

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

# **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A.  
za rok 2014**

# SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

## SPIS TREŚCI:

<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b>	<b>5</b>
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA	5
2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A.	5
3. ZATRUDNIENIE	6
<b>II. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>7</b>
1. ZARZĄD	7
2. RADA NADZORCZA	7
3. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	8
4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI SPÓŁKĄ DOMINUJĄCĄ, 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
<b>III. ŁĄD KORPORACYJNY</b>	<b>10</b>
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 ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY W PRZYSZŁOŚCI	10
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 KAPITALE 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
7. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	12
8. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	12

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

<b>9. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENÍ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA</b>	<b>12</b>
<b>10. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ ICH KOMITETÓW</b>	<b>15</b>

### **IV. AKCJONARIAT** **19**

---

<b>1. STRUKTURA AKCJONARIATU</b>	<b>19</b>
<b>2. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIŻ PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.</b>	<b>19</b>
<b>3. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH,</b>	<b>20</b>
<b>4. AKCJE WŁASNE</b>	<b>20</b>

### **V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE** **20**

---

<b>1. INFORMACJE DOTYCZĄCE AUDYTORA</b>	<b>20</b>
<b>2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>20</b>
<b>3. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY</b>	<b>22</b>
<b>4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYM I WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK</b>	<b>22</b>
<b>5. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b>	<b>22</b>

### **VI. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY SKYSTONE CAPITAL W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM** **23**

---

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>23</b>
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL</b>	<b>24</b>
<b>3. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>28</b>
<b>4. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH</b>	<b>28</b>
<b>5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ</b>	<b>28</b>
<b>6. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI,</b>	<b>32</b>
<b>7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI</b>	<b>32</b>
<b>8. POŻYCZKI UDZIELONE</b>	<b>32</b>
<b>9. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE</b>	<b>32</b>
<b>10. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b>	<b>32</b>
<b>11. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ,</b>	<b>33</b>

### **VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI** **34**

---

<b>1. ZESTAWIENIE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>34</b>
<b>2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE</b>	<b>34</b>

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

### **VIII. PODPISY**

**35**

# SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1. Charakterystyka grupy kapitałowej SKYSTONE CAPITAL SA

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest SKYSTONE CAPITAL S.A.

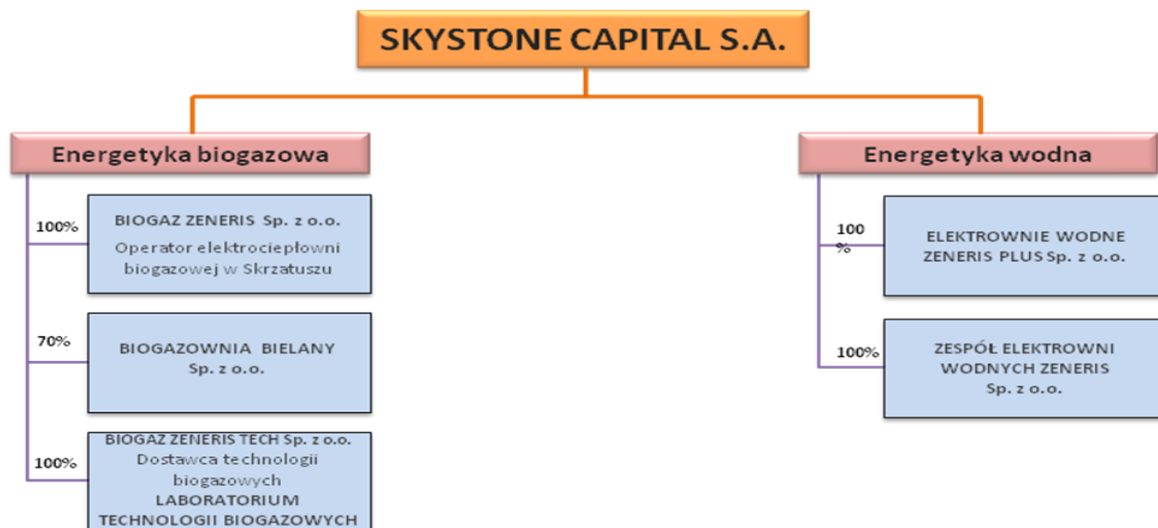
Grupę Kapitałową na dzień 31.12.2014 r. tworzyły: Skystone Capital S.A. jako Jednostka Dominująca oraz:

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

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

### 2. 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 Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

### Podmioty zależne

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, udziały Jednostki Dominującej w poszczególnych spółkach Grupy przedstawiały się następująco:

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
<b>RAZEM</b>				-		

### 3. Zatrudnienie

#### PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W OSOBACH (UMOWY O PRACĘ) W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU

	2014	2013
Spółka dominująca	8,38	12,17
OZEN Plus Sp. z o.o.	nd	134,00
Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o.	nd	3,00
Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o.	0,00	0,50
Biogaz ZENERIS Sp. z o.o.	4,72	4,83
Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.	0,00	0,50
Energo-Eko I S.A.	nd	3,00
VIATRON S.A.	nd	11,35
Biogazownia BIELANY Sp. z o.o.	1,00	1,00
Biogaz Zeneris TECH Sp. z o.o.	0,67	4,83
<b>RAZEM</b>	<b>14,77</b>	<b>175,18</b>

## SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

### II. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

#### 1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2014 roku skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

#### Zmiany w okresie sprawozdawczym

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

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

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

#### 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:

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

#### Zmiany w okresie sprawozdawczym

W okresie I półrocza 2014 r. następujące osoby złożyły rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej: Pan Krzysztof Zakrzewski z dniem 20 stycznia 2014 r., Pan Wiesław

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

Ciepliński z dniem 29 stycznia 2014 r. oraz Pani Krystyna Byczkowska z dniem 7 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

### **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 działalność Spółki dominującej**

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych została przedstawiona w Informacji dodatkowej do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 27).

### **4. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi Spółką dominującą, 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 wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. ilość akcji emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta przedstawia się następująco:



## SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(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
Sławomir Halaba - członek Rady Nadzorczej od 30.07.2014 r.	126 700	8,634%

### Zmiany w omawianym okresie sprawozdawczym

W dniu 14 listopada 2014 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu przez prezesa zarządu spółki – Pana Piotra Kardacha w dniu 7 listopada 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 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.

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

### **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 Dokumentcie „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](http://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](http://www.skystone.pl), w zakładce ład korporacyjny.

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.

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 odstępstwo 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

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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.

### **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.**

Informacje o akcjonariuszach posiadających znaczne pakiety akcji są zamieszczone w rozdziale IV AKCJONARIAT niniejszego sprawozdania.

### **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.

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

### **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 Kodeksem Spółek Handlowych, natomiast zmiany w Statucie wchodzą 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

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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.

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

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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 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:

- a) 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,
- b) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków,
- c) powzięcie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
- d) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- e) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- f) emisja lub umorzenie akcji,
- g) tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych i funduszy,
- h) określenie dnia dywidendy,
- i) powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- j) zatwierdzanie regulaminu rady nadzorczej,
- k) połączenie spółki,
- l) rozwiązanie spółki,
- m) zmiana Statutu.

### Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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 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, podrozdział 1.

#### 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

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

uchwały zarządu sprawy związane z działalnością 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**

Rada Nadzorcza działa zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz Kodeksem Spółek Handlowych.

Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały przedstawione w rozdziale II. podrozdział 2

### **Zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej komitetów:**

Rada Nadzorcza działa zgodnie z 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, Zastępcą 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.



## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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.

Oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw, oraz w postanowieniach Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków 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, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 9) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 10) wybór biegłego rewidenta.

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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.

## SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

### IV. AKCJONARIAT

#### 1. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z przekazanymi do Spółki zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu, wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów i na walnym zgromadzeniu Emitenta był następujący podmiot:

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%

#### 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.

## SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

### 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.

## V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

### 1. 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

### 2. Omówienie sytuacji finansowej

Wybrane dane finansowe:

Aktywa	31-12-2014	31-12-2013
<b>Należności, w tym:</b>	<b>748</b>	<b>5 775</b>
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	62	-
Należności z tytułu dostaw i usług	238	2 537
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń	62	1 308
Pozostałe należności	386	1 930
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>21</b>	<b>2 115</b>
<b>Inne aktywa, w tym:</b>	<b>13 120</b>	<b>181 178</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	13 019	179 178
<b>Wartość firmy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>14 043</b>	<b>193 285</b>
Pasywa	31-12-2014	31-12-2013
<b>Zobowiązania, w tym:</b>	<b>8 662</b>	<b>137 495</b>
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	4 001	94 781
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	26 762

## SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 131	3 221
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	459
Pozostałe zobowiązania	1 408	1 595
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 778</b>	<b>47 403</b>
W tym z tytułu dotacji	3 776	47 403
<b>Rezerwy</b>	<b>738</b>	<b>1 133</b>
Zobowiązania i rezerwy razem	2 833	31 837
<b>Kapitały własne</b>	<b>865</b>	<b>7 254</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>14 043</b>	<b>193 285</b>

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 14 043 tys. zł i była niższa w porównaniu z końcem roku 2013 o 179.242 tys. zł. Spadek sumy bilansowej związany był głównie ze sprzedażą spółek zależnych Ozen Plus oraz Viatron.

W strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy najwyższy udział stanowiły odpowiednio:

- Rzeczowe aktywa trwałe - 92,7% ogólnej wartości aktywów;
- Należności - 5,3% ogólnej wartości aktywów;
- Zapasy - 1,0% ogólnej wartości aktywów.

W zakresie źródeł finansowania Grupy struktura kształtowała się następująco:

- zobowiązania - 61,7% sumy bilansowej;
- kapitały własne - 6,2% sumy bilansowej;
- otrzymane dotacje - 26,9% sumy bilansowej.

	<b>2014</b> okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	<b>2013</b> okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	15 503	36 801
Koszt własny sprzedaży	-21 160	-41 855
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-5 657</b>	<b>-5 054</b>
Przychody z inwestycji	44	2
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji	9 357	-676
Koszty sprzedaży	-690	-1 022
Koszty ogólnego zarządu	-4 669	-10 614
Pozostałe przychody operacyjne, w tym	2 766	5 811
Dotacje rządowe	1 511	2 704
Pozostałe koszty operacyjne	-1 535	-7 542
Przychody finansowe	42	5
Koszty finansowe	-5 010	-11 282
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-5 352</b>	<b>-30 372</b>
Podatek dochodowy	-	234
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-5 352</b>	<b>-30 138</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-4 651	-31 024
- na udziały nie sprawujące kontroli	-701	886

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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

W roku 2014 Grupa poniosła skonsolidowaną stratę na poziomie 5.352 tys. zł. Strata przypisana akcjonariuszom podmiotu dominującego kształtowała się na poziomie 4 651 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy największy wpływ miała sprzedaż spółek zależnych Ozen Plus oraz Viatron.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz wyników na 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 na raz, 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 dezinvestycji.

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;

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

- dalsze oddłużenie Skystone Capital;
- kształtowanie się cen energii i świadectw pochodzenia energii

## **VI. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY SKYSTONE CAPITAL W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

### **1. Działalność operacyjna Jednostki Dominującej**

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 nieoptymalna i zarówno budowa infrastruktury, jak i produkcja i sprzedaż samej energii wymagają nadal dotowania. W różnych krajach Europy wdrożono systemy wsparcia dla producentów „zielonej energii”, realizując strategię 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 emisji 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.

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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, 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. Opis działalności spółek grupy kapitałowej Skystone Capital**

### **OZEN Plus Sp. z o.o. („OZEN”)**

---

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

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

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

---

Siedziba Spółki:	ul. Garbary 95B/10, 61-757 Poznań
KRS:	0000294648
Kapitał zakładowy:	4 300 000 zł
Segment:	Energia z biogazu

Podstawowy przedmiot działalności:

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



## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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

Zgodnie z przyjętą w roku 2013 nową strategią, polegającą na sprzedaży wszystkich aktywów Skystone i przeznaczeniem środków pozyskanych z tej sprzedaży na spłatę zobowiązań, Zarząd Skystone uruchomił proces sprzedaży tej spółki. W dniu 8 czerwca 2014 roku miała miejsce awaria instalacji biogazowni, która wstrzymała produkcję na okres ok. 4 miesięcy i wymusiła zaangażowanie dodatkowych środków w jej usunięcie. Dodatkowo, biogazownia borykała się nadal z brakiem kapitału obrotowego co powodowało, że nawet w okresach pracy nie uzyskiwała zakładanych w biznesplanie wydajności.

W styczniu 2015 r. miała miejsce poważna awaria silnika biogazu, co spowodowało zatrzymanie pracy biogazowni. Spółka nie posiada żadnych wolnych środków finansowych na przeprowadzenie naprawy tego silnika tak, że naprawę może sfinansować dopiero nowy właściciel biogazowni, a jej koszt może zostać rozliczony w cenie sprzedaży Biogazu Zeneris. Niestety, z powodu braku środków na opłacanie składek, ustała ochrona ubezpieczeniowa instalacji w odniesieniu do tej awarii.

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

Przedsiębiorstwo ma szansę na odzyskanie bezpieczeństwa finansowego i stabilną pracę pod warunkiem przywrócenia sprawności technicznej instalacji, zapewnienia nieprzerwanych dostaw substratów do produkcji, a także dalszej poprawy warunków funkcjonowania rynku OZE, na którym działa Spółka. Obecnie biogazownia nie produkuje energii, ale utrzymuje sprawność działania komór fermentacyjnych i zgromadzonych w nich kultur bakterii i jest gotowa w każdej chwili do wznowienia produkcji biogazu, jak tylko naprawiony zostanie silnik spalający biogaz.

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

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

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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

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

Również w ostatnim, zawartym w dniu 25 kwietnia br. porozumieniu Strony potwierdzają, iż nadal są zainteresowane zawarciem umowy przyrzeczonej sprzedaży Biogazu Zeneris, jakkolwiek, choćby ze względu na pogorszenie się sytuacji biznesowej biogazowni, awarię silnika i przestój w pracy należy spodziewać się pogorszenia warunków finansowych opisanych w umowie przedwstępnej. Ważnym kryterium do podjęcia przez kupującego decyzji o zawarciu umowy przyrzeczonej oraz uzgodnienia warunków komercyjnych zakupu Biogazu Zeneris będą wyniki badania due diligence. Zarząd Skystone dokłada wszelkich starań, aby proces ten przebiegał jak najsprawniej, tym niemniej trzeba podkreślić, że od dnia zawarcia umowy przedwstępnej minęły już 4 miesiące. Nowy termin zawarcia umowy przyrzeczonej Strony ustaliły na dzień 11 maja 2015 r.

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

---

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

Za rok 2014 Spółka odnotowała:

- sprzedaż na poziomie 33,4 tys. zł
- stratę netto w kwocie 434,4 tys. zł wg standardów PSR i 303,4 tys. zł wg standardów MSSF. W tej kwocie zawarta jest rezerwa w wysokości 300 tys. zł, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów związanych z planowanymi do zawarcia ugodami, dotyczącymi realizacji biogazowni w Boleszynie. Należy zaznaczyć, że kwota ta nie wynika z osiągniętych przez Spółkę wyników z bieżącej działalności.

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

Główne przyczyny słabej kondycji ekonomicznej Spółki to:

- wadliwie przeprowadzony proces wydzielenia działalności projektowej z Biogazu Zeneris, skutkujący pozostaniem części spornych zobowiązań zarówno po stronie BZT, jak i BZ
- konieczność pokrywania strat z tytułu niekorzystnie zawartych i źle realizowanych kontraktów w roku 2012, z których Spółka nie tylko nie odzyskała swoich należności, ale narażona została na roszczenia z tytułu kar umownych

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

Spółka posiada nierozstrzygnięte spory z kontrahentem, na którego rzecz realizowała (jeszcze w ramach Biogaz Zeneris Sp. z o.o.) budowę biogazowni w Boleszynie, oraz sporne rozliczenia z częścią podwykonawców zaangażowanych do tej budowy, które mogą, przy negatywnych rozstrzygnięciach, dodatkowo obciążyć wyniki Spółki. Zarząd Skystone Capital podjął działania mające na celu doprowadzenie do ugody z kontrahentami i ograniczenia strat wynikających z tych zagrożeń. Warunkiem skutecznego zawarcia tych ugod jest zapłata kwot na rzecz kontrahentów, a to będzie możliwe tylko w przypadku pozyskania do BZ inwestora, który w ramach transakcji zobowiąże się do ich uregulowania.

Spółka przeznaczona jest do likwidacji lub sprzedaży.

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

---

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

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

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

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

---

Siedziba spółki: Pl. Kaszubski 8/201, 81-350 Gdynia  
KRS: 0000400738

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

Kapitał podstawowy: 1 116 185 zł  
Segment: Energia wiatrowa

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

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

---

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

Zarząd Skystone Capital prowadzi działania zmierzające do sprzedaży obu spółek.

### **3. Wykorzystanie środków z emisji akcji Spółki dominującej**

W roku 2014 Spółka nie dokonywała emisji akcji i obligacji.

### **4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Uwzględniając sytuację majątkową Jednostki Dominującej, nie przewiduje ona w najbliższej przyszłości realizacji istotnych inwestycji.

### **5. 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

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

biznesowych lub wskutek zdarzeń od nich niezależnych, takich awarie instalacji i związane z nimi przestoje w produkcji lub spadek cen świadectw pochodzenia energii mogą nie być w stanie zakończyć realizowanych inwestycji lub prowadzić działalności operacyjnej na zaprojektowaną skalę, wskutek braku odpowiedniej ilości kapitału obrotowego.

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

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

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

### **Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału**

Skystone Capital jest obecnie w procesie dezinwestycji, mającym na celu pozyskanie środków na oddłużenie Spółki i nie podejmuje żadnych działań mających na celu dokonywanie inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Po zawarciu transakcji sprzedaży aktywów, zrealizowanych na przełomie I i II półrocza 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

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

rozwoju finansowanych inwestycji. Powoduje to, iż potencjalnie negatywne tendencje mogą zostać wychwycone odpowiednio wcześniej, tym samym ograniczając potencjalną stratę.

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

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

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 zaostrzenia norm korzystania ze środowiska należy liczyć się ze wzrostem cen technologii, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności inwestycji.

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

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

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

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

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

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



## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- dostarczenie/zamontowanie wadliwych urządzeń i materiałów, pociągające za sobą konieczność napraw i wymian, wzrost kosztów i opóźnienia,

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

- awarie budowlane spowodowane trudnymi warunkami realizacji prac lub nieprzestrzeganiem procedur – skutkujące wstrzymaniem prac oraz opóźnieniem i przekroczeniem budżetu,
- nie osiągnięcie pełnych parametrów procesowych uruchamianych instalacji z powodu ukrytych wad projektowych – skutkujące dodatkowymi kosztami doprowadzenia instalacji do podstawowych parametrów projektowych bądź utraconymi zyskami,

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

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

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

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

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

Nie występują.

## **7. Zaciągnięte kredyty i pożyczki**

Szczegółowa charakterystyka kredytów i pożyczek łącznie z opisem zabezpieczeń została zaprezentowana w nocie nr 18 w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Skystone Capital S.A. za rok 2014.

## **8. Pożyczki udzielone**

Opis udzielonych pożyczek, zawarty został w punkcie dotyczącym transakcji z podmiotami powiązаныmi i znajduje się w nocie nr 20 w Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Skystone Capital S.A. za rok 2014.

## **9. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje**

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje zostały opisane w punkcie 2b dodatkowych informacji do Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Skystone Capital S.A. za rok 2014.

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

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zostały opisane w punkcie 2a



## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

dotychczasowych informacji do Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Skystone Capital S.A. za rok 2014.

### **11. 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 Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

### **VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

#### **1. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi, w tym pożyczek udzielonych spółkom powiązаныm zostało przedstawione w Informacji dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Skystone Capital S.A. (nota nr 25) oraz w notcie 27 jednostkowego sprawozdania finansowego Skystone Capital S.A.

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

W opinii Zarządu Jednostki Dominującej wszelkie transakcje zawierane przez Jednostkę Dominującą lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez spółki z Grupy Kapitałowej Skystone Capital.

## **SKYSTONE CAPITAL S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2014 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

### **VIII. PODPISY**

Piotr Kardach – Prezes Zarządu .....

Łukasz Marczuk – Członek Zarządu .....

Grzegorz Kubica – Członek Zarządu .....

*Poznań, dn. 30 kwietnia 2015 r.*