

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SKYSTONE CAPITAL S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.**

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SPIS TREŚCI:

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
1. INFORMACJE OGÓLNE	5
2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	5
3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A.	5
4. PODMIOTY ZALEŻNE	6
5. ZATRUDNIENIE	6
II. ORGANY SPÓŁKI	7
1. ZARZĄD	7
ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	7
ZMIANY PO DNIU BILANSOWYM	7
2. RADA NADZORCZA	7
ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	7
ZMIANY PO DNIU BILANSOWYM	8
3. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	8
4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	8
5. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	8
III. ŁAD KORPORACYJNY	9
1. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE, WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY, ORAZ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJAĆ, BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY W PRZYSZŁOŚCI	9
2. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	10
3. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	11
4. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	11
5. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY ZGODNIE Z KTÓRYMI PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	11
6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	11

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

7. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	11
8. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	11
9. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	12
10. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ ICH KOMITETÓW	15

IV. AKCJONARIAT 17

1. STRUKTURA AKCJONARIATU	17
2. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.	18
3. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH,	18
4. AKCJE WŁASNE	18

V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE 19

1. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	19
2. INFORMACJE DOTYCZĄCE AUDYTORA	20
3. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	20
4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYM I WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	21
5. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	21

DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM 22

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	22
2. PORTFEL INWESTYCYJNY	23
3. POLITYKA INWESTYCYJNA	24
4. INWESTYCJE – ZMIANY W 2014 ROKU	24
5. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI / NOWE EMISJE AKCJI	25
6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	25
7. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	25
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG	29
9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI,	29
10. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE	29
11. POŻYCZKI UDZIELONE	30
12. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	30
13. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	30
14. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	30

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
1. ZESTAWIENIE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	31
VII. PODPISY	32

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

Skystone Capital S.A. została utworzona w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą o NFI"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 r. W dniu 20 lipca 2001 r. Spółka została zarejestrowana w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sędem Rejestrowym dla Skystone Capital S.A. jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

W 2014 r. Spółka prowadziła działalność między innymi na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 r.).

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

2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki 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:

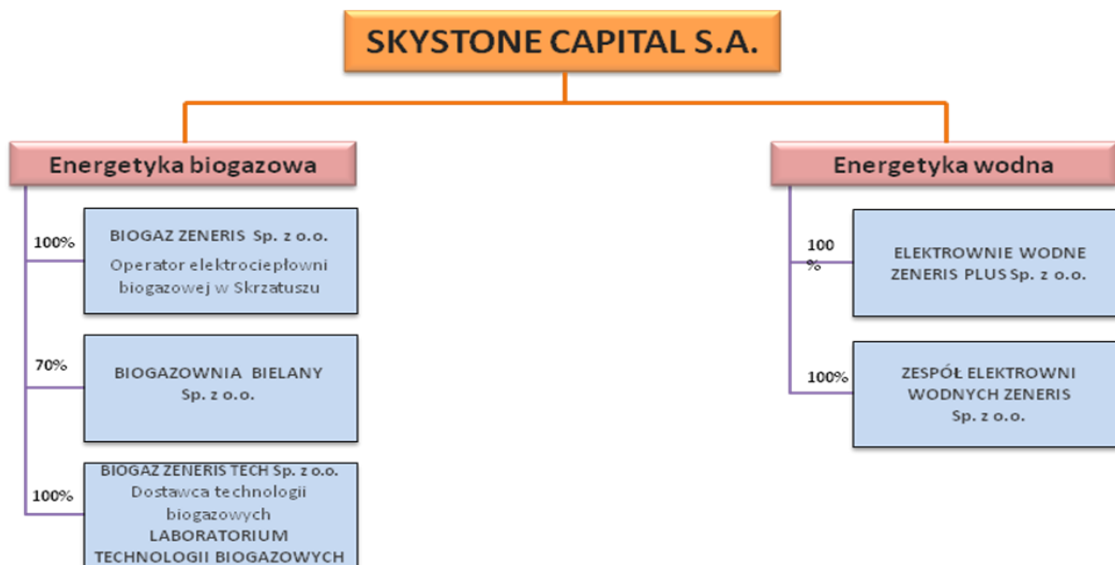
- Działalność holdingów finansowych
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- Pozostałe formy udzielania kredytów
- Działalność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

3. Struktura organizacyjna grupy kapitałowej Skystone Capital S.A.

Poniższy schemat organizacyjny przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Skystone Capital S.A. wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)



W dniu 7 stycznia 2014 roku 140.000 udziałów w spółce Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. zostało przejętych 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 27 czerwca 2014 r. zawarta została umowa sprzedaży wszystkich udziałów Skystone Capital w Ozen Plus Sp. z o.o., ze spółką Korona Pomorska S.A. Na dzień bilansowy Skystone Capital nie była już udziałowcem wyżej wymienionej spółki.

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.

4. Podmioty zależne

Wykaz podmiotów zależnych, opis przedmiotu ich działalności oraz wielkość posiadanych udziałów zostały przedstawione w nocie 10 jednostkowego sprawozdania finansowego.

5. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka zatrudniała 4 osoby.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2014 oraz 2013 przedstawia poniższa tabela:

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

	2014	2013
w osobach	8,38	12,17
w etatach	8,38	12,08

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

II. ORGANY SPÓŁKI

1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 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.

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

Zmiany po dniu bilansowym

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki Skystone Capital S.A. postanowiła oddelegować członka Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Kubicę do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki.

2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 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 Ciepliński z dniem 29 stycznia 2014 r. oraz Pani Krystyna Byczkowska z dniem 7 lutego 2014 r.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

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

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

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

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

Zmiany po dniu bilansowym

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki Skystone Capital S.A. postanowiła oddelegować członka Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Kubicę do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki.

3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych została przedstawiona w Informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki (nota nr 28).

4. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Kontrakty podpisane z osobami zarządzającymi przewidują, w przypadku odwołania pomimo braku ważnych powodów lub nie powołania na kolejną kadencję, odszkodowanie w wysokości czterokrotności średniego stałego miesięcznego wynagrodzenia, pobieranego przez okres ostatnich dwunastu miesięcy.

5. Łączna liczba i wartość nominalna akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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
Stawomir Halaba - członek Rady Nadzorczej od 30.07.2014 r.	126 700	8,634%

Zmiany w omawianym okresie sprawozdawczym

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

Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

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

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

III. ŁAD KORPORACYJNY

- 1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady, oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości**

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Skystone Capital S.A. i jej organy przestrzegały zasad ładu korporacyjnego zawartych w Dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 r., zmienionych Uchwałą nr 17/1249/2010 w dniu 19 maja 2010 r. oraz uchwałą Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r. oraz uchwałą Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. oraz uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny w Internecie na stronie www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego. Tekst zbioru jest również dostępny na stronie internetowej spółki www.skystone.pl, w zakładce ładu korporacyjnego.

Skystone Capital S.A. dokłada wszelkich starań, aby wszystkie zasady ładu korporacyjnego były w Spółce stosowane. W roku 2014 Spółka stosowała wszystkie zasady ze zbioru, z wyjątkiem zasady, o której mowa poniżej.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W związku ze zmianą „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” przyjętą uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku, Skystone Capital S.A. w dniu 14 marca 2013 r. przekazała do publicznej wiadomości poprzez system EBI raport bieżący numer 1/2013 dotyczący niestosowania zasady części IV pkt. 10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W komunikacie Zarząd spółki poinformował, iż przewiduje odstąpienie od stosowania zasady zawartej w części IV pkt. 10 DPSN, dotyczącej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. W ocenie Spółki wprowadzenie powyższej zasady oznaczałoby wysokie koszty organizacji zgromadzenia akcjonariuszy, ponadto możliwość udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej może nieść ryzyko natury prawno-technicznej prowadzące do zaburzenia sprawnego przebiegu walnego zgromadzenia, a w konsekwencji do ewentualnego podważenia podjętych uchwał. Emitent nie wyklucza możliwości transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym w przyszłości.

2. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Odpowiedzialnym za sporządzanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, jest Zarząd Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki zapewnia, że sprawozdania finansowe publikowane przez Spółkę uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów 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 niebędącego państwem członkowskim.

System kontroli wewnętrznej Spółki w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej ukierunkowany jest na zapewnienie rzetelności, kompletności, adekwatności i poprawności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

System kontroli wewnętrznej stosowany w odniesieniu do sporządzanych sprawozdań finansowych w 2014 roku, był nadzorowany bezpośrednio przez Zarząd.

Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowywanie sprawozdań finansowych w omawianym okresie, odpowiedzialny był zespół finansowo – księgowy, w tym główna księgowa posiadająca stosowną wiedzę, doświadczenie oraz kwalifikacje do wykonywania tego rodzaju pracy.

Sprawozdania finansowe przed ich podaniem do publicznej wiadomości podlegają sprawdzeniu przez Zarząd, a ewentualne zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach rachunkowych zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Sprawozdania półroczne oraz roczne podlegają ponadto odpowiednio przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego wcześniej przez Radę Nadzorczą.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

- 3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Struktura akcjonariatu została przedstawiona w rozdziale IV niniejszego sprawozdania z działalności.

- 4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych.

- 5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy zgodnie z którymi przy współpracy spółki prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń do wykonywania prawa głosu.

- 6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Akcje Spółki mogą być zbywane bez żadnych ograniczeń.

- 7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zasady powoływania i odwoływania Zarządu:

Zarząd składa się od jednej do pięciu osób. Liczbę członków zarządu ustala Rada Nadzorcza. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Pozostali członkowie zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu, na wspólną kadencję. Do zawieszania lub odwoływania poszczególnych członków zarządu upoważniona jest Rada Nadzorcza. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 9 kwietnia 2013 r. zatwierdziło zmianę Statutu spółki przewidującą trzyletnią kadencję Zarządu.

Opis uprawnień Zarządu:

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.

- 8. Opis zasad zmiany statutu spółki.**

Zmiany w Statucie Spółki dokonywane są zgodnie z przyjętymi dokumentami korporacyjnymi, w tym z Regulaminami Spółki, a także zasadami dobrych praktyk.

Projekty zmian w Statucie przygotowywane są, co do zasady, bezpośrednio przez Zarząd, a następnie opiniowane przez Radę Nadzorczą, zgodnie z zapisami w Statucie Spółki. Zatwierdzenie proponowanych zmian wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, zgodnie z

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Kodeksem Spółek Handlowych, natomiast zmiany w Statucie wchodzi w życie z chwilą zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

9. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych.

W spółce obowiązuje Regulamin Walnego Zgromadzenia, który precyzuje sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia.

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia:

1. Podmioty uprawnione do zwołania walnego zgromadzenia:

a. Zarząd,

b. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie jeżeli Zarząd tego nie uczynił w odpowiednim terminie,

Jednocześnie rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie jeżeli uzna to za wskazane,

c. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w spółce.

2. Prawo żądania zwołania walnego zgromadzenia mają:

a. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału akcyjnego,

b. Sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z takim żądaniem, jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi, nadzwyczajne walne nie zostanie zwołane.

3. Miejsce walnego zgromadzenia:

Walne Zgromadzenia odbywają się w Poznaniu lub Warszawie pod adresem wskazanym w ogłoszeniu.

4. Przebieg walnego zgromadzenia:

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć wszyscy członkowie zarządu Spółki.

Biegły rewident powinien być obecny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident – jeśli zachodzi taka konieczność, którzy są obecni na Walnych Zgromadzeniach, udzielają uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia omawianych spraw. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.

Otwierający zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe niezbędne do rozpoczęcia obrad Zgromadzenia, w tym powinien doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje jego obradami zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu. Podczas sprawowania swojej funkcji przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy oraz ma obowiązek przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie może też bez ważnych przyczyn składać rezygnacji ze swej funkcji. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad oraz członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, biegłym rewidentom oraz innym zaproszonym osobom.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo odebrać głos mówcy wypowiadającemu się nie na temat lub mówcom nie stosującym się do jego uwag.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach organów oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych, oraz w każdym przypadku, gdy żądanie takie zgłosi choćby jeden Akcjonariusz obecny lub reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu. Głosowanie tajne odbywa się przy użyciu kart do głosowania, które wydawane są każdej uprawnionej osobie przy podpisywaniu listy obecności. Głosowania nie przeprowadza się w trybie korespondencyjnym ani też przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości względnie w użytkowaniu wieczystym, jak też ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia przysługujące uprawnionemu do głosowania, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Akcjonariusz udziela pełnomocnikowi instrukcji do głosowania, przy zastosowaniu formularza do głosowania ustalonego przez Spółkę. Formularze do głosowania są dostępne od dnia ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu na stronie internetowej Spółki.

Zarządzenie przerwy w obradach wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Wniosek o zarządzenie przerwy może zgłosić każdy z Akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu.

Z każdego Walnego Zgromadzenia sporządza się protokół. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być protokołowane przez notariusza pod rygorem nieważności.

5. Dokumentacja walnego zgromadzenia:

Spółka na swojej stronie internetowej zamieszcza począwszy od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

- a) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- b) informację o ogólnej liczbie akcji w Spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów, także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- c) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu
- d) projekty uchwał lub jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,

e) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika.

Zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia:

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdań zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków,
3. powzięcie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
4. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
6. emisja lub umorzenie akcji,
7. tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych i funduszy,
8. określenie dnia dywidendy,
9. powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
10. zatwierdzanie regulaminu rady nadzorczej,
11. połączenie spółki,
12. rozwiązanie spółki,
13. zmiana Statutu.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

W Walnym Zgromadzeniu do uczestnictwa mają prawo właściciele akcji, którzy na koniec 16 dnia przed terminem walnego zgromadzenia, tzw. record date, posiadali na rachunku zdematerializowane akcje Spółki i zażądali wydania zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Wykaz uprawnionych do uczestnictwa sporządza i udostępnia Spółce podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych.

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu listy uprawnionych do uczestnictwa, za zwrotem kosztów jego sporządzenia, a także żądać przestania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną.

Akcjonariusz ma dostęp do wszelkiej dokumentacji dotyczącej walnego zgromadzenia, na stronie internetowej spółki, począwszy od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu w charakterze pełnomocnika, wymagane jest pełnomocnictwo udzielone pod rygorem nieważności w formie pisemnej lub elektronicznie przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru, lub w przypadku osób fizycznych zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego.

Pełnomocnictwo w formie elektronicznej powinno być udzielone na odpowiednim formularzu, który dostępny jest na stronie internetowej spółki, od chwili zwołania walnego zgromadzenia. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Pełnomocnictwo powinno być przesłane na adres mailowy Spółki, w terminie umożliwiającym jej dokonanie identyfikacji mocodawcy i jego

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

pełnomocnika, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień, na który zostało zwołane Walne Zgromadzenie.

W 2014 roku Walne Zgromadzenie, zwołane w sposób formalny na wniosek Zarządu Spółki, obradowało w następujących terminach:

- 19 lutego 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie,
- 30 lipca 2014 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie (dwie przerwy w obradach),
- 10 października 2014 r., godzina 11.00, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie,
- 10 października 2014 r., godzina 14.00, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (jedna przerwa w obradach).

Oba październikowe NWZ były zwołane na wniosek akcjonariusza posiadającego 10,01% głosów na WZA - Carlson Ventures International Limited.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetów

Zarząd działa zgodnie z Regulaminem Zarządu, Statutem oraz Kodeksem Spółek Handlowych.

Skład osobowy Zarządu oraz zmiany w składzie Zarządu zostały przedstawione w rozdziale II **ORGANY SPÓŁKI**, podrozdział 1 Zarząd.

Zasady działania Zarządu:

Zarząd jest organem kolegialnym, który kieruje całokształtem działalności Spółki i reprezentuje ją wobec osób trzecich. Każdy Członek Zarządu ma obowiązek prowadzić bez uprzedniej uchwały zarządu sprawy związane z działalnością Spółki nie przekraczające zakresu zwykłego zarządu i podejmować w tych sprawach decyzje.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu, lub członka zarządu i prokurenta, z wyłączeniem sytuacji gdy zarząd jest jednoosobowy.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu określonym przez Prezesa Zarządu, lub zastępującego go Członka Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę. Dopuszczalna jest również forma telekonferencji.

O posiedzeniu i porządku obrad Członek Zarządu powinien być zawiadomiony nie później niż na dwa dni przed posiedzeniem. Każdy z Członków Zarządu ma prawo postawić na porządku obrad, zarówno przed jak i podczas trwania, dowolną sprawę leżącą w zakresie kompetencji Zarządu albo zażądać zwołania w tym celu posiedzenia Zarządu. Sprawy zgłoszone do porządku obrad będą rozpatrywane, o ile żaden z Członków Zarządu nie wnosi sprzeciwu, a na posiedzeniu są obecni wszyscy Członkowie Zarządu.

Decyzje Zarządu na posiedzeniu zapadają w formie uchwał, bezwzględną większością głosów. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały przedstawione w rozdziale II **ORGANY SPÓŁKI**, podrozdział 2 Rada Nadzorcza.

Zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej komitetów:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Rada Nadzorcza działa zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz Kodeksem Spółek Handlowych. Obowiązujący w spółce Regulamin Rady Nadzorczej precyzuje sposób działania rady i jej zasadnicze uprawnienia.

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja wspólna członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jednego lub dwóch zastępców i sekretarza.

Jeżeli nie powołano Przewodniczącego następnej kadencji, wówczas posiedzenie Rady Nadzorczej następnej kadencji zwołuje i otwiera najstarszy wiekiem Członek Rady i przewodniczy obradom do chwili wyboru Przewodniczącego.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak przynajmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Przewodniczącego.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, Zastępca lub inny upoważniony przez niego członek Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu 5 dni od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 10 dni roboczych od dnia zwołania.

O zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej zawiadamia się listami poleconymi, kurierem lub pocztą elektroniczną z oznaczeniem terminu, miejsca i proponowanego porządku obrad na 7 dni przed terminem posiedzenia.

W nagłych przypadkach posiedzenie może być także zwołane telefonicznie, lub przy pomocy telefaksu co najmniej jeden dzień przed dniem posiedzenia.

Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia wysyła Przewodniczący Rady Nadzorczej. Każdy Członek Rady ma prawo zgłosić wniosek o umieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad. Wniosek ten powinien być przekazany w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady lub Sekretarzowi na co najmniej 10 dni przed terminem posiedzenia.

Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady lub w razie jego nieobecności, jego zastępca. W przypadku ich nieobecności, posiedzenie może otworzyć każdy członek Rady zarządzając wybór Przewodniczącego posiedzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Zarząd, poszczególni członkowie Zarządu oraz inne osoby uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej na zaproszenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej z wyłączeniem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące ich osobiście.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków, wysłane co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa członków Rady a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie, którzy wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte.

W przypadku podejmowania uchwał w tym trybie głosowanie ma charakter jawny również w sytuacjach, dla których przewiduje się głosowanie tajne.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw, oraz w postanowieniach Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena rocznego bilansu oraz rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej renomie;
- 2) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1) i 2);
- 4) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- 5) zawieranie umów z członkami Zarządu oraz ustalanie zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu;
- 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, lub gdy członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności;
- 7) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 8) wyrażanie zgody na nabycie bądź zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 9) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 10) wybór biegłego rewidenta.

Ponadto do obowiązku Rady Nadzorczej należy zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie dokonał tego w terminie najpóźniej do końca dziesiątego miesiąca po upływie roku obrotowego, a także zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd mimo wniosku Rady Nadzorczej lub wniosku akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5 % kapitału zakładowego nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia takich wniosków.

W dniu 20 grudnia 2011 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, na którym Członkowie Rady podjęli decyzję, że zadania Komitetu Audytu będą wykonywane w ramach działalności Rady przez wszystkich jej Członków.

IV. AKCJONARIAT

1. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez spółkę wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki były następujące podmioty:

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym

NWZA w dniu 19 lutego 2014r. podjęło uchwałę o scaleniu akcji Spółki. Fakt ten został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 czerwca 2014r. W dniu 30 października 2014r., po rozpatrzeniu wniosku spółki, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA uchwałą nr 913/14 postanowił określić, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki, dzień 7 listopada, jako dzień wymiany 146.850.600 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł na 1.468.506 akcji o wartości nominalnej 10 zł.

Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

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

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

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

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

2. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również po dniu bilansowym) w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółka nie ma informacji o występowaniu takich umów.

3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych,

W 2014 r. w spółce nie były realizowane programy akcji pracowniczych.

4. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiadała akcji własnych.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

1. Omówienie sytuacji finansowej i majątkowej

Wybrane dane finansowe:

Aktywa	31-12-2014	31-12-2013
Portfel inwestycyjny	-	17 230
Należności, w tym:	434	25 383
<i>Należności z tytułu udzielonych pożyczek</i>	62	25 007
<i>Należności z tytułu papierów wart., udziałów i innych instrumentów finansowych</i>	-	-
<i>Należności z tytułu odsetek</i>	-	-
<i>Pozostałe należności</i>	372	376
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15	40
Inne aktywa, w tym:	1 287	2 751
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	1 286	2 744
Wartość firmy	-	-
A k t y w a r a z e m	1 736	45 404
Pasywa	31-12-2014	31-12-2013
Zobowiązania, w tym:	2 109	31 271
<i>Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)</i>	589	2 925
<i>Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych</i>	-	26 762
<i>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń</i>	160	171
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	1 360	1 413
Rezerwy	724	566
<i>Zobowiązania i rezerwy razem</i>	2 833	31 837
Kapitały własne	-1 097	13 567
Pasywa razem	1 736	45 404
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	-1 097	13 567

Największą pozycję aktywów stanowi rzeczowy majątek trwały mający ponad 74 – procentowy udział w sumie bilansowej. Drugą co do wielkości pozycją aktywów są należności, których udział w sumie bilansowej stanowi 25%. 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.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

	2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody z inwestycji	105	3 865
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-1 101	-3 052
Wynik z inwestycji netto	-11 877	-76 239
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 190	2 081
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 687	-74 158
Zysk (strata) brutto	-8 687	-74 158
Zysk (strata) netto	-8 687	-74 158
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 910	471
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 935	-463
Przepływy pieniężne netto, razem	-26	8
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-5,92	0,50

Za 12 miesięcy 2014 r. Spółka odnotowała przychody w wysokości 105 tys. zł oraz stratę netto 8.687 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 7,4 mln zł, z powodu przeszacowania ich wartości.

2. Informacje dotyczące audytora

Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta - firmy PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, któremu powierzone zostało badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za 2014. Wybór firmy PKF Consult Sp. z o.o. został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wynagrodzenie wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące 2014 roku oraz dane porównywalne za rok 2013 przedstawia poniższa tabela:

	2014	2013
Wynagrodzenie z tytułu badania	30	34
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu	27	30
Wynagrodzenie za usługi pokrewne	-	4

3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

Zanotowana w roku 2014 strata na poziomie 8.687 tys. zł zawierała w sobie efekt jednorazowych zdarzeń w postaci ujęcia odpisów aktualizujących wartość aktywów. Największych odpisów dokonano z tytułu wartości udziałów w spółce Biogaz Zeneris na kwotę 7.475 tys. zł.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

4. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowym i wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za rok 2014.

5. Przewidywana sytuacja finansowa

Emitent prowadzi swoją działalność na rynku inwestycji w projekty związane z odnawialnymi źródłami energii, dla których źródłem przychodów jest sprzedaż tzw. „czarnej energii”, po cenie regulowanej, oraz sprzedaż tzw. „świadectw pochodzenia energii”, których cena jest wynikiem popytu i podaży tych świadectw na Towarowej Giełdzie Energii. W obecnych warunkach rynkowych, gdzie największą część dotacji do produkcji „zielonej energii” pozyskują podmioty tzw. energetyki zawodowej, dla których system wsparcia jest tylko uzupełnieniem ich podstawowej działalności biznesowej i dodatkowo produkcja zielonej energii nie wymaga od nich zazwyczaj dodatkowych nakładów inwestycyjnych, sytuacja nowo powstałych w ostatnich latach producentów tej energii jest wyjątkowo trudna. Po zakończeniu w roku 2014 transakcji sprzedaży Ozen Plus i Viatron, Skystone Capital SA prowadzi obecnie jeden istotny proces sprzedaży spółki Biogaz Zeneris, która zarządza pracą biogazowni zlokalizowanej w Skrzatuszu k. Piły. Powodzenie tego procesu ma w obecnej sytuacji Skystone ogromne znaczenie dla kondycji finansowej Spółki, gdyż środki ze sprzedaży tej firmy pozwoliłyby na dalsze oddłużenie Skystone i finansowanie jej działalności do czasu pozyskania dla niej inwestora. Proces jego pozyskania toczy się równolegle. Niestety, zły stan biznesu Biogaz Zeneris, obciążonej dodatkowo sporami sądowymi dotyczącymi realizowanych przez tę spółkę w przeszłości innych aktywności biznesowych, dodatkowo utrudnia zakończenie tej transakcji i w ocenie Zarządu Skystone, ryzyko nie dojścia jej do skutku lub nie uzyskania satysfakcjonujących dla sprzedającego parametrów finansowych jest obecnie bardzo duże. Niezależnie od procesu sprzedaży udziałów Biogaz Zeneris, warunkiem koniecznym przetrwania Spółki jest pozyskanie dla niej inwestora i kontynuowanie przez niego dalszej działalności. Skystone nie ma obecnie żadnych możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania. Próby zainteresowania jej akcjonariuszy podwyższeniem kapitałów Spółki, podejmowane przez Zarząd w minionych okresach nie powiodły się, a przyjęty od początku ekspansywny model biznesowy inwestowania w kilka inwestycji tego rodzaju oraz świadczenie usług na zlecenie inwestorów zewnętrznych na rynku OZE naraz, bez wystarczającego zaplecza finansowego i niezbędnych kompetencji technicznych i organizacyjnych, nie sprawdził się. Zespół i infrastruktura Skystone są obecnie zredukowane do minimalnego poziomu niezbędnego do realizowania funkcji administracyjnych i nadzoru oraz prowadzenia procesów dezinwestycji.

W opinii Zarządu Emitenta kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach będą:

- sprzedaż aktywów Biogaz Zeneris;
- sprzedaż lub likwidacja pozostałych aktywów, o niewielkiej wartości dla Spółki;
- dalsze oddłużenie Skystone Capital;
- kształtowanie się cen energii i świadectw pochodzenia energii

DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

1. Działalność operacyjna

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 strategie energetyczne poszczególnych państw oraz wytyczne UE w zakresie ochrony klimatu. Systemy te skutecznie 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. 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 realizuje obecnie, zakomunikowaną we wrześniu 2013 r. strategię, zmodyfikowaną dodatkowo niepowodzeniem sprzedaży akcji serii A1 skierowanej do ówczesnych akcjonariuszy, sprzedaży, na jak najlepszych, możliwych warunkach aktywów Spółki z przeznaczeniem pozyskanych w ten sposób środków na spłatę zobowiązań, zaciągniętych w minionych okresach.

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 wyemitowania 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,

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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. Dodatkowym utrudnieniem transakcji sprzedaży tej firmy jest fakt wystąpienia poważnej awarii silnika biogazu i zatrzymanie pracy biogazowni i związany z tym, trwający do teraz przestój w produkcji energii.

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

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

2. Portfel inwestycyjny

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

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

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	17 230	17 230
Zwiększenia, w tym:	-	-	-
- objęcie nowych emisji	-	-	-
- inne	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	17 230	17 230
- sprzedaż	-	5 151	5 151
- odpisy	-	7 475	7 475
- utrata kontroli	-	-	-
- wycena	-	4 604	4 604
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	0	0

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

na dzień 31 grudnia 2014 roku

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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	-	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				-		

3. Polityka inwestycyjna

Z powodów opisanych już w innych częściach niniejszego sprawozdania, Skystone Capital prowadzi obecnie jedynie procesy dezinwestycji oraz spłaty zobowiązań, stąd nie zachodzą i nie są planowane w obecnym stanie Spółki jakiegokolwiek procesy inwestycyjne.

4. Inwestycje – zmiany w 2014 roku

Obejmowanie/sprzedaż udziałów/akcji

W dniu 7 stycznia 2014 roku 140.000 udziałów w spółce Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. zostało przejętych 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 27 czerwca 2014 r. zawarta została umowa sprzedaży wszystkich udziałów Skystone Capital w Ozen Plus Sp. z o.o., ze spółką Korona Pomorska S.A. Na dzień bilansowy Skystone Capital nie była już udziałowcem wyżej wymienionej spółki.

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.

Zakup/sprzedaż udziałów i akcji po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka nie dokonywała zakupów udziałów i akcji.

Udzielone pożyczki

W roku 2014 Spółka udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym w następujący kwotach:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

	2014		2013	
	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe
Podmioty zależne				
Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o.	-	-	15	103
OZEN-Plus Sp. z o.o.	-	86	2 050	3 475
VIATRON Sp. z o.o.	-	-	-	13
Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	400	12	29	206
Biogazownia BIELANY Sp. z o.o.	-	2	-	2
Biogaz ZENERIS TECH Sp. z o.o.	-	-	-	64
RAZEM	400	100	2 094	3 863

5. Wykorzystanie środków z emisji / nowe emisje akcji

W roku 2014 Spółka nie dokonywała emisji akcji i obligacji.

6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Jak to zostało opisane w p.3 powyżej, Spółka, w obecnym stanie i bez wsparcia, chociażby nowego inwestora nie posiada możliwości realizacji inwestycji.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

- 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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 2014 r., o których jest mowa w tym Sprawozdaniu, najważniejszym aktywem firmy i potencjalnym źródłem gotówki jest spółka Biogaz Zeneris. Zarząd Skystone Capital prowadzi, opisane w innych punktach niniejszego sprawozdania, działania mające na celu sprzedaż tej spółki. Zarząd nie widzi obecnie możliwości pozyskania finansowania z banków lub poprzez emisję obligacji. Jedynym źródłem środków finansowych jest sprzedaż aktywów lub środki od akcjonariuszy.

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję.

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

Z uwagi na fakt rosnących wymagań w zakresie dopuszczalnych poziomów emisji gazów do powietrza oraz poboru wód powierzchniowych, czy też odprowadzania ścieków, a więc zaostreżenia 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 obligatoryjnego 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. 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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Z uwagi na stopień skomplikowania realizowanych inwestycji start'upowych, nierzadko mających innowacyjny charakter, istnieje ryzyko opóźnień w realizacji ich harmonogramu.

8. Informacje dotyczące produktów, towarów i usług

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wykonywała działalności wytwórczej i handlowej.

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta w tym znanych emitentowi umowach, zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji,

Nie występują.

10. Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje

Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje zostały szczegółowo przedstawione w nocie 20 do jednostkowego sprawozdania finansowego SKYSTONE CAPITAL.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie korzystała z kredytów bankowych. Salda otrzymanych przez Spółkę pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 roku wyszczególnione zostały w poniższym zestawieniu:

POŻYCZKI OTRZYMANE

Pożyczkodawca	Data otrzymania (rok)	Kwota pożyczki wg umowy	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Waluta	%	Zabezpieczenia
Pożyczkodawca 1	2012	305	305	PLN	10%	Weksel in blanco
Pożyczkodawca 2	2013	221	27	PLN	11%	Zastaw rejestrowy
Podmioty powiązane	2013	164	164	PLN	12%	Weksel in blanco
Razem			496			

Obligacje

W roku 2014 Spółka nie dokonywała nowych emisji obligacji.

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.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

11. Pożyczki udzielone

Szczegółowy opis pożyczek udzielonych przez Spółkę został wskazany w notcie 20 Rocznego Jednostkowego sprawozdania Finansowego za rok 2014.

12. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

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

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Szczegółowa informacja w zakresie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej została opisana w punkcie 2a informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2014.

14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W roku 2014 Spółka nie dokonywała zmian w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

1. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi zostało przedstawione w Informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki (nota nr 27).

2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W opinii Zarządu wszelkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VII. PODPISY

Piotr Kardach – Prezes Zarządu

Łukasz Marczuk – Członek Zarządu

Grzegorz Kubica – Członek Zarządu

Poznań, dn. 30 kwietnia 2015 r.