

## **Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

# **Skystone Capital S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A.  
za I półrocze 2015**

# Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

## SPIS TREŚCI:

I.	<u>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</u>	3
1.	INFORMACJE OGÓLNE	3
2.	ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	5
2.1	ZARZĄD	5
2.2	RADA NADZORCZA	5
3.	AKCJONARIAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	6
3.1	WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	6
3.2	ZMIANY STRUKTURY WŁASNOŚCI PAKIETÓW W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	6
3.4	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	7
4.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A.	7
4.1	ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY I ICH SKUTKI	8
4.2	INFORMACJE O POSZCZEGÓLNYCH PROJEKTACH INWESTYCYJNYCH I WPŁYW WYNIKÓW POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK NA WYNIK SKONSOLIDOWANY GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.	9
II.	<u>SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY SKYSTONE CAPITAL S.A.</u>	9
1.	CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ I MAJĄTKOWĄ GRUPY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 R.	9
2.	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ GRUPY W III I IV KWARTALE 2015	10
3.	ANALIZA KLUCZOWYCH DANYCH NA POZIOMIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
5.	ZAGROŻENIA I RYZYKA IDENTYFIKOWANE PRZEZ ZARZĄD	10
III.	<u>POZOSTAŁE INFORMACJE</u>	13
1.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	13
2.	ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	14
3.	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI ORAZ GWARANCJE	14
IV.	<u>PODPISY</u>	15

# Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1. 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 21 lipca 2015 r. mieści się w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28.

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

## Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

dotąd produkcja zielonej energii nie wymaga od nich zazwyczaj dodatkowych nakładów inwestycyjnych, sytuacja nowo powstałych w ostatnich latach producentów tej energii jest wyjątkowo trudna. Po przeprowadzeniu w roku 2014 transakcji sprzedaży spółek Ozen Plus i Viatron, Skystone Capital prowadziła w okresie sprawozdawczym kilka procesów sprzedaży spółek, w tym jeden istotny proces sprzedaży spółki Biogaz Zeneris, która zarządza pracą biogazowni zlokalizowanej w miejscowości Skrzatusz k. Piły. Niestety, zły stan biznesu tej wysoko zadłużonej spółki, przy zanotowanym w ostatnim okresie znaczącym spadku cen certyfikatów pochodzenia energii, będących jednym z dwóch głównych źródeł przychodów, obciążonej dodatkowo sporami sądowymi dotyczącymi realizowanych przez nią w przeszłości inwestycji budowy biogazowni na zlecenie w miejscowości Boleszyn, spowodował, że pozyskanie dla niej inwestora było bardzo trudne, a osiągnięcie atrakcyjnej ceny wręcz niemożliwe. Dodatkową okolicznością zniechęcającą potencjalnych inwestorów do zakupu spółki Biogaz Zeneris był fakt, że biogazownia w Skrzatuszu była, z powodu poważnej awarii silnika, nieczynna od początku stycznia br., a sama spółka, jak i Skystone Capital nie dysponowały wolnymi środkami finansowymi na przeprowadzenie remontu i uruchomienie instalacji, co z upływem czasu tylko pogłębiało bieżące straty. Ostatecznie, po długim procesie oferowania i rezygnacjach z transakcji kolejnych, potencjalnie zainteresowanych kontrahentów, udało się pozyskać dla tej spółki inwestora i sprzedać ją za niewielką, w odniesieniu do poniesionych nakładów kwotę 100.000, złotych. Niezależnie od procesu sprzedaży udziałów Biogaz Zeneris, warunkiem koniecznym przetrwania Spółki jest pozyskanie dla niej inwestora i kontynuowanie przez niego dalszej działalności.

W miesiącach lipiec i sierpień 2015 r. Skystone Capital przeprowadziła transakcje sprzedaży jeszcze czterech spółek, to jest Biogaz Zeneris Tech (BZT), Elektrownie Wodne Zeneris Plus (EWZP), Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris (ZEWZ) oraz Biogazownia Bielany (BB), kończąc proces sprzedaży aktywów z portfela inwestycyjnego Skystone Capital, jako przygotowanie Spółki do pozyskania dla niej inwestora, bez którego Spółka nie jest w stanie prowadzić dalszej działalności. Skystone Capital nie ma obecnie samodzielnie żadnych możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania, poza pożyczkami udzielanymi przez akcjonariuszy. Próby zainteresowania inwestorów giełdowych podwyższeniem kapitałów Spółki, podejmowane przez Zarząd w minionych okresach nie powiodły się, a przyjęty od początku i realizowany do połowy roku 2013 ekspansywny model biznesowy jednoczesnego inwestowania w kilka innowacyjnych projektów oraz świadczenie usług na zlecenie inwestorów zewnętrznych na rynku OZE, bez wystarczającego doświadczenia, zaplecza finansowego i niezbędnych kompetencji technicznych i organizacyjnych, nie sprawdził się.

Zespół i infrastruktura Skystone są obecnie zredukowane do minimalnego poziomu, niezbędnego do realizowania głównie funkcji administracyjnych i dokończenia procesów usunięcia z aktywów elementów zbędnych z punktu widzenia wprowadzenia do Spółki nowego biznesu.

Zarząd Skystone Capital, informując na bieżąco inwestorów o stanie Spółki, zabiegał o pozyskanie dla niej inwestora, który wprowadzi do niej nowe aktywa i będzie kontynuował w niej działalność gospodarczą. Działania te doprowadziły do zainteresowania Spółką akcjonariuszy MDI SA.

W dniu 20.08.2015 r. (po przerwie zarządzanej przez NWZA w dniu 17.08.2015 r.), odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Skystone Capital, o czym Spółka informowała szczegółowo w raporcie bieżącym numer 47/2015 z dnia 17 sierpnia 2015 r., które podjęło uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki, poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z kwoty 10,00 zł do kwoty 3,50 zł oraz dokapitalizowaniu Spółki poprzez emisję akcji serii B, C i D, skierowane do inwestorów w trybie subskrypcji prywatnej, którzy mają je objąć za wkłady pieniężne i aport:

- emisja akcji serii B, w ilości 140.000 szt. oraz akcji serii C w ilości 7.060.000 szt., o wartości nominalnej 3,50 zł za akcję, za cenę emisyjną 4,00 zł za 1 akcję, nastąpi w zamian za wkłady pieniężne;
- emisja akcji serii D, w ilości 37.440.000 szt., o wartości nominalnej 3,50 zł za akcję, za cenę emisyjną 4,00 zł za 1 akcję zaoferowana zostanie w drodze subskrypcji prywatnej

## Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

podmiotom i osobom będącym akcjonariuszami MDI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, tj. Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu Aktywów Niepublicznych IPOPEMA 12, Panu Mirosławowi Markiewiczowi, Panu Grzegorzowi Sochackiemu, Panu Arkadiuszowi Gawłowi oraz Pani Dorocie Sochackiej, w zamian za wkłady niepieniężne w postaci 12.000.000 akcji spółki MDI S.A. Wkład niepieniężny został wyceniony na kwotę 149.760.000,00 zł.

Dodatkowo podjęto uchwałę zmieniającą nazwę Spółki ze Skystone Capital SA na MDI Energia SA., a także dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Spółka MDI S.A. prowadzi działalność w branży odnawialnych źródeł energii i specjalizuje się w realizacji kontraktów budowy farm wiatrowych, biogazowni oraz instalacji fotowoltaicznych. Dodatkowo MDI S.A. realizuje dla podmiotów trzecich kontrakty budownictwa mieszkaniowego i komercyjnego.

## 2. Organy spółki dominującej

### 2.1 Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 r. skład Zarządu Skystone Capital SA przedstawiał się następująco:

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

### Zmiany w okresie sprawozdawczym

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała członka Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Kubicę do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała członka Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Kubicę do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki.

### Zmiany po okresie sprawozdawczym

W dniu 14 sierpnia br. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Grzegorza Sochackiego oraz Pana Mirosława Markiewicza do Zarządu Spółki, powierzając im funkcję Członków Zarządu Spółki.

### 2.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2015 r. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Artur Piotr Jędrzejewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Sławomir Halaba	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Daniel Ozon	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Sobków	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Rachwał	Członek Rady Nadzorczej

## Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

### Zmiany w okresie sprawozdawczym

W dniu 18 marca NWZA powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Waldemara Patureja i Pana Pawła Sobkowa.

W dniu 18 marca Pan Mariusz Obszański złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień jej złożenia.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała członka Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Kubicę do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki.

W dniu 22 czerwca 2015 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru nowej Rady na wspólną, trzyletnią kadencję. Do składu Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało następujące osoby: Pana Zbigniewa Rachwała, Pana Artura Jędrzejewskiego, Pana Sławomira Halabę, Pana Daniela Ozona, Pana Grzegorza Kubicę oraz Pana Pawła Sobkowa.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała członka Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Kubicę do wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki.

### Zmiany po okresie sprawozdawczym

W dniu 20 sierpnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Daniela Ozona, Pana Pawła Sobków, Pana Zbigniewa Rachwała. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Jarosława Wikalińskiego, Pana Piotra Gajka, Pana Jarosława Karasińskiego, Pana Michała Barłowskiego.

## 3. Akcjonariat spółki dominującej

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

Zgodnie z przekazanymi do Spółki zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do organizowanego systemu obrotu, wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. akcjonariuszami posiadającymi 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%

### 3.2 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

## Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Skystone Capital S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2015r. ilość akcji emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta przedstawia 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 oraz po dniu bilansowym:

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

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

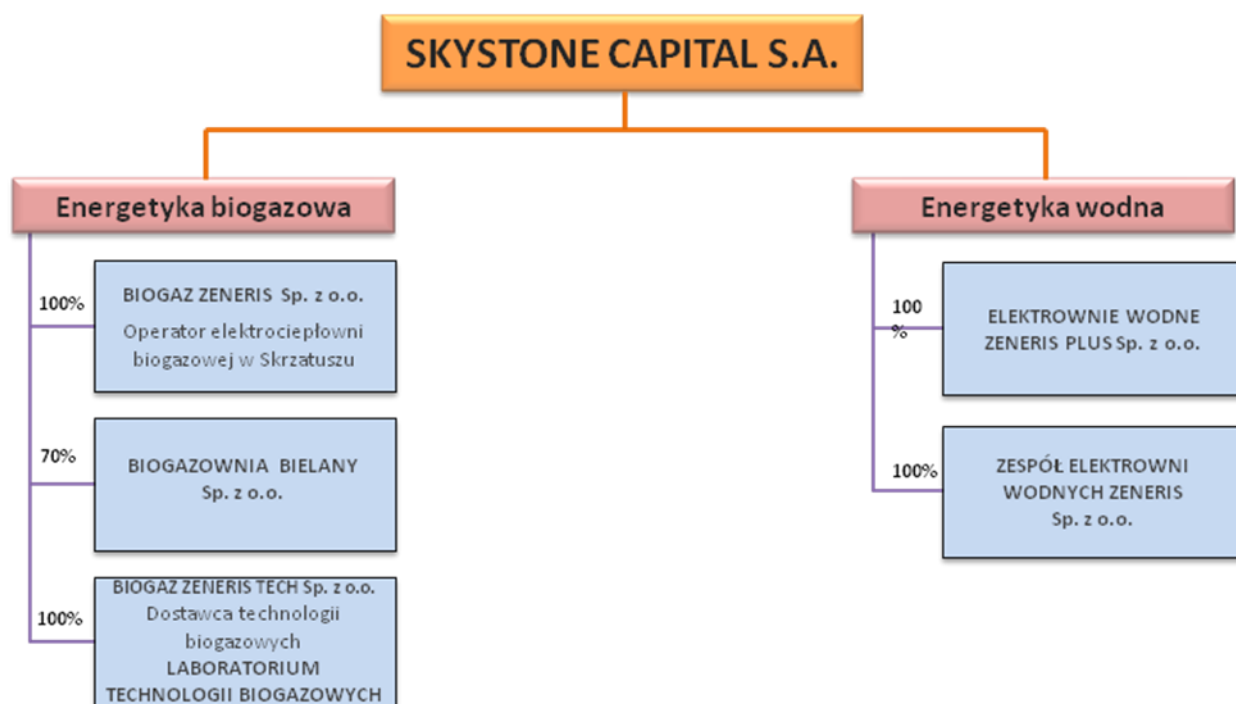
## 4. Organizacja Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A.

Na dzień publikacji raportu Skystone Capital SA nie posiada udziałów w żadnych spółkach zależnych.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Skystone Capital S.A. na dzień 30 czerwca 2015r.:

## Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)



### 4.1 Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki

W dniu 17 lipca 2015r. Skystone Capital SA sprzedała wszystkie swoje udziały w Spółce Biogaz Zeneris Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294648, tj. 86.100 równych i niepodzielnych udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.305.000 zł (wartość nominalna 1 udziału 50 zł) za cenę 100.000 zł (sto tysięcy złotych).

W dniu 24 lipca 2015r. Skystone Capital SA sprzedała wszystkie swoje udziały w Spółce Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000393421, tj. 4.900 równych i niepodzielnych udziałów o łącznej wartości nominalnej 245.000 zł (wartość nominalna 1 udziału 50 zł), stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na walnym zgromadzeniu, za cenę 1.000 zł (jeden tysiąc złotych).

W dniu 24 lipca 2015r. Skystone Capital SA sprzedała wszystkie swoje udziały w Spółce Zespół Elektrowni Wodnych Zeneris Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000322053, tj. 999 równych i niepodzielnych udziałów o łącznej wartości nominalnej 49.950 zł (wartość nominalna 1 udziału 50 zł), stanowiące 99,9% udziału w kapitale zakładowym i 99,9% głosów na walnym zgromadzeniu, za cenę 42.519,43 zł (czterdzieści dwa tysiące pięćset dziewiętnaście 06/100 złotych).

W dniu 24 lipca 2015r. Skystone Capital SA sprzedała wszystkie swoje udziały w Spółce Elektrownie Wodne Zeneris Plus Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000318041, tj. 999 równych i niepodzielnych udziałów o łącznej wartości nominalnej 49.950 zł (wartość nominalna 1 udziału 50 zł), stanowiące 99,9% udziału w kapitale zakładowym i 99,9% głosów na walnym zgromadzeniu, za cenę 61.597,06 zł (sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt siedem 06/100 złotych).

W dniu 21 sierpnia 2015r. Skystone Capital SA sprzedała wszystkie swoje udziały w Spółce Biogazownia Bielany Sp. z o.o., zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego



## Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000356760 z siedzibą w Bielanach, tj. 280 równych i niepodzielnych udziałów o łącznej wartości nominalnej 14.000 zł (wartość nominalna 1 udziału 50 zł), stanowiących 70% udziału w kapitale zakładowym i 70% głosów na walnym zgromadzeniu za cenę 400,00 zł (czterysta złotych).

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

Na dzień publikacji raportu Spółka Skystone Capital SA nie posiada udziałów w żadnych spółkach zależnych. Udziały mniejszościowe z programu powszechnej prywatyzacji, będące w posiadaniu Spółki, wykazane zostały w punkcie IV.2 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015r. Udziały te są w całości objęte odpisem aktualizującym, w związku z procesami upadłościowymi prowadzonymi dla tych spółek.

## II. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY Skystone Capital S.A.

### 1. Czynniki wpływające na sytuację finansową i majątkową Grupy w pierwszym półroczu 2015 r.

Wybrane dane finansowe:

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	2015 I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	2014 I półrocze narastająco okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i	6	15 249
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(699)	(4 724)
Zysk (strata) brutto	(3 802)	(6 612)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(3 802)	(5 912)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(159)	(9 335)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	3 907
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	157	3 426
Przepływy pieniężne netto, razem	(2)	(2 002)
Zysk (strata) na jedną akcję	(2,59)	(4,02)
	2015	2014
	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Aktywa razem	9 499	14 043
Zobowiązania	9 230	8 662
Rezerwy	693	738
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	3 613	3 776
Kapitał własny (aktywa netto)	(4 037)	865
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki	(4 039)	863
Kapitał zakładowy	14 685	14 685
Udziały nie sprawujące kontroli	2	2
Liczba akcji (w szt.)	1 468 506	1 468 506
Wartość aktywów netto przypadająca jednostce dominującej na jedną akcję	(2,75)	0,59

## Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

### 2. Czynniki, które będą miały wpływ na sytuację finansową Grupy w III i IV kwartale 2015

W opinii Zarządu Emitenta kluczowym czynnikiem wpływającym na osiągnięte przez Grupę wyniki w kolejnych kwartałach będzie strategia nowego inwestora, który wprowadzi do Spółki nowe aktywa.

### 3. Analiza kluczowych danych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe:

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	2015 I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	2014 I półrocze narastająco okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody z inwestycji	19	59
Wynik z inwestycji netto	(541)	(8 065)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-	802
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(541)	(7 263)
Zysk (strata) brutto	(541)	(7 263)
Zysk (strata) netto	(541)	(7 263)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(436)	3 670
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	440	(3 663)
Przepływy pieniężne netto, razem	4	7
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(0,37)	(4,95)
	2015	2014
	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Aktywa razem	591	1 736
Zobowiązania i rezerwy, razem	3 329	2 833
Kapitał własny (aktywa netto)	(2 738)	(1 097)
Kapitał zakładowy	14 685	14 685
Liczba akcji (w szt.)	1 468 506	1 468 506
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	(1,86)	(0,75)

### 4. Stanowisko zarządu odnośnie prognoz wyników na dany rok

Skystone Capital S.A. nie publikowała prognoz wyników na rok 2015.

### 5. 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

Po zrealizowanych w ostatnich tygodniach transakcjach sprzedaży udziałów, Spółka nie posiada obecnie spółek zależnych.

## **Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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

Po zrealizowanych w ostatnich tygodniach transakcjach sprzedaży udziałów, Spółka nie posiada obecnie spółek zależnych.

### **Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału**

Zarząd Skystone Capital prowadzi, opisane w innych punktach niniejszego sprawozdania, działania mające na celu finalizację procesu pozyskania dla Spółki inwestora, stąd ryzyko to zależy od powodzenia tego procesu.

### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

W okresie trwającej dekonunktury w całej gospodarce, która może mieć swoje przełożenie także na branżę, 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 zaostreżenia norm korzystania ze środowiska należy liczyć się ze wzrostem cen technologii, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności inwestycji. Powyższe wpłynąć może na znaczące ograniczenie zainteresowania przedmiotowymi inwestycjami inwestorów finansowych oraz instytucji finansowych, w tym banków.

## **Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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

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

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

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

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

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

W związku z coraz poważniej traktowanym problemem zmian klimatycznych na Ziemi, przewiduje się wzrost wymagań dotyczących obniżania emisji „gazów cieplarnianych”, a w ślad za tym wzrost ilości energii ze źródeł odnawialnych, jaką będą zobowiązane kupować przedsiębiorstwa dystrybucyjne. Obowiązujące w Unii Europejskiej prawo przewiduje wzrost obowiązkowego udziału elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem do roku 2020 średnio w krajach UE do wartości 20%. Za niedopełnienie tego obowiązku grożą wysokie kary dla przedsiębiorstw obrotu energią, oraz producentów energii sprzedających energię do odbiorców końcowych. Określony indywidualnie dla Polski - zgodnie z zapisami dokumentu „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.” - wzrost udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii ma wynosić co najmniej 15% w r. 2020 oraz wykazywać dalszy wzrost tego wskaźnika w latach następnych. 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

## **Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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 nieprzebraniem procedur – skutkujące wstrzymaniem prac oraz opóźnieniem i przekroczeniem budżetu,
- nie osiągnięcie pełnych parametrów procesowych uruchamianych instalacji z powodu ukrytych wad projektowych – skutkujące dodatkowymi kosztami doprowadzenia instalacji do podstawowych parametrów projektowych bądź utraconymi zyskami,

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

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

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

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

## **III. POZOSTAŁE INFORMACJE**

### **1. Istotne 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.

## **Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

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.

### **2. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi były zawierane na zasadach rynkowych i zostały wyszczególnione w nocie 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2015 r.

### **3. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz gwarancje**

Spółka dominująca oraz jej jednostki zależne w I półroczu 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 Spółki.

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.

## **Grupa Kapitałowa Skystone Capital S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skystone Capital S.A. za I półrocze 2015 r.  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

---

### **IV. PODPISY**

Piotr Kardach – Prezes Zarządu .....

Łukasz Marczuk – Członek Zarządu .....

Grzegorz Kubica – Członek Zarządu .....

Grzegorz Sochacki – Członek Zarządu .....

Mirostaw Markiewicz – Członek Zarządu .....

*Warszawa, dn. 31 sierpnia 2015 r.*