



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej
SKYSTONE CAPITAL S.A.
(do 22.10.2013 r. BBI Zeneris S.A.)
W
Poznaniu
za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla S.A. Walnego Zgromadzenia SKYSTONE CAPITAL S.A. (do 22.10.2013 r. BBI Zeneris S.A., wcześniej do 23.04.2013 r. BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.)

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A., której jednostką dominującą jest SKYSTONE CAPITAL S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Paderewskiego 7 („Spółka Dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania

stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Objaśnienia uzupełniające opinię

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

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

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

Zdaniem Zarządu OZEN PLUS Sp. z o.o., spółka pozyska środki pieniężne i dzięki temu wykorzystując potencjał produkcyjny osiągnie rentowność i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak dopływu kapitału obrotowego skutkować będzie utratą możliwości kontynuowania działalności OZEN PLUS Sp. z o.o.

W nocy objaśniającej do sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i istotne postępowania sporne.

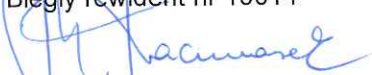
Ponadto, zwracamy uwagę, że na dzień bilansowy Spółka Dominująca posiadała kontrolę nad spółką zależną OZEN PLUS Sp. z o.o. W związku z planami zbycia wszystkich aktywów związanych z tą spółką przez Spółkę Dominującą (udzielone pożyczki i udziały), w jej księgach

ujęto skutki wyceny tychże aktywów w wartościach nie wyższych niż prognozowane przez Zarząd. W sprawozdaniu skonsolidowanym skutki tej wyceny zostały wyeliminowane, jednak strata w kwocie 63 mln zł zostanie ujawniona w momencie dekonsolidacji po zawarciu umowy sprzedaży aktywów OZEN PLUS Sp. z o.o. przez Skystone Capital S.A.

Inne kwestie

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

Mariola Kaczmarek
Biegły rewident nr 10014



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

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

Poznań, 25 kwietnia 2014 r.



Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej

SKYSTONE CAPITAL S.A.
(do 22.10.2013 r. BBI Zeneris S.A.)

w
Poznaniu

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa SKYSTONE CAPITAL S.A.

Zmiany nazwy Spółki Dominującej, a tym samym Grupy Kapitałowej w badanym okresie:

- w dniu 09.04.2013 r. uchwałą nr 7 NWZA zmieniono Statut Spółki Dominującej – m.in. wykreślono z nazwy określenie "Narodowy Fundusz Inwestycyjny". Wszystkie zmiany Statutu, w tym i zmiana nazwy zostały zarejestrowane w KRS w dniu 24.04.2013 r.
- w dniu 24.06.2014 r. uchwałą nr 19 WZA zmieniono Statut Spółki Dominującej - m.in. zmieniono nazwę spółki z BBI Zeneris S.A. na SKYSTONE CAPITAL S.A. Nowa nazwa Spółki Dominującej została zarejestrowana w KRS w dniu 23.10.2013 r.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Paderewskiego 7, 61-770 Poznań

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2013 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej w wysokości 14 685 064,30 zł przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł	Udział w kapitale zakładowym (w %)
BB Investment S.A.	22 201 590	15,12%	2 220 159,00	15,12%
Pozostali < 5%	124 649 053	84,88%	12 464 905,30	84,88%
	146 850 643	100,00%	14 685 064,30	100,00%

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu odbytym 09 kwietnia 2013 roku podjęta została uchwała w sprawie warunkowego podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji i wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. praw poboru akcji serii E, praw do akcji serii E i akcji serii E oraz zmiany Statutu Spółki. Wszystkie zmiany Statutu, w tym i zmiana nazwy zostały zarejestrowane 24.04.2013 r.

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Spółka Dominująca:

- SKYSTONE CAPITAL S.A.

Spółki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- OZEN Plus Sp. z o.o.,
- EW Zeneris Sp. z o.o.,
- EW Zeneris Plus Sp. z o.o.,
- Zespół EW Zeneris Plus Sp. z o.o.,
- Biogaz Zeneris Sp. z o.o.,
- Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o.,
- Viatron S.A.,
- Biogazownia Bielany Sp. z o.o.

W sprawozdaniu na dzień 31.12.2013 r. nie wystąpiły jednostki współzależne objęte konsolidacją metodą proporcjonalną.

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

- ENERGO EKO I S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. Umowa sprzedaży akcji zawarta była 20.12.2013 r., zaś utrata kontroli w spółce nastąpiła w dniu 27.12.2013 r. (w dacie zapłaty). Z uwagi na nieistotność transakcji w okresie 27.12.-31.12.2013 r. do konsolidacji przyjęto sprawozdanie za pełen okres.

Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiły jednostki zależne nieobjęte konsolidacją.

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki Dominującej.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:

- Piotr Kardach – Prezes Zarządu
- Andrzej Marciniak – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31.12.2012 r. skład Zarządu był następujący:

- Robert Bender – Prezes Zarządu,
- Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Józwiak – Członek Zarządu.

W dniu 19 marca 2013 roku Rada Nadzorcza BBI Zeneris NFI S.A. odwołała pana Marka Józwiaka ze składu Zarządu BBI Zeneris NFI S.A. Jednocześnie 19 marca 2013 Rada Nadzorcza BBI Zeneris NFI S.A. powołała pana Romana Trębaczę w skład Zarządu BBI Zeneris NFI S.A.

Ponadto w roku 2013 w składzie Zarządu Skystone Capital S.A. (do 22.10.2013 r. BBI Zeneris S.A.) były następujące osoby:

Robert Bender – Prezes Zarządu (rezygnacja w dniu 25.04.2013 r. ze skutkiem na 16.05.2013 r.)

Marek Perczyński – Wiceprezes Zarządu (do 16.05.2013 r.)

Marek Józwiak – Członek Zarządu (do 19.03.2013 r.)

Andrzej Marciniak – Wiceprezes Zarządu (od 16.05.2013 r.)

Piotr Kardach – Wiceprezes Zarządu (od 16.05.2013 r. do 29.10.2013 r.)

Roman Trębacz – Wiceprezes Zarządu (od 19.03.2013 r. do 16.05.2013 r.), Prezes Zarządu (od 16.05.2013 r. do 29.10.2013 r.)

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

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Mariola Kaczmarek
Numer w rejestrze: 10014

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000034774
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 128.050,00 zł
Numer NIP: 521-05-27-710

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 15.07.2013 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 sierpnia 2013 r. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 15.04.2014 r. do 25.04.2014 r.

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

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającymi objaśnieniami.

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy poinformować, iż Zarząd Spółki Dominującej w punkcie nr VI sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BBI Zeneris S.A. za 2012 rok przedstawił bieżący stan realizacji projektów inwestycyjnych prowadzonych przez spółki zależne wraz ze sposobem ich finansowania i oceną ryzyka ich realizacji, zaś w notach objaśniających do jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i postępowania sporne.

W opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego spółki zależnej OZEN PLUS Sp. z o.o. zwrócono uwagę, że proces dochodzenia do pełnych zdolności produkcyjnych jest opóźniony. Skutkiem tego jest generowanie strat zarówno na podstawowej działalności operacyjnej, jak i działalności finansowej (z uwagi na koszty obsługi wysokiego zadłużenia). O ww. faktach zarząd spółki zależnej komunikuje w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu z działalności jednostki wskazując jednocześnie, że prowadzi intensywne działania mające na celu uzyskanie pełnych zdolności produkcyjnych i osiągnięcie rentowności poprzez:

- podpisanie kontraktów na odbiór produktów i dostawę kluczowych surowców,*
- intensyfikację działań pro - sprzedażowych,*
- wdrażanie działań dotyczących racjonalizacji kosztów.*

Zdaniem zarządu spółki zależnej, dzięki realizacji ww. zamierzeń spółka osiągnie rentowność i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

W ocenie biegłego brak skuteczności ww. działań, a co za tym idzie brak wygenerowania dostatecznie wysokich przepływów z podstawowej działalności operacyjnej, może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności spółki zależnej, a tym samym wpłynąć znacząco na kondycję finansową Spółki Dominującej."

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 24.06.2013 r. uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 25.06.2013 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia SKYSTONE CAPITAL S.A z siedzibą w Poznaniu przy ul. Paderewskiego 7 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

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

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

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

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

(*) sprawozdania finansowe nie podlegają obowiązkowemu badaniu, dokonano przeglądu na potrzeby konsolidacji.

(**) dane finansowe zostały zbadane i potwierdzone na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Do dnia wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie sporządzono jednak kompletnych sprawozdania finansowego, dlatego nie wydano opinii z badania. Audytor nie przewiduje zastrzeżeń w opinii do sprawozdania jednostkowego, jednak zostanie wydana opinia z objaśnieniami ją uzupełniającymi.

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31-12-2012 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2013 zł '000	% sumy bilansowej
Środki pieniężne i inne aktywa				
Środki pieniężne i inne aktywa	448	0,2%	2 115	1,1%
	448	0,2%	2 115	1,1%
Należności				
Należności z tytułu dostaw i usług	1 739	0,8%	2 537	1,3%
Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	446	0,2%	1 308	0,7%
Pozostałe należności	85	0,0%	1 930	1,0%
	2 270	1,1%	5 775	3,0%
Zapasy				
Zapasy	3 944	1,8%	4 217	2,2%
	3 944	1,8%	4 217	2,2%
Inne aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	197 328	92,2%	179 718	93,0%
Wartości niematerialne	2 068	1,0%	421	0,2%
Wartość firmy	6 303	2,9%	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	1 649	0,8%	1 039	0,5%
	207 348	96,9%	181 178	93,7%
SUMA AKTYWÓW	214 010	100,0%	193 285	100,0%

PASYWA	31-12-2012 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2013 zł '000	% sumy bilansowej
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	82 046	38,3%	94 781	49,0%
Zobowiązania z tytułu wyemitowania dłużnych papierów wartościowych	27 929	13,1%	26 762	13,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 013	5,1%	10 677	5,5%
Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	1 961	0,9%	3 221	1,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	500	0,2%	459	0,2%
Pozostałe zobowiązania	1 726	0,8%	1 595	0,8%
	125 175	58,5%	137 495	71,1%
Rozliczenia międzyokresowe				
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu otrzymanych dotacji	49 680	23,2%	47 403	24,5%
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	63	0,0%		0,0%
	49 743	23,2%	47 403	24,5%
Rezerwy				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	348	0,2%	363	0,2%
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	398	0,2%	734	0,4%
Pozostałe rezerwy	672	0,3%	36	0,0%
	1 418	0,7%	1 133	0,6%

Kapitał własny				
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej				
Kapitał zakładowy	13 949	6,5%	14 685	7,6%
Kapitał zapasowy	74 617	34,9%	68 467	35,4%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(19 970)	-9,3%	(45 018)	-23,3%
Zysk (strata) netto	(33 367)	-15,6%	(31 024)	-16,1%
	35 229	16,5%	7 110	3,7%
Udziały nie sprawujące kontroli	2 445	1,1%	144	0,1%
SUMA PASYWÓW	214 010	100,0%	193 285	100,0%

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	31-12-2012 zł '000	udział w przychodach / kosztach / wyniku netto	31-12-2013 zł '000	udział w przychodach / kosztach / wyniku netto
Przychody ze sprzedaży				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	20 748	58,3%	31 277	73,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 982	5,6%	5 524	13,0%
	22 730	63,9%	36 801	86,3%
Koszt własny sprzedaży				
Koszt sprzedanych produktów i usług	(34 116)	49,3%	(37 455)	51,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów			(4 400)	
	(34 116)	49,3%	(41 855)	57,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(11 386)	33,9%	(5 054)	16,8%
Przychody z inwestycji Funduszu	491	1,4%	2	0,0%
Zyski (straty) ze zbycia inwestycji Funduszu	(4)	0,0%	(676)	0,9%
Koszty sprzedaży	(410)	0,6%	(1 022)	1,4%
Koszty ogólnego zarządu	(10 828)	15,6%	(10 614)	14,5%
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	89	0,2%
Dotacje rządowe	2 622	7,4%	2 704	6,3%
Pozostałe przychody	8 805	24,8%	3 018	7,1%
	11 427	32,1%	5 811	13,6%
Pozostałe koszty operacyjne				
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(11)	0,0%		0,0%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(3 230)	4,7%		0,0%
Pozostałe koszty	(9 673)	14,0%	(7 542)	10,3%
	(12 914)	18,6%	(7 542)	10,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(23 624)	70,4%	(19 095)	63,4%
Przychody finansowe	917	2,6%	5	0,0%
Koszty finansowe	(11 000)	15,9%	(11 282)	15,5%
Zysk (strata) brutto	(33 707)	100,4%	(30 372)	100,8%
Podatek dochodowy	148	-0,4%	234	-0,8%

Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(33 559)	100,0%	(30 138)	100,0%
Zysk (strata) netto	(33 559)	100,0%	(30 138)	100,0%
Całkowity dochód za okres, w tym przypadający	(33 559)	100,0%	(30 138)	100,0%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(33 003)	98,3%	(31 024)	102,9%
- na udziały nie sprawujące kontroli	(192)	0,6%	886	-2,9%

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	Wyszczególnienie	j.m	2011	2012	2013
1.	Wskaźnik rentowności aktywów ROA				
	<u>wynik netto x 100%</u>	%	-2%	-16%	-15%
	średni stan aktywów				
2.	Rentowność kapitałów własnych				
	<u>wynik netto x 100%</u>	%	-8%	-95%	-142%
	średni stan kapitałów własnych				
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia				
	<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u>	%	48%	59%	72%
	aktywa ogółem				

2.4. Interpretacja wskaźników

W badanym okresie, z uwagi na poniesienie przez Grupę Kapitałową straty, wskaźniki rentowności wykazują wartości ujemne. Utrzymywanie się wyniku netto na tak niskim poziomie w latach 2011 - 2013 jest zasadniczo spowodowane generowaniem strat przez spółkę zależną OZEN PLUS Sp. z o.o.

Na przełomie trzech analizowanych okresów można odnotować zwiększenie wskaźnika zadłużenia w Grupie. Na dzień 31.12.2013 r. niemalże ¾ majątku jest finansowane zobowiązaniami.

Na przestrzeni ostatniego roku analizowanego okresu nastąpił spadek wartości sumy bilansowej z 214 010 tys. zł w 2012 r. do 193 285 tys. zł w 2013 r. (-20 725 tys. zł, tj. -10%) i wynika on przede wszystkim z:

- spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych o 17 610 tys. zł na wskutek niższych nakładów na zakup środków trwałych aniżeli dokonane w 2013 r. odpisy amortyzacyjne;
- spisanie wartości firmy w kwocie 6 303 tys. zł, powstałej z połączenia ZENERIS S.A. ze spółką Giełdową FOKSAL NFI S.A., która została w całości przypisana do OZEN PLUS Sp. z o.o. jako ośrodka generującego przepływy pieniężne. Z uwagi na generowanie ujemnych przepływów w 2013 r. w sprawozdaniu jednostkowym SKYSTONE CAPITAL S.A. dokonano jej odpisu.
- zmniejszenie kapitału własnego Grupy wskutek wygenerowania straty 31 024 tys. zł,
- zwiększenie zadłużenia z tyt. pożyczek i kredytów z kwoty 82 046 tys. zł do 94 781 tys. zł, w tym głównie na wskutek zwiększenia wartości kredytów w spółce OZEN PLUS Sp. z o.o. (+ 11 481 tys. zł)

Dominującą pozycję w strukturze przychodów Grupy zajmowały przychody z podstawowej działalności operacyjnej stanowiące 87% całości przychodów. Pozostałe przychody operacyjne stanowiły 13% całości przychodów.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej z roku na rok ulega pogorszeniu. Dla ziszczenia się założenia kontynuacji działalności przez największą spółkę zależną OZEN PLUS Sp. z o.o. wymogiem bezwzględnym jest pozyskanie inwestora, który zasili spółkę zależną kapitałem obrotowym.

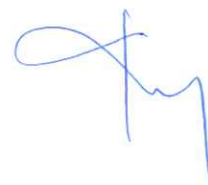
Pozwoli to zdecydowanie zwiększyć wydajność produkcji i w pełni wykorzystywać zdolności produkcyjne.

Zarząd w/w spółki zależnej, przy ścisłej współpracy z Zarządem Spółki Dominującej Grupy, prowadzi zaawansowane działania mające na celu pozyskanie inwestora, który rozwiąże problem niedoboru kapitału obrotowego. Członkowie obydwu zarządów są przekonani o zwycięstwie sukcesem tych działań, stąd sprawozdanie finansowe OZEN PLUS Sp. z o.o. sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności w okresie nie krótszym niż 12 m-cy od dnia bilansowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej także zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości (nie krótszej niż 1 rok), mimo że występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności wskutek utraty płynności finansowej. Dla utrzymania tego założenia Zarząd podjął starania zmierzające do zbycia aktywów związanych z OZEN PLUS Sp. z o.o. Po uzyskaniu stosownych zgód wierzycieli, pozyskane środki pozwolą na spłatę długów, w tym zasadniczo z tytułu wyemitowanych obligacji, i kontynuowania działalności, choć przy znacznym ograniczeniu jej zakresu.

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

Jakiegokolwiek zakłócenia formalno-prawne, uniemożliwiające przeprowadzenie planowanych transakcji zbycia aktywów i pozyskania inwestora dla OZEN PLUS Sp. z o.o. skutkować będą utratą możliwości kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.



3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

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

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

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

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

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów

niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

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

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

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z następującymi uzupełniającymi objaśnieniami:

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

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

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

Zdaniem Zarządu potencjał produkcyjny osiągnie rentowność i będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak dopływu kapitału obrotowego skutkować będzie utratą możliwości kontynuowania działalności OZEN PLUS Sp. z o.o.

W notce objaśniającej do sprawozdania finansowego zawarte zostały opisy ryzyk i istotne postępowania sporne.

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

Mariola Kaczmarek
Biegły rewident nr 10014

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

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

Poznań, 25 kwietnia 2014 r.