



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitalowej  
SKYSTONE CAPITAL S.A.**

**W  
Poznaniu**

**za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

Opinia zawiera 3 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia SKYSTONE CAPITAL S.A*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A., której jednostką dominującą jest SKYSTONE CAPITAL S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Garbary 95B („Spółka Dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami - oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz - w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod

uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

#### *Objaśnienia uzupełniające opinię*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Spółki Dominującej w punkcie 4 e jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok stwierdza istnienie okoliczności sygnalizujących zagrożenie kontynuacji działalności Spółki. Po zmianie strategii działania i podjęciu decyzji o sprzedaży udziałów w spółkach zależnych, Skystone Capital S.A. w 2014 r. zbyła udziały w OZEN PLUS Sp. z o.o. i akcje Viatron S.A., co pozwoliło jej wywiązać się ze spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy i znacząco zmniejszyć stan zobowiązań widniejących w księgach na 31.12.2013 r.

W 2015 roku Spółka Dominująca, zgodnie z przyjętą strategią, kontynuuje działalność w znacznie ograniczonym zakresie, planując w I półroczu całkowite zakończenie procesów dezinvestycyjnych i pozyskanie inwestora strategicznego.

Jakiegokolwiek zakłócenia formalno - prawne, uniemożliwiające przeprowadzenie planowanych transakcji, skutkować będą utratą możliwości kontynuowania działalności.

Ponadto, zwracamy uwagę, iż Zarząd Skystone Capital S.A. przeprowadził na dzień bilansowy test na utratę wartości aktywów posiadanych w Spółce Biogaz Zeneris Sp. z o.o. Mając na uwadze założenie o wykorzystaniu mocy produkcyjnych w 90%, brak konieczności zwrotu otrzymanej na sfinansowanie budowy dotacji oraz dokapitalizowanie Spółki umożliwiające odbudowanie kapitału obrotowego, nie stwierdzono konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów. Założenia testu wykazano w nocie nr 8.

Nadmieniamy, że w testach na utratę wartości oczekiwane przepływy pieniężne oszacowane zostały na podstawie prognoz dotyczących przyszłych zdarzeń, których realizacja może odbiegać od przyjętych założeń.

Poza tym informujemy, że w notach objaśniających do sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i istotne postępowania sporne.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Mariola Kaczmarek  
Biegły rewident nr 10 014



kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Poznań, 30 kwietnia 2015 r.



Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej

SKYSTONE CAPITAL S.A.

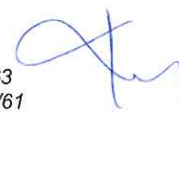
w  
Poznaniu

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.4.	Interpretacja wskaźników	11
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	12
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	12
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	13
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13



## 1. Część ogólna raportu

### 1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

#### 1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa SKYSTONE CAPITAL S.A.

#### 1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Garbary 95 B, 61-770 Poznań

#### 1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Poznaniu, Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,  
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Data: 20.07.2001 r.  
Numer rejestru: KRS 0000029456  
REGON: 010960117  
NIP: 5261033372

#### 1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej w wysokości 14 685 060 zł przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów w %	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym w %
Carlson Ventures International Limited	147 000	10,01%	1 247 000,00	10,01%
Slawomir Halaba	126 700	8,63%	1 267 000,00	8,63%
Pozostali < 5%	1 194 806	81,36%	11 948 060,00	81,36%
<b>RAZEM</b>	<b>1 468 506</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 685 060,00</b>	<b>100,00%</b>

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 19 lutego 2014 r. podjęło uchwałę o scaleniu akcji Spółki. Fakt ten został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 czerwca 2014 r. W dniu 30 października 2014 r., po rozpatrzeniu wniosku spółki, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S. A. uchwałą nr 913/14 postanowił określić, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki, dzień 07 listopada, jako dzień wymiany 146.850.600 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł na 1.468.506 akcji o wartości nominalnej 10 zł.

Bilans Spółki Dominującej za rok badany, sporządzony przez Zarząd wykazał ujemne kapitały oznaczające również stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Wymagane jest w takiej sytuacji niezwłoczne ponowne zwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki Dominującej.

W związku z wielkością osiągniętej za pierwsze półrocze 2014 r. straty, dnia 07.11.2014 r. NWZA zdecydowało o dalszym istnieniu Skystone Capital S.A.

### 1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

#### Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

##### Spółka Dominująca:

- SKYSTONE CAPITAL S.A.

##### Spółki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- EW Zeneris Plus Sp. z o.o.,
- Zespół EW Zeneris Plus Sp. z o.o.,
- Biogaz Zeneris Sp. z o.o.,
- Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.,
- Biogazownia Bielany Sp. z o.

W sprawozdaniu na dzień 31.12.2014 r. nie wystąpiły jednostki współzależne.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem do 07 stycznia 2014 roku, kiedy to 140.000 udziałów w spółce zostało przejętych od Skystone Capital SA przez podmiot zewnętrzny,
- OZEN PLUS Sp. z o.o. - jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem do 27 czerwca 2014 r., tj. do dnia zawarcia ze spółką Korona Pomorska S.A. umowy sprzedaży wszystkich udziałów Skystone Capital w Ozen Plus Sp. z o.o.,
- VIATRON S.A. - jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem do 02 lipca 2014 r., tj. do dnia sprzedaży przez Skystone Capital SA wszystkich akcji posiadanych w spółce VIATRON SA w łącznej liczbie 612.250 sztuk.

#### Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły jednostki zależne nieobjęte konsolidacją.

### 1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki Dominującej.

#### **W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodzili:**

- Piotr Kardach – Prezes Zarządu,
- Łukasz Marczuk – Członek Zarządu.

Ponadto w dniu 28.04.2015 r. Rada Nadzorcza Spółki Dominującej postanowiła oddelegować członka Rady Nadzorczej pana Grzegorza Kubicę do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki Dominującej.

W trakcie 2014 roku nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej:

- w dniu 07 sierpnia 2014 r. Pan Andrzej Marciniak złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki Dominującej ze skutkiem na dzień 10 sierpnia 2014 r.,
- w dniu 11 sierpnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła oddelegować członka Rady Nadzorczej – Pana Łukasza Marczuka, do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki Dominującej od dnia 12 sierpnia 2014 roku do dnia 12 listopada 2014 r.,
- w dniu 13 listopada 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Łukasza Marczuka w skład Zarządu Spółki Dominującej.



## 1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

### 1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Mariola Kaczmarek  
Numer w rejestrze: 10 014

### 1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000034774  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 257.040,00 zł  
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 04.08.2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 19.05.2014 r. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 07.04.2015 r. do 30.04.2015 r., z przerwami.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

## 1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającymi objaśnieniami.

*Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Spółki Dominującej w punkcie 4 e jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 rok stwierdza istnienie okoliczności sygnalizujących zagrożenie kontynuacji działalności Spółki i wskazuje na podjęte działania zmierzające do sprzedaży aktywów związanych z OZEN PLUS Sp. z o.o., po bilansowym ograniczeniu ich wartości do kwot nie wyższych niż prognozowane jako możliwe do osiągnięcia. Zdaniem Zarządu powinny one pozwolić na spłatę długów i kontynuowanie działalności przez Spółkę, choć przy znacznym ograniczeniu jej zakresu.*

*Jakiegolwiek zakłócenia formalno-prawne, uniemożliwiający przeprowadzenie planowanych transakcji zbycia aktywów, skutkować będą utratą możliwości kontynuowania działalności.*

*W opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego spółki zależnej OZEN PLUS Sp. z o.o. wskazane będzie objaśnienie, że spółka zależna ze względu na ujemny kapitał pracujący nie wykorzystuje zdolności produkcyjnych. Skutkiem tego jest generowanie strat zarówno na podstawowej działalności operacyjnej, jak i działalności finansowej (z uwagi na koszty obsługi wysokiego zadłużenia). O ww. faktach Zarząd spółki zależnej informuje w notach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu z działalności jednostki, wskazując jednocześnie, że prowadzi intensywne działania mające na celu pozyskanie kapitału obrotowego od nowego inwestora.*

*Zdaniem Zarządu OZEN PLUS Sp. z o.o., spółka pozyska środki pieniężne i dzięki temu wykorzystując potencjał produkcyjny osiągnie rentowność i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak*

*Zdaniem Zarządu OZEN PLUS Sp. z o.o., spółka pozyska środki pieniężne i dzięki temu wykorzystując potencjał produkcyjny osiągnie rentowność i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak dopływu kapitału obrotowego skutkować będzie utratą możliwości kontynuowania działalności OZEN PLUS Sp. z o.o. W nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i istotne postępowania sporne.*

*Ponadto, zwracamy uwagę, że na dzień bilansowy Spółka Dominująca posiadała kontrolę nad spółką zależną OZEN PLUS Sp. z o.o. W związku z planami zbycia wszystkich aktywów związanych z tą spółką przez Spółkę Dominującą (udzielone pożyczki i udziały), w jej księgach ujęto skutki wyceny tychże aktywów w wartościach nie wyższych niż prognozowane przez Zarząd. W sprawozdaniu skonsolidowanym skutki tej wyceny zostały wyeliminowane, jednak strata w kwocie 63 mln zł zostanie ujawniona w momencie dekonsolidacji po zawarciu umowy sprzedaży aktywów OZEN PLUS Sp. z o.o. przez Skystone Capital S.A.*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30.07.2014 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 02.09.2014 r.

#### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia SKYSTONE CAPITAL S.A z siedzibą w Poznaniu przy ul. Garbary 95B i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Badana Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na podstawie Uchwały Zarządu Spółki Dominującej SKYSTONE CAPITAL S.A. (dawniej BBI Zeneris NFI S.A.) nr 1/2/05/2009 z dnia 29.05.2009 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz - w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, jak również zgodnie z wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i z innymi obowiązującymi przepisami, oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki Dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajstnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

### 1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
SKYSTONE CAPITAL S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	Spółka Dominująca
Elektrownie Wodne ZENERIS PLUS Sp. z o.o. (*)	Podmiot niebadany		pełna
Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o. (*)	Podmiot niebadany		pełna
Biogaz Zeneris Sp. z o.o. (*)	Podmiot niebadany		pełna
Biogaz Zeneris TECH Sp. z o.o. (*)	Podmiot niebadany		pełna
Biogazownia Bielany Sp. z o.o. (*)	Podmiot niebadany		pełna

(\*) sprawozdania finansowe nie podlegają obowiązkowemu badaniu. Na potrzeby badania sprawozdania skonsolidowanego wykonano zaplanowane procedury audytorskie na poziomie sprawozdań jednostkowych.

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31-12-2013	% sumy	31-12-2014	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>				
Środki pieniężne i inne aktywa	2 115	1,09%	21	0,14%
	<b>2 115</b>	<b>1,09%</b>	<b>21</b>	<b>0,14%</b>
<b>Należności</b>				
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	61	0,44%
Należności z tytułu odsetek	-	-	1	0,01%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 537	1,31%	238	1,69%
Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 308	0,68%	62	0,44%
Pozostałe należności	1 930	1,00%	386	2,75%
	<b>5 775</b>	<b>2,99%</b>	<b>748</b>	<b>5,33%</b>
<b>Zapasy</b>				
Zapasy	4 217	2,18%	154	1,10%
	<b>4 217</b>	<b>2,18%</b>	<b>154</b>	<b>1,10%</b>
<b>Inne aktywa</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	179 718	92,98%	13 019	92,71%
Wartości niematerialne	421	0,22%	1	0,01%
Rozliczenia międzyokresowe	1 039	0,54%	100	0,71%
	<b>181 178</b>	<b>93,74%</b>	<b>13 120</b>	<b>93,43%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>193 285</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 043</b>	<b>100,00%</b>

PASywa	31-12-2013	% sumy	31-12-2014	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	94 781	49,04%	4 001	28,49%
Zobowiązania z tytułu wyemitowania dłużnych papierów wartościowych	26 762	13,84%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 677	5,52%	2 122	15,11%
Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	3 221	1,67%	1 131	8,05%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	459	0,24%	-	-
Pozostałe zobowiązania	1 595	0,83%	1 408	10,03%
	<b>137 495</b>	<b>71,14%</b>	<b>8 662</b>	<b>61,68%</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>				
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	47 403	24,52%	3 776	26,89%
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	2	0,01%
	<b>47 403</b>	<b>24,52%</b>	<b>3 778</b>	<b>26,90%</b>
<b>Rezerwy</b>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	363	0,19%	-	-
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	734	0,38%	701	5,00%
Pozostałe rezerwy	36	0,02%	37	0,26%
	<b>1 133</b>	<b>0,59%</b>	<b>738</b>	<b>5,26%</b>
<b>Kapitał własny</b>				
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
Kapitał zakładowy	14 685	7,60%	14 685	104,57%
Kapitał zapasowy	68 467	35,42%	1 100	7,83%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-45 018	-23,29%	-10 271	-73,13%
Zysk (strata) netto	-31 024	-16,05%	-4 651	-33,12%
	<b>7 110</b>	<b>3,68%</b>	<b>863</b>	<b>6,15%</b>
Udziały nie sprawujące kontroli	144	0,07%	2	0,01%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>193 285</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 043</b>	<b>100,00%</b>

## 2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	31-12-2013	udział w przychodach / kosztach / wyniku netto	31-12-2014	udział w przychodach / kosztach / wyniku netto
	zł '000		zł '000	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	31 277	73,39%	12 904	46,56%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 524	12,96%	2 599	9,38%
	<b>36 801</b>	<b>86,35%</b>	<b>15 503</b>	<b>55,94%</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>				
Koszt sprzedanych produktów i usług	-37 455	51,31%	-19 311	58,41%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-4 400	6,03%	-1 849	5,59%
	<b>-41 855</b>	<b>57,34%</b>	<b>-21 160</b>	<b>57,30%</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-5 054</b>	<b>16,77%</b>	<b>-5 657</b>	<b>105,70%</b>
Przychody z inwestycji Funduszu	2	0,01%	44	0,16%
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-676	0,93%	9 357	33,77%
Koszty sprzedaży	-1 022	1,40%	-690	2,09%
Koszty ogólnego zarządu	-10 614	14,54%	-4 669	14,12%

**Pozostałe przychody operacyjne**

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	89	0,21%	64	0,23%
Dotacje rządowe	2 704	6,34%	1 511	5,45%
Pozostałe przychody	3 018	7,08%	1 191	4,30%
	<b>5 811</b>	<b>13,63%</b>	<b>2 766</b>	<b>9,98%</b>

**Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty	-7 542	10,33%	-1 535	4,64%
	<b>-7 542</b>	<b>10,33%</b>	<b>-1 535</b>	<b>4,64%</b>

**Zysk (strata) z działalności operacyjnej** -19 095 63,36% -384 7,17%

Przychody finansowe	5	0,01%	42	0,15%
Koszty finansowe	-11 282	15,45%	-5 010	15,15%

**Zysk (strata) brutto** -30 372 100,78% -5 352 100,00%

Podatek dochodowy	234	-0,78%	-	-
-------------------	-----	--------	---	---

**Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej** -30 138 100,00% -5 352 100,00%

**Zysk (strata) netto** -30 138 100,00% -5 352 100,00%

**Calkowity dochód za okres, w tym przypadający** -30 138 100,00% -5 352 100,00%

- akcjonariuszom podmiotu dominującego -31 024 102,94% -4 651 86,90%

- na udziały nie sprawujące kontroli 886 -2,94% -701 13,10%

### 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnieni	j.m	2012	2013	2014
<b>1. Wskaźnik rentowności aktywów ROA</b>				
<u>wynik netto x 100%</u>				
średni stan aktywów	%	-16%	-15%	-5%
<b>2. Rentowność kapitałów własnych</b>				
<u>wynik netto x 100%</u>				
średni stan kapitałów własnych	%	-95%	-142%	-134%
<b>3. Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>				
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u>				
aktywa ogółem	%	59%	72%	67%

## **2.4. Interpretacja wskaźników**

Na przestrzeni ostatniego analizowanego okresu nastąpił spadek wartości sumy bilansowej z 193 285 tys. zł w 2013 r. do 14 043 tys. zł w 2014 roku, wynikający przede wszystkim z:

- sprzedaży akcji w spółce Viatron S. A. w dniu 02.07.2014 r.;
- sprzedaży udziałów w spółce Ozen Plus Sp. z o.o. w dniu 27.06.2014 r.;
- przejęcia w dniu 07.01.2014 r. udziałów w spółce Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o. przez podmiot zewnętrzny

W wyniku tych transakcji na dzień utraty kontroli nastąpiła dekonsolidacja (usunięcie ze sprawozdania skonsolidowanego) powyższych podmiotów.

Niekorzystny trend na rynku energii odnawialnej oraz mające miejsce w bieżącym roku awarie w Biogaz Zeneris Sp. z o.o. spowodowały konieczność aktualizacji wartości aktywów związanych z tą spółką zależną w sprawozdaniu jednostkowym łącznie o ok. 8,0 mln zł. W sprawozdaniu skonsolidowanym skutki tej wyceny w toku korekt konsolidacyjnych zostały wyeliminowane. Zarząd spółki dominującej sporządził test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w Spółce Biogaz Zeneris, który nie wykazał potrzeby sporządzenia dodatkowych odpisów aktualizujących wartość aktywów (w sprawozdaniu skonsolidowanym odzwierciedlona jest strata z działalności Spółki w kwocie 1,4 mln zł).

W 2015 roku Spółka dominująca zgodnie z przyjętą strategią, kontynuuje działalność w znacznie ograniczonym zakresie, planując w I półroczu całkowite zakończenie procesów dezinwestycyjnych i pozyskanie inwestora strategicznego. Jakikolwiek zakłócenia formalno - prawne, uniemożliwiające przeprowadzenie planowanych transakcji, skutkować będą utratą możliwości kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej**

Spółka Dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki Dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez Spółkę Dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w Spółce Dominującej.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Spółki Dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi Spółki Dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez Spółkę Dominującą.



Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.5. Wyłączenia konsolidacyjne**

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych SKYSTONE CAPITAL S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z następującymi uzupełniającymi objaśnieniami:

*Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Spółki Dominującej w punkcie 4 e jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok stwierdza istnienie okoliczności sygnalizujących zagrożenie kontynuacji działalności Spółki.*

*Po zmianie strategii działania i podjęciu decyzji o sprzedaży udziałów w spółkach zależnych, Skystone Capital S.A. w 2014 r. zbyła udziały w OZEN PLUS Sp. z o.o. i akcje Viatron S.A., co pozwoliło jej wywiązać się ze spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy i znacząco zmniejszyć stan zobowiązań widniejących w księgach na 31.12.2013 r.*

*W 2015 roku Spółka Dominująca, zgodnie z przyjętą strategią, kontynuuje działalność w znacznie ograniczonym zakresie, planując w I półroczu całkowite zakończenie procesów dezinwestycyjnych i pozyskanie inwestora strategicznego.*

*Jakiegokolwiek zakłócenia formalno - prawne, uniemożliwiające przeprowadzenie planowanych transakcji, skutkować będą utratą możliwości kontynuowania działalności.*

*Ponadto, zwracamy uwagę, iż Zarząd Skystone Capital S.A. przeprowadził na dzień bilansowy test na utratę wartości aktywów posiadanych w Spółce Biogaz Zeneris Sp. z o.o. Mając na uwadze założenie o wykorzystaniu mocy produkcyjnych w 90%, brak konieczności zwrotu otrzymanej na sfinansowanie budowy dotacji oraz dokapitalizowanie Spółki umożliwiające odbudowanie kapitału obrotowego, nie stwierdzono konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów. Założenia testu wykazano w nocie nr 8.*

*Nadmieniamy, że w testach na utratę wartości oczekiwane przepływy pieniężne oszacowane zostały na podstawie prognoz dotyczących przyszłych zdarzeń, których realizacja może odbiegać od przyjętych założeń.*

*Poza tym informujemy, że w notach objaśniających do sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i istotne postępowania sporne.*

Mariola Kaczmarek  
Biegły rewident nr 10014

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477  
ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Poznań, 30 kwietnia 2015 r.