

GRUPA KAPITAŁOWA Skystone Capital S.A.

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I kwartał 2015 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU.....	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU.....	8
1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
3. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	11
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM.....	14
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	17
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	18
7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	19
8. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	19
9. INFORMACJA O KURSIE EURO	19
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	19
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	20
III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU	22
1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	22
a. Informacje ogólne.....	22
b. Organy Jednostki Dominującej	23
c. Akcjonariat jednostki dominującej	24
d. Organizacja Grupy Kapitałowej	25
2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.....	29
a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.....	29
b. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w kolejnych kwartałach.....	29
c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego.....	29
d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok.....	30
e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd	31
3 POZOSTAŁE INFORMACJE.....	34
a. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	34
b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje	34
c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	34
d. Inne istotne wydarzenia w I kwartale 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu	34
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU	35
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA.....	35
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SKYSTONE CAPITAL SA.....	36
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SKYSTONE CAPITAL SA	37
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SKYSTONE CAPITAL SA	38
PORTFEL INWESTYCYJNY	39
PODPISY	41

I. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres zakończony 31 marca 2015 roku

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	2015	2014	2015	2014
	I kwartał narastająco okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał narastająco okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i	7	3 571	2	852
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(352)	(3 063)	(85)	(731)
Zysk (strata) brutto	(447)	(6 124)	(108)	(1 462)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(447)	(5 709)	(108)	(1 363)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	239	(751)	58	(179)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(4)	-	(1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(166)	(754)	(40)	(180)
Przepływy pieniężne netto, razem	73	(1 509)	18	(360)
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,30)	(0,04)	(0,07)	(0,01)
	2015	2014	2015	2014
	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Aktywa razem	13 784	14 043	3 371	3 295
Zobowiązania	8 934	8 662	2 185	2 032
Rezerwy	738	738	180	173
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych	3 694	3 776	903	886
Kapitał własny (aktywa netto)	418	865	102	203
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki	416	863	102	202
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	3 591	3 445
Udziały nie sprawujące kontroli	2	2	-	-
Liczba akcji (w szt.)	1 468 506	1 468 506	1 468 506	1 468 506
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	0,28	0,01	0,07	-
	2015	2014	2015	2014
	I kwartał narastająco okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał narastająco okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
Przychody z inwestycji	1	838	-	200
Wynik z inwestycji netto	(246)	(423)	(59)	(101)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	144	-	34
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(246)	(279)	(59)	(67)
Zysk (strata) brutto	(246)	(279)	(59)	(67)
Zysk (strata) netto	(246)	(279)	(59)	(67)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28)	(34)	(7)	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	40	-	10	-
Przepływy pieniężne netto, razem	12	(34)	3	(8)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,17)	(0,00)	(0,04)	-
	2015	2014	2015	2014
	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Aktywa razem	1 697	1 736	415	407
Zobowiązania i rezerwy, razem	3 040	2 833	743	665
Kapitał własny (aktywa netto)	(1 343)	(1 097)	(328)	(257)
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	3 591	3 445
Liczba akcji (w szt.)	1 468 506	1 468 506	1 468 506	1 468 506
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,91)	(0,01)	(0,22)	-

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2015 roku

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A. Środki pieniężne i inne aktywa	94	21	606
B. Portfel inwestycyjny	-	-	-
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	-	-	-
C. Należności	625	748	3 789
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	2	62	-
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów	-	-	-
3. Należności z tytułu odsetek	1	-	-
4. Należności z tytułu dostaw i usług	186	238	1 356
5. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	62	62	1 589
6. Pozostałe należności	374	386	844
D. Zapasy	112	154	6 336
E. Inne aktywa	12 953	13 120	178 910
1. Rzeczowe aktywa trwałe	12 751	13 019	176 991
2. Wartości niematerialne	-	-	406
3. Wartość firmy	-	-	-
4. Rozliczenia międzyokresowe	202	101	1 513
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	622
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	202	101	891
Aktywa razem	13 784	14 043	189 641
A. Zobowiązania	8 934	8 662	140 593
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	3 885	4 001	95 035
2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	27 315
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 210	2 122	8 196
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 362	1 131	3 430
5. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	397
6. Pozostałe zobowiązania	1 477	1 408	6 220
B. Rozliczenia międzyokresowe	3 694	3 778	46 729
1. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	3 694	3 776	46 729
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	2	-
C. Rezerwy	738	738	1 183
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	360
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	701	701	789
2.1. Długoterminowe	5	5	64
2.2. Krótkoterminowe	696	696	725
3. Pozostałe rezerwy	37	37	34
3.1. Krótkoterminowe	37	37	34
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	418	865	1 136
D. Kapitał własny	418	865	1 136
I. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	416	863	1 401
1. Kapitał zakładowy	14 685	14 685	14 685
2. Kapitał zapasowy	1 100	1 100	68 467
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(14 922)	(12 554)	(76 042)
4. Zysk (strata) netto	(447)	(2 368)	(5 709)
II. Udziały nie sprawujące kontroli	2	2	(265)
Pasywa razem	13 784	14 043	189 641

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

	I kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	7	3 571
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	7	2 528
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	1 043
Koszt własny sprzedaży	(359)	(6 634)
Koszt sprzedanych produktów i usług	(359)	(5 866)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	(768)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(352)	(3 063)
Przychody z inwestycji Funduszu	-	-
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-	399
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-
Koszty sprzedaży	-	(251)
Koszty ogólnego zarządu	(259)	(1 769)
Pozostałe przychody operacyjne	228	797
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	3
2. Dotacje rządowe	81	674
3. Pozostałe przychody	147	120
Pozostałe koszty operacyjne	(11)	(89)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
3. Pozostałe koszty	(11)	(89)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(394)	(3 976)
Przychody finansowe	1	1
Koszty finansowe	(54)	(2 149)
Zysk (strata) brutto	(447)	(6 124)
Podatek dochodowy	-	6
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(447)	(6 118)
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	(447)	(6 118)
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników	-	-
całkowitych dochodów	-	-
Całkowity dochód za okres	(447)	(6 118)
Całkowity dochód przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(447)	(5 709)
- na udziały nie sprawujące kontroli	-	(409)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

	I kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Zysk (strata) brutto	(447)	(6 124)
Korekty razem	686	5 373
Amortyzacja	268	2 735
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	61
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	(399)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	52	2 003
Zmiana stanu rezerw	-	52
Zmiana stanu zapasów	42	(2 119)
Zmiana stanu należności	132	1 486
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	378	2 701
Zmiana stanu innych aktywów	(103)	(419)
Korekty z tytułu rozliczenia otrzymanych dotacji	(81)	(674)
Inne korekty	(2)	(54)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	239	(751)
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	-	-
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Inne wpływy	-	-
Wydatki	-	4
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(4)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	40	-
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Kredyty i pożyczki	40	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływ z tytułu przyznanych dotacji	-	-
Wydatki	206	754
Spłaty kredytów i pożyczek	168	466
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	63
Odsetki	38	178
Inne wydatki finansowe	-	47
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(166)	(754)
Przepływy pieniężne netto razem	73	(1 509)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	73	(1 509)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	21	2 115
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	94	606
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Razem	Udziały nie sprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy				
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	14 685	68 467	(76 042)	-	7 110	144	7 254	
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	14 685	68 467	(76 042)	-	7 110	144	7 254	
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	(4 651)	(4 651)	(701)	(5 352)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	(4 651)	(4 651)	(701)	(5 352)	
Dywidendy	-	-	(227)	-	(227)	-	(227)	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	(65 836)	65 836	-	-	-	-	
Odpis aktualizujący środki trwałe finansowane z ZFRON	-	(1 500)	127	-	(1 373)	-	(1 373)	
Pozostałe	-	-	35	-	35	-	35	
Rozliczenia transakcji zbycia udziałów/akcji	-	(31)	-	-	(31)	559	528	
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	14 685	1 100	(10 271)	(4 651)	863	2	865	
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	14 685	1 100	(14 922)	-	863	2	865	
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	14 685	1 100	(14 922)	-	863	2	865	
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku	-	-	-	(447)	(447)	-	(447)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.03.2015 roku	-	-	-	(447)	(447)	-	(447)	
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.03.2015 roku	14 685	1 100	(14 922)	(447)	416	2	418	

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

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Razem	Udziały nie sprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy				
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	14 685	68 467	(76 042)	-	7 110	144	7 254	
Błędy lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo po zmianach	14 685	68 467	(76 042)	-	7 110	144	7 254	
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	(5 709)	(5 709)	(409)	(6 118)	
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	(5 709)	(5 709)	(409)	(6 118)	
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-	-	
Nadwyżka wartości akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	
Rozliczenia transakcji zbycia udziałów/akcji	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 31.03.2014 roku	14 685	68 467	(76 042)	(5 709)	1 401	(265)	1 136	

II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

1. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Skystone Capital S.A. w dniu 15 maja 2015 r.

2. PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a. Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Raport zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wybrane dane objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz informacje określone w § 87 Rozporządzenia.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości (nie krótszej niż 1 rok), mimo że występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności, głównie wskutek utraty płynności finansowej. W dniu 27 czerwca 2014 roku Spółka zbyła swoje aktywa w Ozen Plus, co spowodowało całkowitą spłatę zadłużenia wynikającego z wyemitowanych obligacji, a także - po wpływie środków pieniężnych za zbyte w dniu 2 lipca 2014 r. akcje spółki Viatron - uregulowanie dalszej, znaczącej części zobowiązań.

Obecnie toczy się proces sprzedaży spółki Biogaz Zeneris, która zarządza pracą biogazowni w miejscowości Skrzatusz. Sprzedaż tej spółki na warunkach określonych w zawartej w dniu 16 grudnia 2014 r. umowie przedwstępnej sprzedaży jej udziałów pozwoliłaby na dalsze oddłużenie Spółki i kontynuowanie, w bardzo ograniczonym zakresie, jej działalności, do czasu planowanego w terminie najbliższych paru miesięcy pozyskania inwestora do Spółki. Niestety, z powodu spadku rynkowych cen sprzedaży produktów tej firmy: zarówno energii elektrycznej, jak i świadectw pochodzenia energii, jak również wystąpienia awarii silnika spalania biogazu w tej biogazowni i zatrzymanie jej pracy w styczniu br., końcowe warunki transakcji, jeżeli do niej dojdzie, mogą znacząco, na niekorzyść dla Skystone Capital, odbiegać od warunków określonych w umowie przedwstępnej i znacząco utrudnić lub uniemożliwić wręcz kontynuowanie działalności Spółki. W zaistniałej sytuacji Zarząd Skystone podjął decyzję o odpisaniu do zera, wartości udziałów oraz wierzytelności w Biogazie Zeneris.

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

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

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

b. Oświadczenie o zgodności

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

c. Istotne zasady rachunkowości

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Jednostki zależne prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

d. Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostek zależnych). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. W przypadkach, gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

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

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

Jednostki zależne od jednostki dominującej konsolidowane są metodą pełną.

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

e. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 Grupa stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Składki pracownicze - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lutego 2015 r.

- „Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.
- „Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.
- Interpretacja KIMSF 21 „Daniny publiczne (Levies)”

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

f. Standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.

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

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie weszły w życie na dzień bilansowy 31.03.2015 r.:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.)
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.)
- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku.)
- MSR 16 (zmiana) „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 (zmiana) „Wartości niematerialne” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.)
- MSR 16 (zmiana) „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 (zmiana) „Rolnictwo” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.)
- MSSF 11 (zmiana) „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.)
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014 (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.)
- MSSF 10 (zmiana) „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 (zmiana) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.)
- MSR 27 (zmiana) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.)
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku)
- MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku)

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

g. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku obrotowym 2015 nie zostały zmienione żadne istotne zasady rachunkowości w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

a. Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

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

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

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

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

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

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

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

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

b. Wartości niematerialne (MSR 38)

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

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

c. Zapasy (MSR 2)

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

d. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

e. Wartość firmy

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

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

f. Należności

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

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

g. Środki pieniężne

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

h. Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

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

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

i. Dotacje państwowe

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

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

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

j. Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania, zobowiązania wycenia się wg wartości godziwej. W

późniejszym okresie, zobowiązania wykazuje się według skorygowanych cen nabycia (metody amortyzowanego kosztu) stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

k. Rezerwy (MSR 37)

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

l. Podatek dochodowy odroczony (MSR 12)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy i podatek odroczony. Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

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

m. Udziały niekontrolujące (MSR 27)

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

n. Kapitały własne

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

o. Przychody (MSR 18)

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

- sprzedaż towarów i produktów – są one ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- świadczenie usług – przychody są ujmowane poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy,
- przychody z inwestycji Funduszu – obejmują dywidendy ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania oraz odsetki ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów.

p. Rachunek przepływów pieniężnych

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

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

q. Płatności realizowane w formie akcji

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

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Spółki co do instrumentów kapitałowych, które ostatecznie zostaną nabyte. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby

instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania.

r. **Kontrakty budowlane**

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

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

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

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

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

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

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I KAPITAŁOWYM

4.1. Ryzyko finansowe

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

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

A. Ryzyko zmian stóp procentowych

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

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

	Wartość		
	bilansowa	+1% (1pp)	-1% (1pp)
Stable stopy procentowe	na dzień 31.03.2015		
Otrzymane kredyty i pożyczki	3 085	8	-8
	3 085	8	(8)
Stable stopy procentowe	na dzień 31.12.2014		
Otrzymane kredyty i pożyczki	3 235	33	-33
	3 235	33	(33)

B. Ryzyko kredytowe

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

Stopień narażenia na ryzyko kredytowe

	Wartość bilansowa	Maksymalna wartość narażona na ryzyko
31.03.2015		
Należności handlowe	186	186
Pożyczki (udzielone)	1	1
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	94	94
31.12.2014		
Należności handlowe	227	227
Pożyczki (udzielone)	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	21	21

C. Ryzyko kursowe

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

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

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
Okres zakończony 31.03.2015		
EUR	10,00%	+/- 0
SEK	10,00%	+/- 0
Okres zakończony 31.12.2014		
EUR	10,00%	+/- 0
SEK	10,00%	+/- 0

D. Ryzyko utraty płynności

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

brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania obecnego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny zdolności kredytowej Spółki, spółek zależnych, warunków rynkowych dotyczących pozyskania długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

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

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych:

31.03.2015 r.	do 1 roku	od 1 do 5 lat	> 5 lat
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 729	156	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 210	-	-

31.12.2014 r.	do 1 roku	od 1 do 5 lat	> 5 lat
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 831	170	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 122	-	-

4.2. Ryzyko kapitałowe

Na jednostce dominującej nie ciąży żadne zewnętrzne ograniczenia, związane z zarządzaniem kapitałem poza standardowymi wymogami odnośnie minimalnego poziomu kapitału zakładowego określonego przez Kodeks Spółek Handlowych. W związku z wysokością strat wykazanych w sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2014 roku (zgodnie z art. 397 ksh), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Skystone Capital SA, w dniu 7 listopada 2014r. podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki i kontynuacji działalności. Wysokość straty wygenerowanej za cały rok 2014 spowodowała, że w porządku obrad zwołanego na dzień 11 czerwca 2015 r. WZA znalazła się propozycja uchwały w sprawie dalszego istnienia i kontynuacji działalności Spółki, a także propozycja uchwalenia dodatkowej emisji akcji z przeznaczeniem środków z tej emisji na uzupełnienie kapitałów Spółki.

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

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

	31.03.2015 r.	31.12.2014 r.
Zobowiązania ogółem	7 572	7 531
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(94)	(21)
Zadłużenie netto	7 478	7 510
Kapitał własny ogółem	416	853
Kapitał własny i zadłużenie netto	7 894	8 363
Wskaźnik zadłużenia	94,73%	89,80%

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2015 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014
Grunty	276	276
Budynki i budowle	9 665	9 760
Maszyny i urządzenia	2 747	2 914
Środki transportu	23	26
Pozostałe środki trwałe	28	30
Wartość bilansowa netto	12 739	13 006
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	12	13
Zaliczki na środki trwałe	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	12 751	13 019
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	12 751	13 019

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2015 ROKU

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie zaliczki	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	1 383	61 893	92 483	21 720	556	1 683	179 718
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)	(1 136)	(49 442)	(85 827)	(20 782)	(497)	(1 701)	(159 385)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	25	-	51	31	107
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	(2)	-	(28)	-	(30)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	(1 373)	-	-	-	-	(1 373)
Amortyzacja (-)	(6)	(1 318)	(3 764)	(882)	(53)	-	(6 023)
Pozostałe zmiany	35	-	(1)	(30)	1	-	5
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	276	9 760	2 914	26	30	13	13 019
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2015 roku	276	9 760	2 914	26	30	13	13 019
Amortyzacja (-)	-	(95)	(167)	(3)	(2)	-	(267)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Wartość bilansowa netto na na dzień 31.03.2015 roku	276	9 665	2 747	23	28	12	12 751

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2015 ROKU (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na na dzień 01.01.2015 roku							
Wartość bilansowa brutto	276	12 507	5 472	66	237	13	18 571
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	(2 747)	(2 558)	(40)	(207)	-	(5 552)
Wartość bilansowa netto	276	9 760	2 914	26	30	13	13 019
Stan na na dzień 31.03.2015 roku							
Wartość bilansowa brutto	276	12 507	5 472	66	237	12	18 570
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	(2 842)	(2 725)	(43)	(209)	-	(5 819)
Wartość bilansowa netto	276	9 665	2 747	23	28	12	12 751

6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

WARTOŚCI NIEMATERIALNE NA DZIEŃ 31.03.2015 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień	wytworzone we własnym zakresie	na dzień	wytworzone we własnym zakresie
	31.03.2015		31.12.2014	
	wartość netto ogółem, w tym:		wartość netto ogółem, w tym:	
Znaki towarowe	-	-	-	-
Patenty i licencje	-	-	-	-
Oprogramowanie komputerowe	-	-	-	-
Koszty prac rozwojowych	-	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto	-	-	-	-
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	-	-	-	-
Zaliczki na wartości niematerialne	-	-	-	-
Wartości niematerialne ogółem	-	-	-	-
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Wartosci niematerialne	-	-	-	-

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2015 ROKU

Wyszczególnienie	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	18	7	257	139	421
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)	(14)	-	(248)	(131)	(393)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	-	1	1
Amortyzacja	(4)	(7)	(9)	(9)	(29)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na na dzień 01.01.2015 roku	-	-	-	-	-
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na na dzień 31.03.2015 roku	-	-	-	-	-

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2015 ROKU (ciąg dalszy)

Wyszczególnienie	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Stan na na dzień 01.01.2015 roku					
Wartość bilansowa brutto	-	337	-	-	337
aktualizujących	-	(337)	-	-	(337)
Wartość bilansowa netto	-	-	-	-	-
Stan na na dzień 31.03.2015 roku					
Wartość bilansowa brutto	-	337	-	-	337
aktualizujących	-	(337)	-	-	(337)
Wartość bilansowa netto	-	-	-	-	-

7. INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014
Środki pieniężne	94	21
Pożyczki udzielone	3	62
Należności z tytułu dostaw i usług	186	238
Razem aktywa	283	321

oraz zobowiązania finansowe zgodnie z MSR 39:

	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 210	2 122
Kredyty i pożyczki	3 885	4 001
Razem zobowiązania finansowe	6 095	6 123

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej wartość bilansowa ww. instrumentów finansowych na 31 marca 2015 r. nie odbiegała istotnie od ich wartości godziwej.

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

W okresie objętym sprawozdaniem za I kwartał 2015 roku nie nastąpiła emisja, wykup ani spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

9. INFORMACJA O KURSIE EURO

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

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

na dzień 31 marca 2015r.	-	4,0890
na dzień 31 grudnia 2014r.	-	4,2623

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca każdego okresu sprawozdawczego.

za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015r.	-	4,1489
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014r.	-	4,1894

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Grupa w okresie bieżącego roku identyfikowała następujące segmenty sprawozdawcze:

1. działalność prowadzoną w zakresie elektrowni wodnych (Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o. oraz Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.),
2. działalność prowadzoną w zakresie elektrowni biogazowych (Biogaz Zeneris Sp. z o. o., Biogazownia Bielany Sp. z o.o., Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.),
3. oraz ogólną działalność spółki dominującej związaną z inwestycjami w zakresie OZE.

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

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

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

SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.03.2015 ROKU

Wyszczególnienie			SKYSTONE CAPITAL	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Elektrownie Wodne	BIOGAZ			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku</i>					
Przychody ogółem	-	6	1	-	7
Sprzedaż na zewnątrz	-	6	-	-	6
Sprzedaż między segmentami	-	-	1	-	1
Koszty ogółem	-	(378)	(241)	1	(618)
Zyski/straty ze zbycia inwestycji Funduszu	-	-	-	-	-
Wynik segmentu	-	(372)	(240)	1	(611)
Pozostałe przychody operacyjne	-	222	7	(1)	228
Pozostałe koszty operacyjne	-	(12)	1	-	(11)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-	(162)	(232)	-	(394)
Przychody finansowe	3	-	-	(2)	1
Koszty finansowe	-	(43)	(13)	2	(54)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3	(205)	(245)	-	(447)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	3	(205)	(245)	-	(447)
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku</i>					
Skonsolidowane aktywa ogółem	108	12 868	1 697	(889)	13 784
Aktywa segmentu	108	12 868	1 697	(889)	13 784
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	-
- rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
w tym: środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-
- wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(254)	(14)	-	(268)
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-	-	-	-

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Transakcje dotyczące spółek zależnych zostały wyłączone w ramach eliminacji konsolidacyjnych.

11.1. Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	I kwartał 2015		I kwartał 2014	
	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek	Otrzymane pożyczki	Koszty odsetek
Pozostałe osoby powiązane	-	-	-	-
Członkowie rady nadzorczej spółki dominującej	40	2	-	16
RAZEM	40	2	-	16

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

	na dzień 31.03.2015		na dzień 31.12.2014	
	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek
Pozostałe osoby powiązane				
Członkowie rady nadzorczej spółki dominującej	120	2	80	-
RAZEM	120	2	80	-

III. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

a. Informacje ogólne

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest Skystone Capital S.A. (zwany dalej „Jednostką Dominującą” lub „Skystone Capital”), który został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą" o NFI). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 r. W dniu 20 lipca 2001 r. Skystone Capital została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sądem Rejestrowym dla Skystone Capital jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

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

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

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

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

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

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

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

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

latami producentów tej energii jest wyjątkowo trudna. Po zakończeniu w roku 2014 transakcji sprzedaży Ozen Plus i Viatron, Skystone Capital SA prowadzi obecnie jeden istotny proces sprzedaży spółki Biogaz Zeneris, która zarządza pracą biogazowni zlokalizowanej w Skrzatuszu k. Piły. Powodzenie tego procesu ma w obecnej sytuacji Skystone ogromne znaczenie dla kondycji finansowej Spółki, gdyż środki ze sprzedaży tej firmy pozwoliłyby na dalsze oddłużenie Skystone i finansowanie jej działalności do czasu pozyskania dla niej inwestora. Proces jego pozyskania toczy się równolegle. Niestety, zły stan biznesu Biogaz Zeneris, obciążonej dodatkowo sporami sądowymi dotyczącymi realizowanych przez tę spółkę w przeszłości innych aktywności biznesowych, dodatkowo utrudnia zakończenie tej transakcji i w ocenie Zarządu Skystone, ryzyko nie dojścia jej do skutku lub nie uzyskania satysfakcjonujących dla sprzedającego parametrów finansowych jest obecnie bardzo duże. Niezależnie od procesu sprzedaży udziałów Biogaz Zeneris, warunkiem koniecznym przetrwania Spółki jest pozyskanie dla niej inwestora i kontynuowanie przez niego dalszej działalności. Skystone nie ma obecnie żadnych możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania. Próby zainteresowania jej akcjonariuszy podwyższeniem kapitałów Spółki, podejmowane przez Zarząd w minionych okresach nie powiodły się, a przyjęty od początku ekspansywny model biznesowy inwestowania w kilka inwestycji tego rodzaju oraz świadczenie usług na zlecenie inwestorów zewnętrznych na rynku OZE naraz, bez wystarczającego zaplecza finansowego i niezbędnych kompetencji technicznych i organizacyjnych, nie sprawdził się.

Zespół i infrastruktura Skystone są obecnie zredukowane do minimalnego poziomu niezbędnego do realizowania funkcji administracyjnych i nadzoru oraz prowadzenia procesów dezinvestycji.

b. Organy Jednostki Dominującej

Zarząd

Na dzień 31 marca 2015 r. skład Zarządu Skystone Capital przedstawiał się następująco:

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

Zmiany w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym obejmującym I kwartał 2015 roku nie nastąpiły zmiany w zarządzie spółki dominującej.

Zmiany po okresie sprawozdawczym

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.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2015 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Artur Piotr Jędrzejewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wiesław Łatała	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Daniel Ozon	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Kubica	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Halaba	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Sobków	Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Paturej	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w okresie sprawozdawczym

W dniu 18 marca 2015 roku Pan Mariusz Obszański złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej (ze skutkiem na dzień złożenia).

W dniu 18 marca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Pawła Sobkova oraz Pana Waldemara Patureja.

Zmiany po okresie sprawozdawczym

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.

c. Akcjonariat jednostki dominującej**Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta**

Zgodnie z przekazanymi do Spółki zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do organizowanego systemu obrotu, wg stanu na dzień 31 marca 2015 r. akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Skystone Capital S.A. były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Sławomir Halaba	148.047	10,08%
Carlson Ventures International Limited	147.000	10,01%
MBMB Sp. z o.o.	98.086	6,68%

Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym

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.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 31 marca 2015 r. ilość akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta przedstawiała się następująco:

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Sławomir Halaba - członek Rady Nadzorczej od 30.07.2014 r.	148 047	10,08%

Zmiany w omawianym okresie sprawozdawczym

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.

d. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

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

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki

W okresie sprawozdawczym obejmującym I kwartał 2015 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze grupy.

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

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

Biogaz Zeneris Sp. z o.o. prowadzi obecnie działalność wyłącznie w zakresie eksploatacji biogazowni, położonej w miejscowości Skrzatusz (powiat pilski, gmina Szydłowo). Pozostała, dotychczasowa działalność związana z projektowaniem, realizacją inwestycji i świadczeniem usług dla biogazowni została 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 optacanie składek, ustała ochrona ubezpieczeniowa instalacji w odniesieniu do tej awarii.

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.

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 13 maja 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 mija już 5 miesięcy. Nowy termin zawarcia umowy przyrzeczonej Strony ustaliły na dzień 25 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 niemieskalnych
- 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.

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 ugód 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.

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.

2 SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.**a. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową grupy w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.**

Podstawowe dane finansowe:

	I kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	7	3 571
Koszt własny sprzedaży	(359)	(6 634)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(352)	(3 063)
Przychody z inwestycji Funduszu	-	-
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	-	399
Koszty sprzedaży	-	(251)
Koszty ogólnego zarządu	(259)	(1 769)
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	228	797
Dotacje rządowe	81	674
Pozostałe koszty operacyjne	(11)	(89)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(394)	(3 976)
Przychody finansowe	1	1
Koszty finansowe	(54)	(2 149)
Zysk (strata) brutto	(447)	(6 124)
Podatek dochodowy	-	6
Zysk (strata) netto	(447)	(6 118)
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(447)	(6 118)
- na udziały nie sprawujące kontroli	-	(409)

Przychody ze sprzedaży za 1 kwartał 2015 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego spadły o 99,8%. Było to głównie efektem:

- sprzedaży udziałów w Ozen Plus Sp. z o.o. – największej ze spółek Grupy,
- sprzedaży akcji Viatron S.A.,
- przestoju biogazowni należącej do Biogaz Zeneris Sp. z o.o. w związku z awarią.

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

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

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

c. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe:

Aktywa	31-03-2015	31-03-2014
Portfel inwestycyjny	-	17 160
Należności, w tym:	370	26 071
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	2	25 007
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27	6

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

Inne aktywa, w tym:	1 300	2 740
Rzeczowe aktywa trwałe	1 272	2 726
Wartość firmy	-	-
A k t y w a r a z e m	1 697	45 977
	Pasywa	31-03-2015
		31-03-2014
Zobowiązania, w tym:	2 317	32 124
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	640	2 757
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	27 315
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	182	246
Pozostałe zobowiązania	1 495	1 806
Rezerwy	723	565
Zobowiązania i rezerwy razem	3 040	32 689
Kapitały własne	(1 343)	13 288
Pasywa razem	1 697	45 977
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	(1 343)	13 288

Największą pozycję aktywów stanowi rzeczowy majątek trwały mający ponad 75 –procentowy udział w sumie bilansowej. Drugą co do wielkości pozycją aktywów są należności, których udział w sumie bilansowej stanowi 22%. W stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych wystąpił duży spadek wartości portfela inwestycyjnego, a także spadek należności z tytułu pożyczek. Przyczyną tych spadków jest przede wszystkim sprzedaż udziałów w największej ze spółek grupy, Ozen Plus Sp. z o.o. oraz sprzedaż nabywcy tych udziałów, wierzycielności przysługujących Skystone Capital S.A. od Ozen Plus. Transakcję tę opisano dokładnie w raportach giełdowych. Na zmniejszenie wielkości portfela inwestycyjnego miały również wpływ sprzedaż akcji Viatron S.A. w lipcu 2014 r., oraz dokonanie odpisów aktualizujących wartość udziałów w Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

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

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

	I kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody z inwestycji	1	838
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(13)	(654)
Wynik z inwestycji netto	(246)	(423)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	144
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(246)	(279)
Zysk (strata) brutto	(246)	(279)
Zysk (strata) netto	(246)	(279)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28)	(34)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	40	-
Przepływy pieniężne netto, razem	12	(34)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	(0,17)	0,00

d. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok

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

e. Zagrożenia i ryzyka identyfikowane przez Zarząd

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

- ryzyko braku pozyskania środków do dalszej działalności;
- ryzyko niekorzystnego kształtowania się cen certyfikatów energetycznych;
- ryzyka finansowe oraz ryzyko kapitałowe, które zostały opisane w nocie 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- pozostałe ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej, które są następujące:

Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki zależne lub upadłości

Spółki zależne, wskutek np. problemów z pozyskaniem finansowania, niedotrzymaniem harmonogramu realizacji przedsięwzięć, nieosiągnięcia dotąd zakładanych parametrów biznesowych lub wskutek zdarzeń od nich niezależnych, takich awarie instalacji i związane z nimi przestoje w produkcji lub spadek cen świadectw pochodzenia energii mogą nie być w stanie zakończyć realizowanych inwestycji lub prowadzić działalności operacyjnej na zaprojektowaną skalę, wskutek braku odpowiedniej ilości kapitału obrotowego.

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

Skystone Capital jest obecnie w procesie dezinwestycji, mającym na celu pozyskanie środków na oddłużenie Spółki i nie podejmuje żadnych działań mających na celu dokonywanie inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Po zawarciu transakcji sprzedaży aktywów, zrealizowanych na przełomie I i II półrocza 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 dekoniunktury w całej gospodarce, która może mieć swoje przełożenie także na branże, w których działają spółki portfelowe, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej spółek. To z kolei może skutkować niższą wyceną tych podmiotów, a tym samym mieć wpływ na cenę uzyskaną w przypadku ich sprzedaży.

Ryzyko związane z warunkami inwestycji

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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.

Ryzyko związane z nasyceniem rynku energii odnawialnej

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

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

Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

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

Ryzyko związane ze zmianami cen energii i certyfikatów

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

Ryzyko nie osiągnięcia parametrów projektowych

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

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

Ryzyko związane z dostępem do surowca oraz zmianami jego cen

Z uwagi na konieczność osiągnięcia określonego udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych oraz z uwagi na potencjał surowcowy Polski w zakresie OZE, należy

spodziewać się, iż istotnymi wytwórcami energii elektrycznej pochodzącej z OZE będą instalacje w technologii biomasowej i biogazu. Może to wpłynąć na ograniczenie dostępności surowca do produkcji, a w konsekwencji również na wzrost jego ceny. Mając na uwadze rozwój sektora OZE, a co za tym idzie, wzrost konkurencji przy pozyskiwaniu surowców, spółka Emitenta zabezpieczając 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.

3 POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

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

b. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje

Fundusz oraz jego jednostki zależne w I kwartale 2015 roku nie udzielały żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak by łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych Fundusz.

Skystone Capital SA, w związku ze sprzedażą wszystkich akcji spółki zależnej Viatron SA, prowadzi obecnie działania zmierzające do zwolnienia, udzielonych firmie De Lage Landen Leasing Polska SA poręczeń pożyczek, udzielonych w latach 2011-2012 spółce Viatron SA.

c. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za I kwartał 2015 roku jednostka dominująca i spółki zależne nie wypłacały ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

d. Inne istotne wydarzenia w I kwartale 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SKYSTONE CAPITAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA**

na dzień 31 marca 2015 roku

	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2014
A. Portfel inwestycyjny	-	-	17 160
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	-	-	17 160
w tym przeznaczone do sprzedaży	-	-	9 685
B. Należności	370	434	26 071
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	2	62	25 007
Należności z tytułu odsetek	1	-	838
Pozostałe należności	367	372	226
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27	15	6
D. Inne aktywa	1 300	1 287	2 740
Wartości niematerialne i prawne	-	-	2
Rzeczowe aktywa trwałe	1 272	1 286	2 726
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	28	1	12
- Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	28	1	12
E. Wartość firmy	-	-	-
A k t y w a r a z e m	1 697	1 736	45 977
F. Zobowiązania	2 317	2 109	32 124
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	640	589	2 757
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	27 315
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	182	160	246
Pozostałe zobowiązania	1 495	1 360	1 806
G. Rezerwy	723	724	565
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, w tym:	686	687	531
- Długoterminowe	5	5	38
- Krótkoterminowe	681	682	493
Pozostałe rezerwy, w tym:	37	37	34
- Długoterminowe	-	-	-
- Krótkoterminowe	37	37	34
Zobowiązania i rezerwy razem	3 040	2 833	32 689
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	(1 343)	(1 097)	13 288
H. Kapitał własny	(1 343)	(1 097)	13 288
Kapitał zakładowy	14 685	14 685	14 685
Kapitał zapasowy	1 100	1 100	68 436
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-	-	4 604
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(16 882)	(8 195)	(74 158)
Zysk (strata) netto	(246)	(8 687)	(279)

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SKYSTONE CAPITAL SA

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

	I kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
A. Przychody z inwestycji	1	838
Przychody z tytułu odsetek	1	838
B. Pozostałe przychody operacyjne	7	15
C. Koszty operacyjne	(254)	(1 247)
Koszty działania funduszu, w tym	(239)	(1 229)
- Usługi doradztwa finansowego	-	-
- Usługi prawne	(22)	(12)
- Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(13)	(654)
- Ujemne różnice kursowe	-	-
- Pozostałe koszty	(204)	(563)
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(15)	(18)
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	(29)
E. Odpis wartości firmy z wyceny	-	-
F. Wynik z inwestycji netto	(246)	(423)
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	144
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	144
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(246)	(279)
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-
J. Zysk (strata) brutto	(246)	(279)
K. Podatek dochodowy	-	-
a) część bieżąca	-	-
b) część odroczone	-	-
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
M. Zysk (strata) netto, w tym:	(246)	(279)
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	(246)	(279)
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-	-
Zysk (strata) netto za okres	(246)	(279)
N. Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-
O. Całkowity dochód za okres	(246)	(279)

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SKYSTONE CAPITAL SA

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

	I kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	326	211
Odsetki	-	-
Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	-
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	20	-
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Inne wpływy operacyjne	306	211
II. Wydatki	(354)	(245)
Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-	-
Wydatki z tytułu usług prawnych	-	-
Udzielone pożyczki	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Inne wydatki operacyjne	(354)	(245)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(28)	(34)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	40	-
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Pożyczki	40	-
Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	-	-
Spłaty pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	40	-
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	12	(34)
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	12	(34)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
E. Środki pieniężne na początek okresu	15	40
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	27	6
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SKYSTONE CAPITAL SA

w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	14 685	73 040	(74 158)	-	13 567
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 685	73 040	(74 158)	-	13 567
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(4 604)	-	-	(4 604)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	(4 604)	-	-	(4 604)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	(8 687)	(8 687)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	(4 604)	-	(8 687)	(13 291)
Dywidendy	-	-	-	-	-
Pokrycie straty	-	(65 836)	65 836	-	-
Odpis aktualizujący środki trwałe finansowane z ZFRON	-	(1 500)	127	-	(1 373)
Płatności w formie akcji (opcje pracownicze)	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2013	14 685	1 100	(8 195)	(8 687)	(1 097)
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	14 685	1 100	(16 882)	-	(1 097)
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 685	1 100	(16 882)	-	(1 097)
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2015 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku	-	-	-	(246)	(246)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.03.2015 roku	-	-	-	(246)	(246)
Pokrycie straty	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2015 roku	14 685	1 100	(16 882)	(246)	(1 343)

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik netto	Razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	14 685	73 040	(74 158)	-	13 567
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 685	73 040	(74 158)	-	13 567
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2014 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	(1 117)	(1 117)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	(1 117)	(1 117)
Saldo na dzień 31.03.2014 roku	14 685	73 040	(74 158)	(1 117)	12 450

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

PORTFEL INWESTYCYJNY**Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego**

w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-
- objęcie nowych emisji	-	-	-
- inne	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
- odpisy	-	-	-
- utrata kontroli	-	-	-
- wycena	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	-	-

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku

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

Udziały mniejszościowe

na dzień 31 marca 2015 roku

Nazwa spółki	Siedziba	Opis działalności	Ilość posiadanych akcji na 31.03.2015	Liczba akcji ogółem	%	Cena nabycia	Wartość godziwa na 31.03.2015
BEZETEN SA w likwidacji	Bytom	Produkcja i remonty maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego	35 092	909 790	3,86%	209	-
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA S.A. w upadłości	Wrocław	Produkcja pól spalinowych	5 061	262 130	1,93%	-	-
Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło	Obróbka mięs, produkcja przetworów	5 018	260 000	1,93%	16	-
Razem						225	-

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

na dzień 31 marca 2015 roku

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

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Piotr Kardach – Prezes Zarządu

Łukasz Marczuk – Członek Zarządu

Grzegorz Kubica – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Magdalena Bartkowiak – Główny Księgowy

Poznań, dnia 15 maja 2015 r.