czerwca 2014 r. mieści się w Poznaniu przy ulicy Garbary 95 B/10, 61-757 Poznań.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Równocześnie na ukończeniu jest proces restrukturyzacji kosztów operacyjnych Skystone, mający na celu dostosowanie ich do znacznie zmniejszonej skali działalności. Ponieważ Spółka nie posiada zasobów finansowych dla podejmowania nowych inwestycji, co byłoby konieczne dla kontynuowania działalności w dotychczasowym modelu biznesowym, w ocenie Zarządu niezbędne jest szybkie pozyskanie inwestora do Spółki, zainteresowanego wykorzystaniem jej aktywów. Trwają prace mające na celu przygotowanie Spółki do takiej transakcji.

b. Organy Jednostki Dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2014 r. skład Zarządu Skystone Capital przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Piotr Kardach	Prezes Zarządu
Łukasz Marczuk	Członek Zarządu

Zmiany w okresie sprawozdawczym

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

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

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2014 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Artur Piotr Jędrzejewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wiesław Łatała	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Mariusz Obszański	Sekretarz
Daniel Ozon	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Kubica	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Halaba	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w okresie sprawozdawczym

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

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

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

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

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

c. Akcjonariat jednostki dominującej

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

Zgodnie z przekazanymi do Spółki zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do organizowanego systemu obrotu, wg stanu na dzień 30 września 2014 r. akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Skystone Capital S.A. były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Carlson Ventures International Limited	14.700.000	10,01%
Sławomir Halaba	12.670.000	8,63%

Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym

W dniu 14 lutego 2014 r. Skystone Capital S.A. ("Emitent") 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.

W dniu 23 czerwca 2014 r. Skystone Capital S.A. otrzymała zawiadomienie z dnia 19 czerwca 2014 r. od Carlson Ventures International Limited z siedzibą w Tortola (dalej jako: "Carlson"), zarejestrowanej w rejestrze BVI Financial Services Commission no 1040497. Zgodnie z treścią zawiadomienia Carlson w dniach 13, 16 i 17 czerwca 2014 r. nabył na rynku regulowanym łącznie 11.000.000 akcji spółki Skystone Capital S.A., stanowiących 7,49% kapitału zakładowego Spółki oraz dających 11.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed transakcją z dnia 13 czerwca 2014 r. Carlson nie posiadał akcji Spółki.

W dniu 27 sierpnia 2014 r. Skystone Capital S.A. otrzymała zawiadomienie z dnia 27 sierpnia 2014 r. od Carlson Ventures International Limited z siedzibą w Tortola (dalej jako: "Carlson"), zarejestrowanej w rejestrze BVI Financial Services Commission no 1040497 ("Zawiadomienie"). Zgodnie z treścią Zawiadomienia, Carlson w dniu 27 sierpnia 2014 r. nabył na rynku regulowanym łącznie 100.000 akcji spółki Skystone Capital S.A., stanowiących 0,07% kapitału zakładowego Spółki oraz dających 100.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed transakcją z dnia 27 sierpnia 2014 r. Carlson posiadał 14 600 000 akcji Spółki, które stanowiły 9,94% udziału w kapitale i dawały prawo do 14 600 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 9,94% w głosach na walnym zgromadzeniu.

Po dokonaniu transakcji nabycia akcji z dnia 27 sierpnia 2014 r. Carlson posiada 14 700 000 akcji Spółki, które stanowią 10,01% udziału w kapitale i dają prawo do 14 700 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 10,01% w głosach na walnym zgromadzeniu.

W dniu 23 września 2014 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu przez członka Rady Nadzorczej – Pana Sławomira Halabę 5 710 000 akcji Spółki Skystone Capital S.A., stanowiących 3,89% kapitału zakładowego Spółki oraz dających 5 710 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed transakcją z dnia 23 września 2014 r. Pan Halaba posiadał 6 960 000 akcji Spółki, które stanowiły 4,74% udziału w kapitale i dawały prawo do 6 960 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,74% w głosach na walnym zgromadzeniu.

Po dokonaniu transakcji nabycia akcji z dnia 23 września 2014 r. Pan Sławomir Halaba posiada 12 670 000 akcji Spółki, które stanowią 8,63% udziału w kapitale i dają prawo do 12 670 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8,63% w głosach na walnym zgromadzeniu.

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 30 września 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%
Sławomir Halaba - członek Rady Nadzorczej od 30.07.2014 r.	12.670.000	8,634%

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. wynosiła:

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

	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%

Zgodnie z oświadczeniem złożonym w dniu 30 lipca 2014 r. przez powołanego w tym dniu w skład Rady Nadzorczej Pana Sławomira Halaby, liczba posiadanych przez niego akcji Skystone Capital S.A. wynosiła:

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Sławomir Halaba - członek Rady Nadzorczej od 30.07.2014	6.960.000	4,74%

W dniu 17 września 2014 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie z dnia 10 września 2014 r. od Pana Mariusza Obszańskiego – Członka (Sekretarza) Rady Nadzorczej z informacją o transakcji sprzedaży 3.273.877 akcji Spółki, dokonanej w dniu 8 września 2014 r.

W dniu 23 września 2014 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu przez członka Rady Nadzorczej – Pana Sławomira Halabę 5 710 000 akcji Spółki, co na dzień 30 września 2014 r. stanowi 8,63% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

d. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

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

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki

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

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

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

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

Ozen Plus Sp. z o.o. („Ozen”)

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

Segment: Produkcja węgla drzewnego

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

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: ul. 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 od stycznia do września 2014 r. biogazownia w Skrzatuszu pracowała ze średnią miesięczną wydajnością na poziomie 58 % i poziom ten był o 37 punktów procentowych niższy od średniej za 3 kwartały roku ubiegłego. Powodem spadku wydajności była awaria w dniu 8 czerwca br., która wstrzymała produkcję biogazu na ponad 4 miesiące, co opisano niżej. W mniejszym stopniu na obniżenie wydajności produkcyjnych biogazowni wpływ miały również – mające miejsce do czasu awarii - trudności w utrzymaniu ciągłości zaopatrzenia w substraty do produkcji biogazu, wywołane brakiem wystarczającej ilości kapitału obrotowego oraz drobne przestoje związane z pracami konserwacyjnymi i naprawczymi.

W stosunku do 3 kwartałów 2013 roku w analogicznym okresie 2014 roku przychody ze sprzedaży były niższe o 40,9 %. Przyczyny powyższego spadku podano w poprzednim akapicie.

Strata w analizowanym okresie 2014 r. w stosunku do 9 miesięcy ubiegłego roku była o 65,6% wyższa, co było głównie wynikiem spadku przychodów w związku z awarią oraz poniesionych kosztów usuwania tej awarii, zakwalifikowanych do kosztów remontowych.

Przedsiębiorstwo ma szanse na odzyskanie bezpieczeństwa finansowego i stabilną pracę pod warunkiem zapewnienia dostaw surowców, a także dalszej poprawy warunków funkcjonowania rynku OZE, na którym działa Spółka.

Odnotowywana strata finansowa spowodowana jest przede wszystkim awarią mającą miejsce w dniu 8 czerwca 2014 r. Nie mniej jednak - mimo sukcesywnej poprawy swoich wyników finansowych i osiągania dodatnich wartości EBIDTA przed awarią - Spółka w okresach wcześniejszych odnotowywała niesatysfakcjonujące wyniki finansowe. Powyższe spowodowane jest również sytuacją na rynku OZE, która skutkuje wahaniami cen świadectw pochodzenia energii oraz samej energii (w kategoriach rocznych), a także utrzymywaniem się średnich cen sprzedaży produktów Spółki na poziomie znacznie niższym od tych zakładanych w biznesplanie. Obrót świadectwami pochodzenia na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) – poza sprzedażą samej energii - jest jednym z dwóch głównych źródeł przychodów spółki.

Ze względu na problem braku opłacalności działania przedsiębiorstw branży OZE, w tym szczególnie w segmencie biogazowym, w którym funkcjonuje Biogaz Zeneris, oczekiwane są kompleksowe rozwiązania prawne, które uregulują zasady działania energetyki odnawialnej w

Polsce i wprowadzą mechanizmy stabilizujące rynek zielonej energii. W tym kontekście, Zarząd Skystone Capital zakłada, że problemy Spółki mają charakter tymczasowy i zostaną zażegnane wraz ze zmianą sytuacji prawnej na rynku OZE.

Niezależnie od tego, kontynuowany jest program optymalizacji działania i restrukturyzacji kosztów Spółki, w tym kosztów zaopatrzenia w substraty, którego celem jest poprawa wyników finansowych, odzyskanie pełnej płynności finansowej oraz spłata zaległych zobowiązań.

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

- W I kwartale 2013 r. do Spółki wpłynęły środki w kwocie 300 tys. zł z pożyczki 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.
- W dniu 8 czerwca 2014 r. w biogazowni miała miejsce poważna awaria, która wstrzymała całkowicie jej pracę. Zakończenie prac związanych z usunięciem skutków awarii i ponowne wznowienie produkcji energii nastąpiło na początku października. Spółka prowadzi obecnie starania o wypłatę odszkodowania od firmy ubezpieczeniowej. Do chwili obecnej Spółka poniosła już blisko 300 tys. zł nakładów na usunięcie skutków awarii, a obecnie trwają jeszcze procedury w zakresie wypłaty odszkodowania. Do chwili obecnej ubezpieczyciel wypłacił odszkodowanie w wysokości 91 tys. zł, a wycena pełnej szkody w zakresie objętym ubezpieczeniem nie została jeszcze zakończona.

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

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

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

Za pierwszych 9 miesięcy 2014 roku Spółka odnotowała:

- sprzedaż na poziomie 33,3 tys. zł
- stratę netto w kwocie 392,8 tys. zł wg standardów PSR i 294,5 tys. zł wg standardów MSSF. W tej kwocie zawarta jest rezerwa w wysokości 300 tys. zł, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów związanych z planowanymi do zawarcia umowami, dotyczącymi realizacji biogazowni w Boleszynie. Należy zaznaczyć, że kwota ta nie wynika z osiągniętych przez Spółkę wyników z bieżącej działalności.

Główne przyczyny słabej kondycji ekonomicznej Spółki to:

- konieczność pokrywania strat z tytułu niekorzystnie zawartych i źle realizowanych kontraktów w roku 2012, z których Spółka nie tylko nie odzyskała swoich należności, ale narażona została na roszczenia z tytułu kar umownych,

Dokonana w połowie roku 2013 ocena kondycji ekonomicznej Spółki przez jej Zarząd, a także Zarząd Skystone Capital S.A. wskazała na konieczność przeprowadzenia głębokiej restrukturyzacji Spółki w obszarze kosztów jej funkcjonowania oraz redukcji poziomu zadłużenia.

W związku z powyższym:

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

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

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

Spółka przeznaczona jest do likwidacji lub sprzedaży.

Biogazownia Bielany Sp. z o.o.

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

Biogazownia Bielany Sp. z o.o. powstała 17 lutego 2011 r.

Skystone Capital S.A. posiada w spółce 70% udziałów w kapitale zakładowym i 70% udziałów w głosach na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowy przedmiot działalności:

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

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

Celem założenia spółki była budowa biogazowni o mocy do 1,5 MW.

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

Viatron S.A.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

Oceniając słabe perspektywy kontynuowania działalności obu omawianych podmiotów, Zarząd Skystone Capital S.A. postanowił w 2013 roku dokonać odpisów aktualizacyjnych w księgach finansowych Spółki dotyczących dwóch spółek zależnych:

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

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

Zarząd Skystone Capital prowadzi działania zmierzające do sprzedaży obu spółek.

2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.**a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.**

Podstawowe dane finansowe:

	III kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
Przychody ze sprzedaży	15 185	28 589
Koszt własny sprzedaży	-20 651	-32 392
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-5 466	-3 803
Przychody z inwestycji Funduszu	23	18
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	9 357	1 575
Koszty sprzedaży	-690	-895
Koszty ogólnego zarządu	-4 136	-7 472
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	2 570	5 018
Dotacje rządowe	1 430	2 011
Pozostałe koszty operacyjne	-2 265	-889
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-607	-6 572
Przychody finansowe	41	4
Koszty finansowe	-4 681	-8 751
Zysk (strata) brutto	-5 247	-15 319
Podatek dochodowy	-	42
Zysk (strata) netto	-5 247	-15 277
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-4 546	-15 595
- na udziały nie sprawujące kontroli	-701	318

Przychody ze sprzedaży za 3 kwartały 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego spadły o 46,9%. Było to głównie efektem:

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

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

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

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

c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe:

Aktywa	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2013
Portfel inwestycyjny	500	17 230	53 771

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

Należności, w tym:	1 068	25 383	58 176
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	278	25 007	49 530
Należności z tytułu papierów wart., udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-	-
Należności z tytułu odsetek	82	-	4 625
Pozostałe należności	708	376	261
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21	40	4
Inne aktywa, w tym:	2 387	2 751	2 749
Rzeczowe aktywa trwałe	2 374	2 744	2 731
Wartość firmy	-	-	6 300
A k t y w a r a z e m	3 976	45 404	121 000

Pasywa	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2013
Zobowiązania, w tym:	2 004	31 271	32 372
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	497	2 925	2 909
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	26 762	26 917
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	349	171	441
Pozostałe zobowiązania	1 158	1 413	2 105
Rezerwy	894	566	438
Zobowiązania i rezerwy razem	2 898	31 837	32 810
Kapitały własne	1 078	13 567	88 190
Pasywa razem	3 976	45 404	121 000
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	1 078	13 567	88 190

Największą pozycję aktywów stanowi rzeczowy majątek trwały mający ponad 59,7 –procentowy udział w sumie bilansowej. Drugą co do wielkości pozycją aktywów są należności, których udział w sumie bilansowej stanowi 26,7%. W stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych wystąpił duży spadek wartości portfela inwestycyjnego, a także spadek należności z tytułu pożyczek. Przyczyną tych spadków jest przede wszystkim sprzedaż udziałów w największej ze spółek grupy, Ozen Plus Sp. z o.o. oraz sprzedaż nabywcy tych udziałów, wierzycielności przysługujących Skystone Capital S.A. od Ozen Plus. Transakcję tę opisano dokładnie w raportach giełdowych. Na zmniejszenie wielkości portfela inwestycyjnego miały również wpływ sprzedaż akcji Viatron S.A. w lipcu 2014 r., oraz dokonanie odpisów aktualizujących wartość udziałów w Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

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

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

	III kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
Przychody z inwestycji	83	3 049
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-1 062	-2 375
Wynik z inwestycji netto	-11 075	-2 875
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 190	3 340
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 885	465
Zysk (strata) brutto	-7 885	465
Zysk (strata) netto	-7 885	465
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 996	420

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 015	-448
Przepływy pieniężne netto, razem	-19	-28
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-3,94	0,00

Za 9 miesięcy 2014 r. Spółka odnotowała przychody w wysokości 83 tys. zł oraz stratę netto 7.885 tys. zł. Na tak wysoką stratę wpłynęło głównie dokonanie odpisu aktualizującego udziałów Skystone Capital S.A. w spółce Biogaz Zeneris Sp. z o.o., na kwotę 6,9 mln zł, z powodu przeszacowania ich wartości.

d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok

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

e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd

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

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

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko związane z warunkami inwestycji

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

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

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

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

Ryzyko wad prawnych spółki zależnej

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

Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska

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

Ryzyko związane z nasyceniem rynku energii odnawialnej

W związku z coraz poważniej traktowanym problemem zmian klimatycznych na Ziemi, przewiduje się wzrost wymagań dotyczących obniżania emisji „gazów cieplarnianych”, a w ślad za tym wzrost ilości energii ze źródeł odnawialnych, jaką będą zobowiązane kupować przedsiębiorstwa dystrybucyjne. Obowiązujące w Unii Europejskiej prawo przewiduje wzrost obowiązkowego udziału elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem do roku 2020 średnio w krajach UE do wartości 20%. Za niedopełnienie tego obowiązku grożą wysokie kary dla przedsiębiorstw obrotu energią, oraz producentów energii sprzedających energię do odbiorców końcowych. Określony indywidualnie dla Polski - zgodnie z zapisami dokumentu „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.” - wzrost udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii ma wynosić co najmniej 15% w r. 2020 oraz wykazywać dalszy wzrost tego wskaźnika w latach następnych. W kontekście braku oczekiwanej przez środowisko związanej z OZE Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii, trudno dziś przewidzieć kierunki dalszego rozwoju tego rynku. Specjaliści przewidują dalszy wzrost zainteresowania produkcją energii odnawialnej, głównie pochodzącą z farm wiatrowych, spalania biomasy oraz mikro instalacji tzw. instalacji prosumenckich. W sposób umiarkowany - a wynikający ze specyfiki sektora - będzie następował przyrost mocy w małych elektrowniach wodnych, a także w instalacjach biogazowych. Wprowadzenie możliwości handlu limitami emisji zanieczyszczeń do środowiska pozwoli zwiększyć zyski producentom zmniejszającym emisje zanieczyszczeń i produkującym energię w oparciu o spalanie biomasy i biogazu.

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

Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

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

Ryzyko związane ze zmianami cen energii i certyfikatów

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

Ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych

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

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

Ryzyko związane z dostępem do surowca oraz zmianami jego cen

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

Ryzyko związane z opóźnieniami harmonogramu realizacji inwestycji

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

3 POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

TECH do ustosunkowania się do wniosku w terminie 7 dni pod rygorem uznania, iż BZ TECH wniosku nie kwestionuje.

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

b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje

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

c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

d. Inne istotne wydarzenia w III kwartale 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

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

na dzień 30 września 2014 roku

	30-09-2014	30-06-2014	31-12-2013	30-09-2013
A. Portfel inwestycyjny	500	5 000	17 230	53 771
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	500	5 000	17 230	51 246
w tym przeznaczone do sprzedaży	500	5 000	9 755	-
B. Należności	1 068	1 772	25 383	58 176
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	278	1 177	25 007	49 530
Należności z tytułu odsetek	82	58	-	4 625
Pozostałe należności	708	537	376	261
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21	47	40	4
D. Inne aktywa	2 387	2 712	2 751	2 749
Wartości niematerialne i prawne	1	1	2	3
Rzeczowe aktywa trwałe	2 374	2 693	2 744	2 731
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	12	18	5	15
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	12	18	5	15
E. Wartość firmy	-	-	-	6 300
A k t y w a r a z e m	3 976	9 531	45 404	121 000
F. Zobowiązania	2 004	4 838	31 271	32 372
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	497	2 800	2 925	2 909
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	26 762	26 917
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	349	372	171	441
Pozostałe zobowiązania	1 158	1 666	1 413	2 105
G. Rezerwy	894	605	566	438
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	572	563	530	421
- Długoterminowe	22	23	37	46
- Krótkoterminowe	550	540	493	375
Pozostałe rezerwy, w tym:	322	42	36	17
- Długoterminowe	-	-	-	-
- Krótkoterminowe	322	42	36	17
Zobowiązania i rezerwy razem	2 898	5 443	31 837	32 810
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	1 078	4 088	13 567	88 190
H. Kapitał własny	1 078	4 088	13 567	88 190
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	14 685	14 685
Kapitał zapasowy	-	68 436	68 436	68 436
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-	2 388	4 604	4 604
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(5 722)	(74 158)	-	-
Zysk (strata) netto	(7 885)	(7 263)	(74 158)	465

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 30 września 2014 roku

	III kwartał 2014 okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	III kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
A. Przychody z inwestycji	24	83	904	3 049
Przychody z tytułu odsetek	24	83	904	3 049
B. Pozostałe przychody operacyjne	104	255	132	1 013
C. Koszty operacyjne	(593)	(3 292)	(1 768)	(6 029)
Koszty działania funduszu, w tym	(573)	(3 241)	(1 724)	(5 918)
- Usługi doradztwa finansowego	-	(42)	(3)	(50)
- Usługi prawne	(25)	(94)	(10)	(121)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(22)	(1 062)	(674)	(2 375)
- Ujemne różnice kursowe	(1)	(1)	(4)	(153)
- Pozostałe koszty	(525)	(2 042)	(1 033)	(3 219)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(20)	(51)	(44)	(111)
D. Pozostałe koszty operacyjne	(2 545)	(8 121)	(3)	(908)
E. Odpis wartości firmy z wyceny	-	-	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	(3 010)	(11 075)	(735)	(2 875)
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 388	3 190	-	3 340
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 388	3 190	-	3 340
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-	-	-
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(622)	(7 885)	(735)	465
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
J. Zysk (strata) brutto	(622)	(7 885)	(735)	465
K. Podatek dochodowy	-	-	-	-
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	(622)	(7 885)	(735)	465
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	(622)	(7 885)	(735)	465
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	(622)	(7 885)	(735)	465
N. Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	(2 388)	(4 604)	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników	-	-	-	-
całkowitych dochodów	-	-	-	-
O. Całkowity dochód za okres	(3 010)	(12 489)	(735)	465

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 30 września 2014 roku

	III kwartał 2014 okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	III kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	III kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	3 775	8 595	701	3 253
Odsetki	-	-	567	626
Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	2 870	6 750	-	165
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	797	1 345	-	480
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	41	41	-	-
Inne wpływy operacyjne	67	459	134	1 982
II. Wydatki	(1 449)	(2 599)	(222)	(2 833)
Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	(64)	-	(10)
Wydatki z tytułu usług prawnych	-	(41)	-	(79)
Udzielone pożyczki prawnych	-	-	-	(244)
Inne wydatki operacyjne	(1 449)	(2 494)	(222)	(2 493)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	2 326	5 996	479	420
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	-	-	15	3 248
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	903
Pożyczki	-	-	15	2 345
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	(2 352)	(6 015)	(508)	(3 696)
Spłaty pożyczek	(2 100)	(2 100)	-	(733)
Wydatki na nabycie dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(3 562)	(508)	(2 676)
Odsetki	(252)	(353)	-	(287)
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(2 352)	(6 015)	(493)	(448)
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III)	(26)	(19)	(14)	(28)
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(26)	(19)	(14)	(28)
tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
E. Środki pieniężne na początek okresu	47	40	18	32
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/- C), w tym:	21	21	4	4
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 30 września 2014 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	13 949	80 153	(6 666)	-	87 436
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 949	80 153	(6 666)	-	87 436
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(962)	-	-	(962)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	(962)	-	-	(962)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	(74 158)	(74 158)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	(962)	-	(74 158)	(75 120)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	(6 666)	6 666	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	736	-	-	-	736
Nadwyżka w wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	515	-	-	515
Saldo na dzień 31.12.2013	14 685	73 040	-	(74 158)	13 567
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	14 685	73 040	(74 158)	-	13 567
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 685	73 040	(74 158)	-	13 567
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2014 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(4 604)	-	-	(4 604)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	(4 604)	-	-	(4 604)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	-	-	-	(7 885)	(7 885)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2014 roku	-	(4 604)	-	(7 885)	(12 489)
Saldo na dzień 30.09.2014 roku	14 685	68 436	(74 158)	(7 885)	1 078

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 30 września 2014 roku

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

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

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

Udziały mniejszościowe

na dzień 30 września 2014 roku

Nazwa spółki	Siedziba	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 30.09.2014	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 30.09.2014
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 spalinowych	5 061	262 130	1,93%	-	-
Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło	Obróbka mięs, produkcja przetworów	5 018	260 000	1,93%	16	-
Razem						225	-

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

na dzień 30 września 2014 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	500	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	-	99,90	99,90
Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	-	99,90	99,90
Biogazownia Bielany Sp. z o.o.	Bielany	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	-	70,00	70,00
Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.	Poznań	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, wytwarzanie energii elektrycznej, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	zależna	-	100,00	100,00
RAZEM				500		

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Piotr Kardach – Prezes Zarządu

.....

Łukasz Marczuk – Członek Zarządu

.....

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

.....

Poznań, dnia 6 listopada 2014 r.