

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SKYSTONE CAPITAL S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A.
za rok 2013**

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SPIS TREŚCI:

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	5
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL SA	5
2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A.	5
3. ZATRUDNIENIE	8
II. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJACEJ	9
1. ZARZĄD	9
2. RADA NADZORCZA	9
3. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	10
4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI SPÓŁKĄ DOMINUJĄCĄ, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	10
5. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	10
III. ŁĄD KORPORACYJNY	13
1. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE, WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY, ORAZ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ, BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY W PRZYSZŁOŚCI	13
2. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	13
3. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	14
4. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	14
5. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY ZGODNIE Z KTÓRYMI PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	14
6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	14
7. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	15
8. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	15
	2

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

9. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENÍ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	15
10. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ ICH KOMITETÓW	18

IV. AKCJONARIAT

1. STRUKTURA AKCJONARIATU	22
2. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.	25
3. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH,	25
4. AKCJE WŁASNE	25

V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

1. INFORMACJE DOTYCZĄCE AUDYTORA	25
2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	25
3. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	28
4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYM I WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	28
5. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	28

VI. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY SKYSTONE CAPITAL W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	29
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL	29
3. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	40
4. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	41
5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	41
6. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI,	46
7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI	47
8. POŻYCZKI UDZIELONE	47
9. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	47
10. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	47
11. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ,	47

VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

1. ZESTAWIENIE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	48
2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	48

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VIII. PODPISY

49

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. Charakterystyka grupy kapitałowej SKYSTONE CAPITAL SA

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest SKYSTONE CAPITAL S.A.

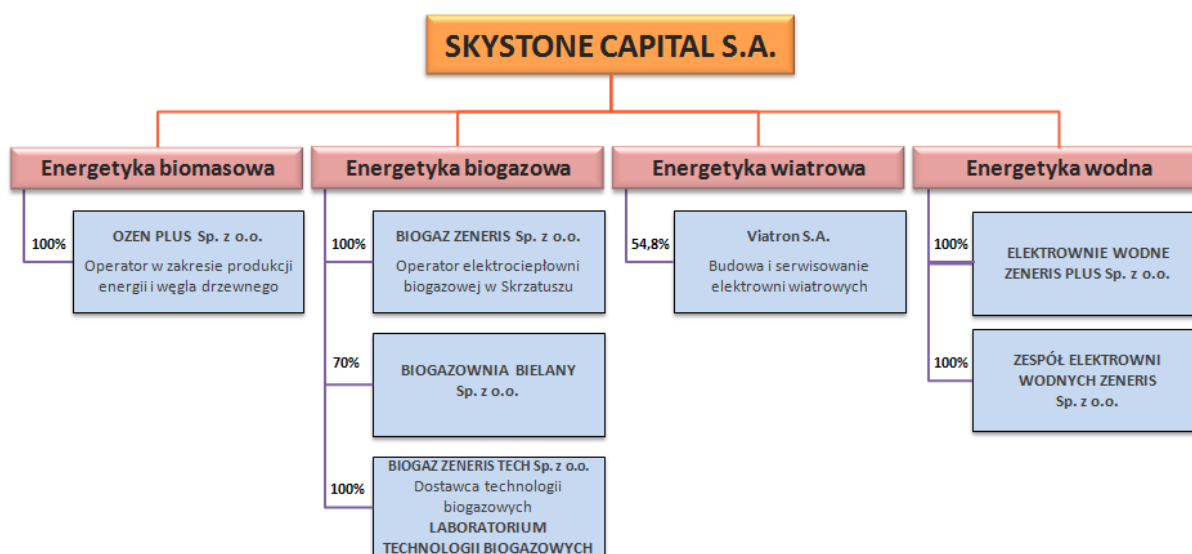
Grupę Kapitałową na dzień 31.12.2013 r. tworzyły: Skystone Capital S.A. jako Jednostka Dominująca oraz:

- Ozen Plus Sp. z o.o.,
- Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o.,
- 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.,
- Viatron S.A.,
- Biogaz ZENERIS TECH Sp. z o.o.

jako jednostki zależne konsolidowane metodą pełną.

2. Struktura organizacyjna grupy kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A.

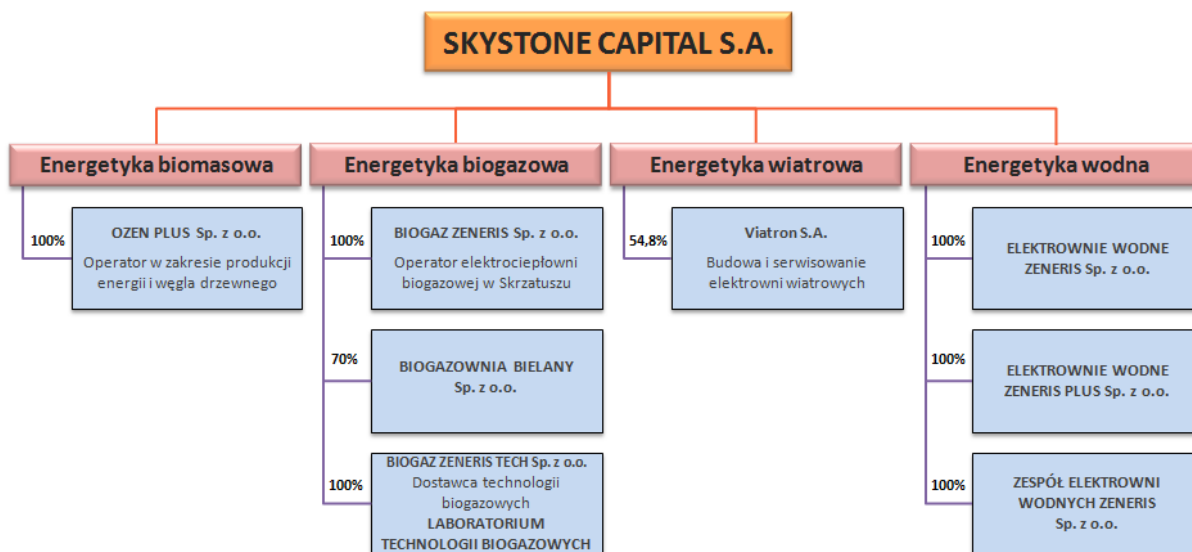
Poniższy schemat organizacyjny przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Skystone Capital S.A. wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.



Na 31.12.2013 struktura organizacyjna prezentowała się według schematu zamieszczonego poniżej.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)



Podmioty zależne

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, udziały Jednostki Dominującej w poszczególnych spółkach Grupy przedstawiały się następująco:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
OZEN Plus Sp. z o. o.	Wałcz	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i bryketu z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	100,00	100,00
Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o. o.	Poznań	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektr., budownictwo, prace badawczo rozwojowe w dz. nauk technicznych	zależna	100,00	100,00
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
VIATRON S.A.	Sopot	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych; naprawa i konserwacja maszyn; naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych; naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych; instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;	zależna	54,85	54,85
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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

3. Zatrudnienie

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W OSOBACH (UMOWY O PRACĘ) W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2013 ROKU

	2013	2012
Spółka dominująca	12,17	16,58
OZEN Plus Sp. z o.o.	134,00	135,58
Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o.	3,00	3,00
Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o.o.	0,50	1,00
Biogaz ZENERIS Sp. z o.o.	4,83	6,58
Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o.o.	0,50	1,00
Energo-Eko I S.A.	3,00	3,00
VIATRON S.A.	11,35	9,00
Biogazownia BIELANY Sp. z o.o.	1,00	1,00
Biogaz Zeneris TECH Sp. z o.o.	4,83	7,58
RAZEM	175,18	184,32

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

II. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2013 roku skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Piotr Kardach	Prezes Zarządu
Andrzej Marciniak	Wiceprezes Zarządu

Ww. osoby zostały powołane do składu Zarządu na okres wspólnej trzyletniej kadencji rozpoczynającej się 10 czerwca 2013 r.

W dniu 29 października 2013 r. Pan Roman Trębacz, pełniący funkcję Prezesa Zarządu od 16 maja 2013 r., złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska. W tym samym dniu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołała Pana Piotra Kardacha.

Ponadto w roku 2013 w składzie Zarządu Skystone Capital 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 Jóźwiak – 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 29.10.2014 r.)

2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Krzysztof Zakrzewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Kurpisz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Wojciech Dziwolski	Sekretarz
Wiesław Ciepliński	Członek Rady Nadzorczej
Krystyna Byczkowska	Członek Rady Nadzorczej

Ponadto w roku 2013 w Radzie Nadzorczej Skystone Capital S.A. zasiadały następujące osoby:

Paweł Turno - rezygnacja w dniu 09.04.2013 r.

Fabian Siemiątkowski - rezygnacja w dniu 09.04.2013 r.

Marcin Matuszczak – rezygnacja złożona 19.06.2013 r. ze skutkiem na 24.06.2013 r.

Paweł Łoziński - rezygnacja złożona 16.05.2013 r. ze skutkiem na 24.06.2013 r.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Piotr Kardach - powołany 09.04.2013 r., rezygnacja złożona 16.05.2013 r. (w związku z objęciem funkcji Wiceprezesa Zarządu)

Po dniu bilansowym następujące osoby złożyły rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej: Pan Krzysztof Zakrzewski z dniem 20 stycznia 2014 r., Pan Wiesław Ciepliński z dniem 29 stycznia 2014 r. oraz Pani Krystyna Byczkowska z dniem 7 lutego 2014 r.

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

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Robert Kuraszkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Kurpisz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Wojciech Dziewolski	Sekretarz
Mariusz Obszański	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Srebro	Członek Rady Nadzorczej

3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących działalność Spółki dominującej

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

4. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi Spółką dominującą, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Kontrakty podpisane z osobami zarządzającymi przewidują, w przypadku odwołania pomimo braku ważnych powodów lub nie powołania na kolejną kadencję, odszkodowanie w wysokości czterokrotności średniego stałego miesięcznego wynagrodzenia, pobieranego przez okres ostatnich dwunastu miesięcy.

5. Łączna liczba i wartość nominalna akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. ilość akcji emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta przedstawia się następująco:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Piotr Kardach – Prezes Zarządu	410.000	0,28%

Zmiany w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

Pan Robert Bender, pełniący do dnia 16 maja 2013 r. funkcję Prezesa Zarządu, posiadał na dzień 16 maja 2013 r. akcje Emitenta w liczbie podanej w poniższej tabeli.

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Robert Bender - Prezes Zarządu do 16.05.2013 r.	170.000	0,12%

Pan Marek Perczyński, pełniący do dnia 16 maja 2013 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu, posiadał na dzień 16 maja 2013 r. akcje Emitenta w liczbie podanej w poniższej tabeli.

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Marek Perczyński - Wiceprezes Zarządu do 16.05.2013 r.	132.000	0,09%

Pan Roman Trębacz, pełniący do dnia 29 października 2013 r. funkcję Prezesa Zarządu, posiadał na dzień 29 października 2013 r. akcje Emitenta w liczbie podanej w poniższej tabeli.

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Roman Trębacz - Prezes Zarządu do 29.10.2013 r.	4.316.773	2,94%

Pan Paweł Turno, pełniący do dnia 9 kwietnia 2013 r. funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, posiadał na dzień 9 kwietnia 2013 r. akcje Emitenta w liczbie podanej w poniższej tabeli.

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Paweł Turno - Przewodniczący Rady Nadzorczej do 09.04.2013 r.	5.008.000	3,59%

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Zgodnie z oświadczeniem złożonym w dniu 19 lutego 2014 r. przez powołanego w tym dniu w skład Rady Nadzorczej Pana Mariusza Obszańskiego, liczba posiadanych przez niego akcji Skystone Capital S.A. wynosi:

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Mariusz Obszański - członek Rady Nadzorczej od 19.02.2014 r.	3.273.877	2,23%

III. ŁAD KORPORACYJNY

1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady, oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Skystone Capital S.A. i jej organy przestrzegały zasad ładu korporacyjnego zawartych w Dokumentcie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 r., zmienionych Uchwałą nr 17/1249/2010 w dniu 19 maja 2010 r. oraz uchwałą Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r. oraz uchwałą Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. oraz uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny w Internecie na stronie www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego. Tekst zbioru jest również dostępny na stronie internetowej spółki www.skystone.pl, w zakładce ładu korporacyjnego.

Skystone Capital S.A. dokłada wszelkich starań, aby wszystkie zasady ładu korporacyjnego były w Spółce stosowane. W roku 2013 Spółka stosowała wszystkie zasady ze zbioru, z wyjątkiem zasady, o której mowa poniżej.

W związku ze zmianą „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” przyjętą uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku, Skystone Capital S.A. w dniu 14 marca 2013 r. przekazała do publicznej wiadomości poprzez system EBI raport bieżący numer 1/2013 dotyczący niestosowania zasady części IV pkt. 10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W komunikacie Zarząd spółki poinformował, iż przewiduje odstępstwo od stosowania zasady zawartej w części IV pkt. 10 DPSN, dotyczącej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. W ocenie Spółki wprowadzenie powyższej zasady oznaczałoby wysokie koszty organizacji zgromadzenia akcjonariuszy, ponadto możliwość udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej może nieść ryzyko natury prawno-technicznej prowadzące do zaburzenia sprawnego przebiegu walnego zgromadzenia, a w konsekwencji do ewentualnego podważenia podjętych uchwał. Emitent nie wyklucza możliwości transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym w przyszłości.

2. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Odpowiedzialnym za sporządzanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, jest Zarząd Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki zapewnia, że sprawozdania finansowe publikowane przez Spółkę uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

System kontroli wewnętrznej Spółki w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej ukierunkowany jest na zapewnienie rzetelności, kompletności, adekwatności i poprawności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

System kontroli wewnętrznej stosowany w odniesieniu do sporządzanych sprawozdań finansowych w 2013 roku, był nadzorowany bezpośrednio przez Zarząd.

Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowywanie sprawozdań finansowych w omawianym okresie, odpowiedzialny był zespół finansowo – księgowy, w tym główna księgowa posiadająca stosowną wiedzę, doświadczenie oraz kwalifikacje do wykonywania tego rodzaju pracy.

Sprawozdania finansowe przed ich podaniem do publicznej wiadomości podlegają sprawdzeniu przez Zarząd, a ewentualne zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach rachunkowych zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Sprawozdania półroczne oraz roczne podlegają ponadto odpowiednio przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego wcześniej przez Radę Nadzorczą.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

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

4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych.

5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy zgodnie z którymi przy współpracy spółki prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń do wykonywania prawa głosu.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Akcje Spółki mogą być zbywane bez żadnych ograniczeń.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zasady powoływania i odwoływania Zarządu:

Zarząd składa się od jednej do pięciu osób. Liczbę członków zarządu ustala Rada Nadzorcza. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Pozostali członkowie zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu, na wspólną kadencję. Do zawieszania lub odwoływania poszczególnych członków zarządu upoważniona jest Rada Nadzorcza. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 9 kwietnia 2013 r. zatwierdziło zmianę Statutu spółki przewidującą trzyletnią kadencję Zarządu.

Opis uprawnień Zarządu:

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.

8. Opis zasad zmiany statutu spółki.

Zmiany w Statucie Spółki dokonywane są zgodnie z przyjętymi dokumentami korporacyjnymi, w tym z Regulaminami Spółki, a także zasadami dobrych praktyk.

Projekty zmian w Statucie przygotowywane są, co do zasady, bezpośrednio przez Zarząd, a następnie opiniowane przez Radę Nadzorczą, zgodnie z zapisami w Statucie Spółki. Zatwierdzenie proponowanych zmian wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, natomiast zmiany w Statucie wchodzą w życie z chwilą zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

9. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych.

W spółce obowiązuje Regulamin Walnego Zgromadzenia, który precyzuje sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia.

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia:

1. Podmioty uprawnione do zwołania walnego zgromadzenia:

a. Zarząd,

b. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie jeżeli Zarząd tego nie uczynił w odpowiednim terminie,

Jednocześnie rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie jeżeli uzna to za wskazane,

c. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w spółce.

2. Prawo żądania zwołania walnego zgromadzenia mają:

a. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału akcyjnego,

b. Sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z takim żądaniem, jeżeli w terminie

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi, nadzwyczajne walne nie zostanie zwołane.

3. Miejsce walnego zgromadzenia:

Walne Zgromadzenia odbywają się w Poznaniu lub Warszawie pod adresem wskazanym w ogłoszeniu.

4. Przebieg walnego zgromadzenia:

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć wszyscy członkowie zarządu Spółki.

Biegły rewident powinien być obecny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident – jeśli zachodzi taka konieczność, którzy są obecni na Walnych Zgromadzeniach, udzielają uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia omawianych spraw. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.

Otwierający zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe niezbędne do rozpoczęcia obrad Zgromadzenia, w tym powinien doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje jego obradami zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu.

Podczas sprawowania swojej funkcji przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy oraz ma obowiązek przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie może też bez ważnych przyczyn składać rezygnacji ze swej funkcji.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad oraz członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, biegłym rewidentom oraz innym zaproszonym osobom.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo odebrać głos mówcy wypowiadającemu się nie na temat lub mówcom nie stosującym się do jego uwag.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach organów oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych, oraz w każdym przypadku, gdy żądanie takie zgłosi choćby jeden Akcjonariusz obecny lub reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu. Głosowanie tajne odbywa się przy użyciu kart do głosowania, które wydawane są każdej uprawnionej osobie przy podpisywaniu listy obecności. Głosowania nie przeprowadza się w trybie korespondencyjnym ani też przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości względnie w użytkowaniu wieczystym, jak też

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia przysługujące uprawnionemu do głosowania, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Akcjonariusz udziela pełnomocnikowi instrukcji do głosowania, przy zastosowaniu formularza do głosowania ustalonego przez Spółkę. Formularze do głosowania są dostępne od dnia ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu na stronie internetowej Spółki.

Zarządzenie przerwy w obradach wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Wniosek o zarządzenie przerwy może zgłosić każdy z Akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu.

Z każdego Walnego Zgromadzenia sporządza się protokół. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być protokołowane przez notariusza pod rygorem nieważności.

5. Dokumentacja walnego zgromadzenia:

Spółka na swojej stronie internetowej zamieszcza poczynawszy od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

- a) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- b) informację o ogólnej liczbie akcji w Spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów, także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- c) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu
- d) projekty uchwał lub jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- e) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika.

Zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia:

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

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

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W Walnym Zgromadzeniu do uczestnictwa mają prawo właściciele akcji, którzy na koniec 16 dnia przed terminem walnego zgromadzenia, tzw. record date, posiadali na rachunku zdematerializowane akcje Spółki i zażądali wydania zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Wykaz uprawnionych do uczestnictwa sporządza i udostępnia Spółce podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych.

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu listy uprawnionych do uczestnictwa, za zwrotem kosztów jego sporządzenia, a także żądać przestania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną.

Akcjonariusz ma dostęp do wszelkiej dokumentacji dotyczącej walnego zgromadzenia, na stronie internetowej spółki, poczynwszy od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu w charakterze pełnomocnika, wymagane jest pełnomocnictwo udzielone pod rygorem nieważności w formie pisemnej lub elektronicznie przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru, lub w przypadku osób fizycznych zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego.

Pełnomocnictwo w formie elektronicznej powinno być udzielone na odpowiednim formularzu, który dostępny jest na stronie internetowej spółki, od chwili zwołania walnego zgromadzenia. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Pełnomocnictwo powinno być przesłane na adres mailowy Spółki, w terminie umożliwiającym jej dokonanie identyfikacji mocodawcy i jego pełnomocnika, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień, na który zostało zwołane Walne Zgromadzenie.

W 2013 roku Walne Zgromadzenie, zwołane w sposób formalny na wniosek Zarządu Spółki, obradowało cztery razy w następujących terminach:

- 9 kwietnia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie,
- 23 maja 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie,
- 24 czerwca 2013 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie,
- 21 sierpnia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetów

Zarząd działa zgodnie z Regulaminem Zarządu, Statutem oraz Kodeksem Spółek Handlowych.

Skład osobowy Zarządu oraz zmiany w składzie Zarządu zostały przedstawione w rozdziale II, podrozdział 1.

Zasady działania Zarządu:

Zarząd jest organem kolegialnym, który kieruje całokształtem działalności Spółki i reprezentuje ją wobec osób trzecich. Każdy Członek Zarządu ma obowiązek prowadzić bez uprzedniej uchwały zarządu sprawy związane z działalnością nie przekraczające zakresu zwykłego zarządu i podejmować w tych sprawach decyzje.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu, lub członka zarządu i prokurenta, z wyłączeniem sytuacji gdy zarząd jest jednoosobowy.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu określonym przez Prezesa Zarządu, lub zastępującego go Członka Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę. Dopuszczalna jest również forma telekonferencji.

O posiedzeniu i porządku obrad Członek Zarządu powinien być zawiadomiony nie później niż na dwa dni przed posiedzeniem. Każdy z Członków Zarządu ma prawo postawić na porządku obrad, zarówno przed jak i podczas trwania, dowolną sprawę leżącą w zakresie kompetencji Zarządu albo zażądać zwołania w tym celu posiedzenia Zarządu. Sprawy zgłoszone do porządku obrad będą rozpatrywane, o ile żaden z Członków Zarządu nie wnosi sprzeciwu, a na posiedzeniu są obecni wszyscy Członkowie Zarządu.

Decyzje Zarządu na posiedzeniu zapadają w formie uchwał, bezwzględną większością głosów. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Rada Nadzorcza

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

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

Zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej komitetów:

Rada Nadzorcza działa zgodnie z z Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz Kodeksem Spółek Handlowych. Obowiązujący w spółce Regulamin Rady Nadzorczej precyzuje sposób działania rady i jej zasadnicze uprawnienia.

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja wspólna członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jednego lub dwóch zastępców i sekretarza.

Jeżeli nie powołano Przewodniczącego następnej kadencji, wówczas posiedzenie Rady Nadzorczej następnej kadencji zwołuje i otwiera najstarszy wiekiem Członek Rady i przewodniczy obradom do chwili wyboru Przewodniczącego.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak przynajmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Przewodniczącego.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej a w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, Zastępcę lub inny upoważniony przez niego członek Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu 5 dni od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 10 dni roboczych od dnia zwołania.

O zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej zawiadamia się listami poleconymi, kurierem lub pocztą elektroniczną z oznaczeniem terminu, miejsca i proponowanego porządku obrad na 7 dni przed terminem posiedzenia.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W nagłych przypadkach posiedzenie może być także zwołane telefonicznie, lub przy pomocy telefaksu co najmniej jeden dzień przed dniem posiedzenia.

Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia wysyła Przewodniczący Rady Nadzorczej. Każdy Członek Rady ma prawo zgłosić wniosek o umieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad. Wniosek ten powinien być przekazany w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady lub Sekretarzowi na co najmniej 10 dni przed terminem posiedzenia.

Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady lub w razie jego nieobecności, jego zastępca. W przypadku ich nieobecności, posiedzenie może otworzyć każdy członek Rady zarządzając wybór Przewodniczącego posiedzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Zarząd, poszczególni członkowie Zarządu oraz inne osoby uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej na zaproszenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej z wyłączeniem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące ich osobiście.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków, wysłane co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa członków Rady a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie, którzy wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte.

W przypadku podejmowania uchwał w tym trybie głosowanie ma charakter jawny również w sytuacjach, dla których przewiduje się głosowanie tajne.

Oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw, oraz w postanowieniach Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena rocznego bilansu oraz rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej renomie;
- 2) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1) i 2);
- 4) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- 5) zawieranie umów z członkami Zarządu oraz ustalanie zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu;
- 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, lub gdy członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności;
- 7) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 8) wyrażanie zgody na nabycie bądź zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 9) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 10) wybór biegłego rewidenta.

Ponadto do obowiązku Rady Nadzorczej należy zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie dokonał tego w terminie najpóźniej do końca dziesiątego miesiąca po upływie roku obrotowego, a także zwołanie

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd mimo wniosku Rady Nadzorczej lub wniosku akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5 % kapitału zakładowego nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia takich wniosków.

W dniu 20 grudnia 2011 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, na którym Członkowie Rady podjęli decyzję, że zadania Komitetu Audytu będą wykonywane w ramach działalności Rady przez wszystkich jej Członków.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

IV. AKCJONARIAT

1. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z przekazanymi do Spółki zawiadomieniami wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu, wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów i na walnym zgromadzeniu Emitenta był następujący podmiot:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	22.201.590	15,12%

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w akcjonariacie Skystone Capital S.A. nie występują akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę wg stanu na 1 stycznia 2013 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta były następujące podmioty:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
BB Investment S.A.	55.359.590	39,69%
LMB CAPITAL S.A.	14.000.000	10,04%
Wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	13.890.843	9,96%

W dniu 14 lutego 2013 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od BB Investment S.A. o zmianie zaangażowania w całkowitej liczbie głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia zmniejszenie posiadanego przez BB Investment S.A. udziału nastąpiło w wyniku zawarcia następujących transakcji pakietowych sprzedaży łącznie 5.408.000 sztuk akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie:

- 1) transakcja sprzedaży 2.000.000 akcji w dniu 8 lutego 2013 r.
- 2) transakcja sprzedaży 2.848.000 akcji w dniu 11 lutego 2013 r.
- 3) transakcja sprzedaży 560.000 akcji w dniu 13 lutego 2013 r.

Przed zawarciem transakcji sprzedaży w dniu 8 lutego 2013 roku BB Investment S.A. posiadała 55.359.590 akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 39,69% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po rozliczeniu trzeciej transakcji dokonanej w dniu 13 lutego 2013 roku, BB Investment S.A. posiadała 49.951.590 akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Emitenta i stanowiących 35,81% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 25 lipca 2013 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), działając zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt. 2 i art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomił, że w wyniku sprzedaży akcji Skystone Capital S.A. w dniu 17 lipca 2013 r. nastąpił spadek łącznego zaangażowania do poziomu 4,90% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Skystone Capital S.A. w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych.

Przed dokonaniem transakcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 7.905.165 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowiło 5,38% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu transakcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 7.201.974 akcji i tyle samo głosów z akcji, co stanowiło 4,90% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 4 września 2013 r. Emitent otrzymał na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, Zawiadomienie z dnia 04.09.2013 r. od spółki BB Investment S.A. dotyczące zmniejszenia dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia, zmniejszenie posiadanego przez BB Investment S.A. udziału nastąpiło w wyniku zbycia 4.000.000 sztuk (słownie: cztery miliony) akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. w dniu 30 sierpnia 2013 r.

Przed zawarciem transakcji sprzedaży w dniu 30 sierpnia 2013 roku BB Investment S.A. posiadała 49.951.590 akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 34,02% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po dokonaniu transakcji z dnia 30 sierpnia 2013 roku BB Investment S.A. posiadała 45.951.590 akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 31,29% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 31 października 2013 r. Emitent otrzymał, na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomienie z dnia 31.10.2013 r. od spółki BB Investment S.A. dotyczące zmniejszenia dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia BB Investment S.A. w dniu 28 października 2013 roku w drodze dwóch transakcji sprzedaży dokonała zbycia łącznie 7.500.000 sztuk (słownie: siedem milionów pięćset) akcji Emitenta.

Przed zawarciem pierwszej transakcji sprzedaży obejmującej 5.400.000 sztuk akcji rozliczonej w dniu 29 października 2013 roku BB Investment S.A. posiadała 45.951.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 31,29% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta. Po rozliczeniu tej transakcji BB Investment S.A. posiadała 40.551.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów i stanowiących 27,61% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Po rozliczeniu w dniu 31 października 2013 roku transakcji sprzedaży 2.100.000 sztuk akcji, BB Investment S.A. posiada 38.451.590 sztuk akcji, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 26,18% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 19 listopada 2013 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od LMB Capital S.A. z dnia 8 listopada 2013 r. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Skystone Capital S.A.

Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia LMB Capital S.A. w dniu 7 listopada 2013 roku dokonała zbycia łącznie 14.685.062 sztuk akcji Emitenta w drodze transakcji sprzedaży zawartych poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem firmy inwestycyjnej.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Przed zawarciem transakcji LMB Capital S.A. posiadała 15.185.000 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 10,34% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta. Po rozliczeniu transakcji LMB Capital S.A. posiadała 499.938 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów i stanowiących 0,34% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 25 listopada 2013 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od BB Investment S.A. z dnia 25 listopada 2013 r. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Skystone Capital S.A.

Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia BB Investment S.A. w dniu 20 listopada 2013 r. zawarła transakcje, w rezultacie których dokonała zbycia łącznie 10.000.000 sztuk akcji Emitenta. Przed zawarciem transakcji sprzedaży w dniu 20 listopada 2013 r. BB Investment S.A. posiadała 38.451.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 26,18% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta. Po rozliczeniu transakcji z dnia 20 listopada 2013 r. BB Investment S.A. posiadała 28.451.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów i stanowiących 19,37% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 6 grudnia 2013 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od BB Investment S.A. z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Skystone Capital S.A.

Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia BB Investment S.A. w dniu 4 grudnia 2013 r. zawarła transakcję, w rezultacie której dokonała zbycia łącznie 6.250.000 sztuk akcji Emitenta. Przed zawarciem transakcji sprzedaży w dniu 4 grudnia 2013 r. BB Investment S.A. posiadała 28.451.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 19,37% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta. Po rozliczeniu transakcji z dnia 4 grudnia 2013 r. BB Investment S.A. posiadała 22.201.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów i stanowiących 15,12% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

W dniu 14 lutego 2014 r. Skystone Capital S.A. otrzymała zawiadomienie od BB Investment S.A. informujące o tym, że w rezultacie transakcji sprzedaży dokonanych w dniach 12, 13 i 14 lutego 2014 r. na rynku regulowanym oraz poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem firmy inwestycyjnej zmienił się stan posiadania BB Investment S.A. w ogólnej liczbie głosów w spółce Skystone Capital S.A.

Przed dokonaniem transakcji sprzedaży z dnia 12 lutego 2014 r. BB Investment S.A. posiadała 22.201.590 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 15,12% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu. Po rozliczeniu tej transakcji BB Investment S.A. posiadała 20.200.000 sztuk akcji Emitenta, dających tyle samo głosów i stanowiących 13,76% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Następnie po rozliczeniu transakcji sprzedaży z dnia 13 lutego 2014 r. BB Investment S.A. posiadała 500.000 sztuk akcji Emitenta, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 0,34% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.

Wskutek transakcji sprzedaży rozliczonej w dniu 14 lutego 2014 r. BB Investment S.A. nie posiada obecnie żadnych akcji Emitenta.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

2. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również po dniu bilansowym) w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółka nie ma informacji o występowaniu takich umów.

3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych,

W 2013 r. w spółce nie były realizowane programy akcji pracowniczych.

4. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka nie posiadała akcji własnych.

V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

1. Informacje dotyczące audytora

Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta - firmy PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, któremu powierzone zostało badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za 2013. Wybór firmy PKF Audyt Sp. z o.o. został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Umowa z audytorem została podpisana w dniu 15 lipca 2013 roku.

Wynagrodzenie wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012 przedstawia poniższa tabela:

	2013	2012
Wynagrodzenie z tytułu badania	34	34
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu	30	30
Wynagrodzenie za usługi pokrewne	4	5

2. Omówienie sytuacji finansowej

Skonsolidowany Bilans

Skonsolidowane aktywa przedstawiały się następująco:

Sprawozdanie z pozycji finansowej - aktywa	na dzień 31.12.2013	na dzień 31.12.2012
Środki pieniężne i inne aktywa	2 115	448
Należności, w tym:	5 775	2 270
z tytułu dostaw i usług	2 537	1 739
Zapasy	4 217	3 944
Inne aktywa, w tym:	181 178	207 348
Rzeczowe aktywa trwałe	179 718	197 328
Wartości niematerialne	421	2 068
Wartość firmy	-	6 303

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Rozliczenia międzyokresowe	1 039	1 649
Aktywa razem	193 285	214 010

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 193 285 tys. zł i była niższa w porównaniu z końcem roku 2012 o 20.725 tys. zł, tj. o 9,7%. Spadek sumy bilansowej związany był głównie ze zmniejszeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku amortyzacji, przy niewielkiej skali inwestycji w środki trwałe.

W strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy najwyższy udział stanowiły odpowiednio:

- Rzeczowe aktywa trwałe - 93,7% ogólnej wartości aktywów (88,9% na 31.12.2012);
- Należności - 3,0% ogólnej wartości aktywów (4,1% na 31.12.2012);
- Zapasy - 2,2% ogólnej wartości aktywów (2,1% na 31.12.2012).

Struktura źródeł finansowania przedstawiała się następująco:

Sprawozdanie z pozycji finansowej - kapitał własny i zobowiązania	na dzień 31.12.2013	na dzień 31.12.2012
Zobowiązania, w tym:	137 495	125 175
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	94 781	82 046
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	26 762	27 929
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 677	11 013
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	47 403	49 743
z tytułu otrzymanych dotacji	47 403	49 680
Rezerwy	1 133	1 418
Zobowiązania dotacje i rezerwy	186 031	185 705
Kapitał zakładowy	14 685	13 949
Kapitał zapasowy	68 467	74 617
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-45 018	-19 970
Zysk (strata) netto	-31 024	-33 367
Kapitał własny	7 254	37 674
Kapitał mniejszości	144	2 445
Kapitał własny i zobowiązania	193 285	214 010

W zakresie źródeł finansowania Grupy struktura kształtowała się następująco:

- zobowiązania - 71,1% sumy bilansowej (65,5% na 31.12.2012);
- kapitały własne - 3,8% sumy bilansowej (10,6,0% na 31.12.2012);
- otrzymane dotacje - 24,7% sumy bilansowej (23,3% na 31.12.2012).

Na zmianę w strukturze źródeł finansowania największy wpływ miała strata poniesiona w 2013 r. W wyniku tego udział kapitału własnego w sumie bilansowej spadł z 10,6% do 3,8%. W analizie struktury źródeł finansowania na uwagę zwraca fakt ujęcia w zobowiązaniach w pozycji rozliczeń międzyokresowych dotacji unijnych i rządowych, jakie zostały uzyskane przez Spółki w ramach zawartych umów wsparcia projektów, częściowo rozliczone, zgodnie z okresem amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, które finansowały. Na kwotę 47.403 tys. zł składają się: 30.708 tys. zł wielkości dotacji przypisanych OZEN Plus, 4.101 tys. zł - Biogaz Zeneris, 12.593 tys. zł - Viatronowi oraz 1.280 zł - Energo Eko I.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji zostały szczegółowo

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

opisane w nocy 19 i 29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat	2 013	2 012
Przychody ze sprzedaży	36 801	22 730
Koszt własny sprzedaży	-41 855	-34 116
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-5 054	-11 386
Przychody z inwestycji	2	491
Zyski/(straty) ze zbycia inwestycji	-676	-4
Koszty sprzedaży	-1 022	-410
Koszty ogólnego zarządu	-10 614	-10 828
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	5 811	11 427
Dotacja rządowe	2 704	2 622
Pozostałe koszty operacyjne	-7 542	-12 914
Przychody finansowe	5	917
Koszty finansowe	-11 282	-11 000
Zysk (strata) brutto	-30 372	-33 707
Podatek dochodowy	243	148
Zysk (strata) netto, z tego:	-30 138	-33 559
'przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-31 024	-33 367
'przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	886	-192

W roku 2013 Grupa Kapitałowa SKYSTONE CAPITAL S.A. osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 36.801 tys. zł. W porównaniu do roku 2012 przychody ze sprzedaży wzrosły o 14.071 tys. zł (o 61,9%).

Udział poszczególnych spółek w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży kształtował się następująco:

	2013	udział %	2012	udział %
Łączne przychody ze sprzedaży Grupy, w tym:	36 801		22 730	
Energetyka biomasowa (Ozen Plus)	24 821	67,45%	14 506	63,82%
Energetyka wiatrowa (Viatron)	9 841	26,74%	4 593	20,21%
Energetyka biogazowa (Biogaz Zeneris + Biogaz Zeneris Tech)	1 864	5,06%	3 385	14,89%
Energetyka wodna (Elektrownie Wodne Zeneris)	219	0,60%	227	1,00%

Przychody ze sprzedaży	2013	2012	zmiana	zmiana%
Energetyka biomasowa (Ozen Plus)	24 821	14 506	10 315	71,11%
Energetyka wiatrowa (Viatron)	9 841	4 593	5 248	114,26%
Energetyka biogazowa (Biogaz Zeneris + Biogaz Zeneris Tech)	1 864	3 385	-1 521	-44,95%
Energetyka wodna (Elektrownie Wodne Zeneris)	219	227	-8	-3,52%

Najistotniejszy wpływ na sytuację finansową – podobnie jak w roku ubiegłym – miała największa spółka Grupy - OZEN Plus, dla której rok 2013 był drugim pełnym rokiem prowadzenia działalności. W okresie sprawozdawczym spółka nie wykorzystywała w pełni mocy produkcyjnych, jednakże mimo tego – dzięki intensywnym działaniom rozwojowym – udało jej się osiągnąć ponad 71-procentowy wzrost sprzedaży i znaczącą poprawę rentowności. Pomimo tego OZEN Plus wygenerował wysoką stratę finansową. Dokładny opis sytuacji tej spółki znajduje się w następnym rozdziale.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Poza wynikiem finansowym OZEN'u na ewidencyjną stratę Grupy bardzo duży wpływ miały odpisy aktualizujące wartość majątku SKYSTONE CAPITAL również związane głównie z OZEN Plus. Struktura tych odpisów została opisana w następnym punkcie.

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

W roku 2013 Grupa poniosła skonsolidowaną stratę na poziomie 30.138 tys. zł. Strata przypisana akcjonariuszom podmiotu dominującego kształtowała się na poziomie 33.367 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy największy wpływ miały:

- odpis 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.
- strata wygenerowana przez OZEN Plus w wysokości 22.271 tys. zł

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz wyników na rok 2013.

5. Przewidywana sytuacja finansowa

Emitent prowadzi swoją działalność na rynku inwestycji w projekty związane z odnawialnymi źródłami energii. Kluczowym aspektem działalności emitenta w tym obszarze jest zarówno zdolność do pozyskania kapitału (własnego, obcego i środków dotacyjnych) jak również identyfikacja projektów spełniających akceptowalne parametry ekonomiczne.

W ocenie Zarządu rok 2014 będzie kolejnym rokiem, który charakteryzował się będzie trudnymi warunkami pozyskania finansowania dłużnego, w szczególności na projekty typu start-up.

Najistotniejsze z punktu widzenia Grupy Kapitałowej na cały rok 2014 są działania zmierzające do upłynnienia przynajmniej części aktywów i oddłużenia Grupy.

W opinii Zarządu Emitenta kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte przez Grupę SKYSTONE CAPITAL wyniki będą:

- zapewnienie wystarczającego kapitału obrotowego dla Spółki OZEN PLUS;
- optymalizacja wykorzystania mocy produkcyjnych i dalsza obniżka kosztów zmiennych produkcji w OZEN Plus;
- dalszy wzrost cen sprzedaży produktów OZEN Plus;
- znalezienie inwestora i sprzedaż udziałów w OZEN Plus;
- skuteczna restrukturyzacja i sprzedaż pozostałych aktywów;
- oddłużenie Skystone Capital;
- kształtowanie się cen certyfikatów energetycznych.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VI. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY SKYSTONE CAPITAL W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

1. Działalność operacyjna Jednostki Dominującej

Działalność operacyjna SKYSTONE CAPITAL jako podmiotu dominującego grupy kapitałowej polega na wyszukiwaniu, ocenianiu, przygotowywaniu, organizowaniu finansowania i realizacji inwestycji na rynku odnawialnych źródeł energii, w szczególności mających na celu produkcję „zielonej” energii elektrycznej oraz ciepłej. Działalność ta realizowana jest w oparciu o spółki celowe funkcjonujące w ramach struktury holdingowej. Jedną z podstawowych ról SKYSTONE CAPITAL jest dystrybuowanie środków finansowych do spółek celowych z przeznaczeniem na realizację konkretnych projektów inwestycyjnych i „zarządzanie właścicielskie”.

W każdej z linii biznesowych odnoszących się do energetyki odnawialnej, w ramach której SKYSTONE CAPITAL prowadzi działalność operacyjną, menedżerowie SKYSTONE CAPITAL są kluczowymi osobami w zarządach, bądź też radach nadzorczych tych Spółek.

Działalność operacyjna SKYSTONE CAPITAL w ciągu 2013 r. odnosiła się do bezpośredniego wspomagania Zarządów Spółek oraz ich nadzoru w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej. SKYSTONE CAPITAL na bieżąco wspierała spółki celowe w zakresie pozyskiwania finansowania dłużnego.

2. Opis działalności spółek grupy kapitałowej Skystone Capital

OZEN Plus Sp. z o.o. („OZEN”)

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- Produkcja węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego;
- Wytwarzanie energii elektrycznej.

Zakład produkcyjny w Wałczu charakteryzuje wysoki poziom rozwiązań technologicznych. Inwestycja wykorzystuje odpadową (powstającą w procesach produkcji węgla drzewnego) energię ciepłą do produkcji energii elektrycznej. Wytwarzana w skojarzeniu dwóch technologii energia elektryczna posiada status energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych, potwierdzony uzyskaną w dniu 23 lutego 2012 r. koncesją. Produkcja węgla drzewnego polega na zgazowaniu (proces suchej destylacji) drewna liściastego. W procesie tym, częściowo w sposób samoistny, a częściowo w procesie spalania gazu drzewnego powstaje energia cieplna, która w typowych zakładach produkcji samego węgla drzewnego nie jest dalej wykorzystywana lub jest wykorzystywana w stopniu bardzo ograniczonym.

Moc instalacji do produkcji energii elektrycznej wynosi 7,23 MWe co powoduje, że jest ona jedną z większych instalacji z zakresu OZE, wybudowanych niezależnie od energetyki zawodowej, a w zakresie produkcji węgla drzewnego, najbardziej nowoczesną i przyjazną środowisku fabryką w Europie.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

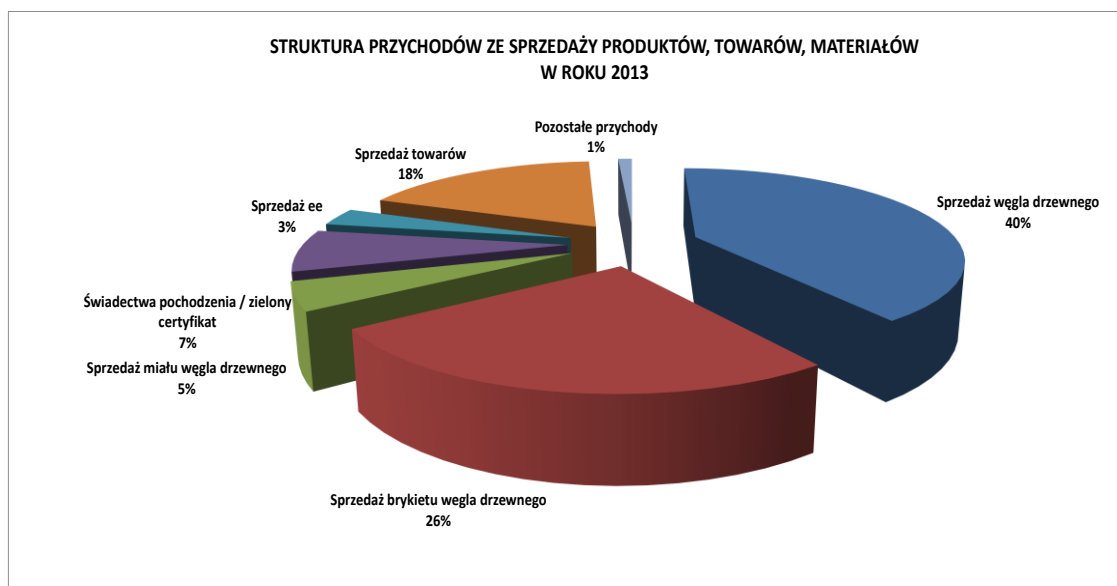
Rozruch technologiczny instalacji rozpoczął się w 2011 r., produkcję węgla drzewnego rozpoczęto w lipcu 2011 r., a energii elektrycznej w sierpniu 2011 r. W kolejnych okresach firma koncentrowała się na podnoszeniu sprawności i wydajności poszczególnych elementów instalacji i proces ten, ze względu na szereg zaistniałych w jego trakcie przestojów i awarii znacznie wydłużył czas dochodzenia do zakładanych w biznesplanie parametrów.

Fabryka, zgodnie z projektem, osiąga maksymalną efektywność ekonomiczną wtedy, gdy działają równocześnie i to na założonych w biznesplanie parametrach wszystkie linie produkcyjne (2 linie węglowe, linia do produkcji brykietu i linia do produkcji energii), które się wzajemnie wspierają i zasilają nadwyżkami energii, powstającymi w zachodzących w nich procesach. Wszelkie zakłócenia lub przestoje powodują, że albo brakuje pary wodnej niezbędnej do osiągnięcia optymalnej wydajności turbiny generującej ee, i spada ilość taniej energii zużywanej na potrzeby własne Zakładu, albo nie starcza ciepła odpadowego na ogrzanie i suszenie drewna w procesie pirolizy i trzeba korzystać z drogiego w zakupie gazu. W skrajnym przypadku fabryka musi kupować energię elektryczną u operatora (za dwukrotnie wyższą cenę) lub suszyć drewno parą o wysokich parametrach, która skierowana na turbinę dałaby dodatkową ilość energii na potrzeby własne lub na sprzedaż.

Po pokonaniu szeregu trudności zaistniałych podczas uruchamiania Zakładu, na dzień dzisiejszy fabryka jest gotowa do pracy w taki sposób, żeby w stosunkowo niedługim okresie mogła osiągnąć zakładane technicznie wydajności wszystkich linii produkcyjnych i zacząć zarabiać na zwrot z inwestycji. Poszczególne części instalacji osiągały wydajności przekraczające zakładane w biznesplanie wartości, jednakże z powodów technicznych lub, tak jak w ostatnim okresie, z powodu braku kapitału obrotowego fabryka nigdy jeszcze nie pracowała w ciągu choćby kilku miesięcy równocześnie na wszystkich liniach, z pełnym zaopatrzeniem w surowiec i paliwo. Warunkiem osiągnięcia wszystkich zakładanych parametrów fabryki jest zasilenie OZEN kapitałem obrotowym, pozwalającym na sfinansowanie zaopatrzenia w sezonowany surowiec i paliwo oraz niezbędnych zapasów magazynowych.

W roku 2013 poszczególne linie produkcyjne pracowały naprzemiennie, z dużymi przerwami, spowodowanymi głównie brakiem zaopatrzenia w surowiec. W takich warunkach, w okresie od stycznia do grudnia 2013 r. Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 24 821,4 tys. zł, uzyskując 70% wzrost sprzedaży r/r.

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów oraz towarów oraz materiałów w roku 2013 przedstawia poniższy wykres:



W całym roku 2013 Spółka poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 13 776,96 tys. zł. W poszczególnych kwartałach poziom strat ze sprzedaży kształtował się w sposób następujący:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Wyszczególnienie kwartału 2013 r.	Zanotowana strata na sprzedaży w kwartale w tys. zł	Zanotowana strata na sprzedaży w tys. zł / narastająco w kwartałach
I kwartał	3 743,07	3 743,07
II kwartał	2 581,24	6 324,31
III kwartał	2 973,09	9 297,40
IV kwartał	4 479,56	13 776,96

Sprzedaż węgla drzewnego cechuje się znaczną sezonowością. Sierpień każdego roku jest ostatnim miesiącem sezonu sprzedaży produktów, po którym następuje przerwa remontowa, a produkcja kolejnych miesięcy albo jest sprzedawana do pośredników po cenach obniżonych w stosunku do cen możliwych do osiągnięcia przy sprzedaży kierowanej do klientów końcowych albo jest magazynowana i sprzedawana dopiero w sezonie, który zaczyna się od miesiąca marca kolejnego roku kalendarzowego. Takie uwarunkowania sprzedaży mają istotny wpływ na wyniki finansowe uzyskiwane przez Spółkę. Należy zwrócić uwagę na to, że w IV kwartale 2013 r. przestój w produkcji fabryki wyniósł 2 miesiące - stąd też tak istotny spadek wyniku finansowego w stosunku do poprzednich okresów.

Na poziomie wyniku finansowego (brutto i netto) Spółka poniosła w całym roku 2013 stratę w wysokości 22 271,15 tys. zł. Poziom zrealizowanych strat na poziomie wyniku finansowego netto w poszczególnych kwartałach przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne.

Wyszczególnienie kwartału 2013 r.	Zanotowana strata na poziomie wyniku netto w tys. zł w kwartale	Zanotowana strata na poziomie wyniku netto w tys. zł / narastająco w kwartałach
I kwartał	6 102,50	6 102,50
II kwartał	4 564,70	10 667,20
III kwartał	4 871,10	15 538,30
IV kwartał	6 732,85	22 271,15

Warto zaznaczyć, że pomimo znaczących problemów z finansowaniem bieżącej produkcji i 2-miesięcznego przestoju w IV kwartale 2013 r., przychody ze sprzedaży produktów i towarów w całym roku 2013 były wyższe o 71% od przychodów roku 2012.

W całym roku 2013 Spółka zanotowała wartość EBITDA na poziomie minus 4 946 tys. zł. Najwyższy poziom wskaźnika EBITDA został zanotowany w II kwartale (-373 tys. zł), a najgorszy w IV kwartale (-2 272 tys. zł.) Spadek EBITDA w IV kwartale wynikał zarówno z sezonowego obniżenia sprzedaży, jak i z 2-miesięcznego okresu przestoju w pracy zakładu.

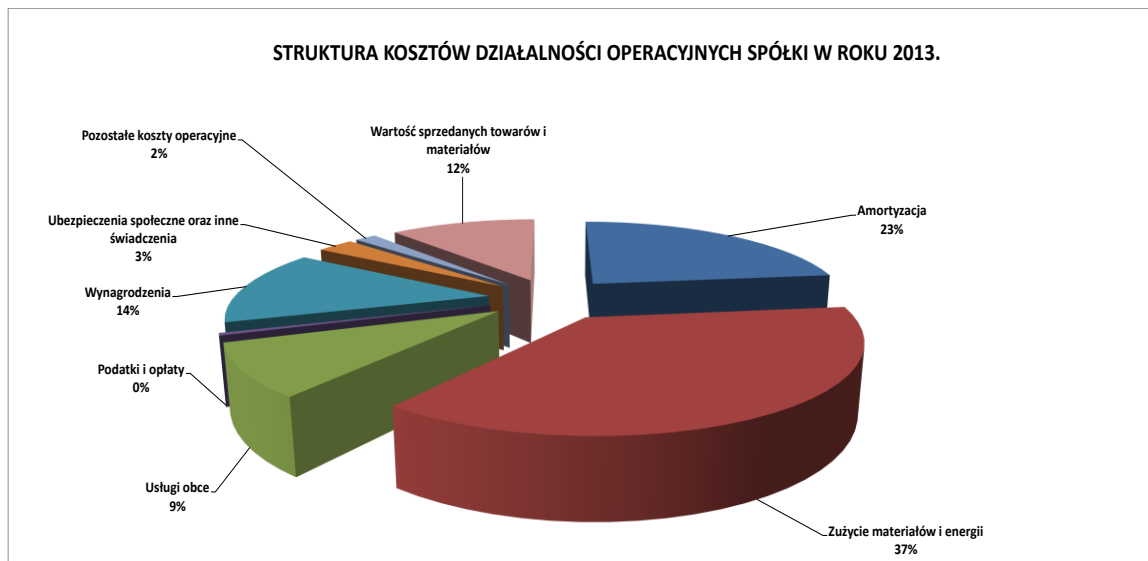
Należy podkreślić, iż z rachunkowego punktu widzenia, czerwiec i lipiec 2013 r. były najlepszymi miesiącami sezonu 2012/2013, w których Spółka zanotowała dodatnie wartości EBITDA.

W całym 2013 r. koszty amortyzacji i koszty finansowe wyniosły łącznie 18 893,2 tys. zł, stanowiąc niespełna 85% całkowitej straty tego okresu.

Strukturę kosztów operacyjnych Spółki zanotowaną w roku 2013 przedstawia poniższy wykres:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)



Zmiana polityki sprzedażowej, w połączeniu ze zdobytym przez Spółkę doświadczeniem w sprzedaży pozwoliły w sezonie 2012/2013 istotnie zwiększyć ceny sprzedawanych produktów w stosunku do sezonu poprzedniego, tym niemniej ich poziom jest nadal niższy od cen osiągniętych przez konkurencję Spółki, przy sprzedaży produktów o tym samym poziomie jakościowym. Wynika to głównie z krótkiej obecności na rynku, a także z braku sprzedaży bezpośredniej do zagranicznych sieci handlowych i korzystania z pośredników.

Spółka prowadzi szeroko zakrojone działania handlowe do sieci handlowych w Polsce i za granicą, a także do pośredników działających na tym rynku i prognozuje dalszy wzrost cen sprzedaży produktów w kolejnych latach. Warunkiem osiągnięcia tych wyników jest natychmiastowe zasilenie Spółki w kapitał obrotowy, który pozwoli realizować bieżącą produkcję, a także podtrzymać wypracowaną z ogromnym wysiłkiem w minionym sezonie relatywnie dobrą wiarygodność OZEN, jako dostawcy.

Spółka w miesiącu styczniu 2014 r. zawarła z belgijskim odbiorcą ramowy kontrakt handlowy na sprzedaż węgla drzewnego dla sezonu 2013 / 2014, a także ramowy kontrakt z duńskim odbiorcą brykietu węgla drzewnego. Funkcjonują także wcześniejsze kontrakty z odbiorcami niemieckimi.

Ponadto zostały zawarte ramowe kontrakty handlowe z niemieckimi, duńskimi, szwedzkimi oraz polskimi odbiorcami brykietu węgla drzewnego.

Niezależnie od powyższego Spółka prowadzi już działania mające na celu sprzedaż swoich produktów bezpośrednio do zachodnich sieci handlowych na kolejny sezon 2014/2015, efektem czego winno być zarówno istotne zwiększenie cen sprzedaży i wzmocnienie pozycji Spółki na zachodnio europejskim rynku jak również budowa własnej marki.

W marcu 2013 r. Spółka zawarła porozumienie z TAURON Polska Energia S.A. odnoszące się do zawartych w grudniu 2008 r. Umów na Sprzedaż Energii Elektrycznej wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii oraz Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectwa Pochodzenia Energii Odnawialnej. Umowy na sprzedaż Praw Majątkowych (zielone certyfikaty w cenie 283 zł) obowiązują do dnia 31 grudnia 2013 r. Ponadto rozwiązaniu uległa Umowa na sprzedaż ee z odnawialnego źródła energii (OZE), zastąpiona Umową w formule sprzedawcy z Urzędu do ENEA S.A. W nowej umowie z ENEA S.A. Spółka uzyskała wyższe ceny sprzedaży energii od tych, po których sprzedawała energię elektryczną swojemu dotychczasowemu odbiorcy.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Obok dalszego wzrostu cen sprzedaży produktów oraz podnoszenia sprawności operacyjnej i wydajności instalacji produkcyjnych, dodatkowym źródłem wzrostu efektywności działalności Spółki jest możliwość obniżania cen zakupu surowca i paliwa do produkcji. Wynika ona ze stosunkowo krótkiego okresu współpracy z jedynym praktycznie dostawcą drewna na rynku polskim, Lasami Państwowymi. W modelu sprzedaży drewna przez LP, kolejne lata współpracy skutkują obniżaniem średnich cen zakupu drewna przez kontrahenta. Spółka zakłada osiągnięcie w najbliższych 2-3 latach obniżki cen zakupu drewna o ok. 10% w stosunku do obecnych cen.

Ważnym zadaniem Spółki jest dalsza optymalizacja kosztów jej finansowania, mająca na celu poprawę płynności finansowej, wzrost bezpieczeństwa prowadzonego biznesu, a także wzrost wyników prowadzonej działalności. Osiągnięte w październiku 2013 r. porozumienie z Bankiem Polskiej Spółdzielczości wprowadziło szereg zmian do warunków obsługi linii kredytowych takich, jak:

- znaczące obniżenie rat kredytu inwestycyjnego, w okresie objętym umową. Kredyt inwestycyjny (kwota kapitału wynosi 50.256.900,00 zł) spłacony zostanie w 51 ratach miesięcznych płatnych począwszy od 31.01.2014 r. do 31.03.2018 r., przy czym 50 rat płatnych będzie w równych kwotach po 293.900,00 zł w okresie od 31.01.2014 r. do 28.02.2018 r., ostatnia 51-sza rata wyrównująca płatna w kwocie 35.561.900,00 zł;
- przekształcenie kredytu w rachunku bieżącym z dnia 15.03.2010 w kredyt obrotowy, spłacany w 31 ratach po 58.479,53 zł i wprowadzenie ostatniej raty w kwocie 8.187.134,57 zł;
- rozłożenie spłaty kredytu obrotowego z dnia 04.02.2013 na 31 rat po 58.479,53 zł i wprowadzenie ostatniej raty w kwocie 8.187.134,57 zł;
- rozłożenie spłaty naliczonych do 31.12.2013 r. odsetek od kredytów, na 24 raty miesięczne.

Ponadto, poza utrzymaniem aktualnie obowiązujących zabezpieczeń prawnych kredytu w rachunku bieżącym, ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci:

- zastawu rejestrowego na udziałach w spółce OZEN Plus Sp. z o.o.,
- zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Kredytobiorcy, wg pozycji B1 katalogu opisu przedmiotu zastawu, zabezpieczającego wszystkie wierzytelności Kredytobiorcy wobec Banku BPS S.A.
- zwiększenia zastawu rejestrowego na udziałach w Spółce OZEN Plus Sp. z o.o. z 35.400 sztuk na 60.000 sztuk tj. dodatkowe zabezpieczenie na 24.600 sztuk udziałów.

Kolejne działania operacyjne jakie są podejmowane w celu poprawy sytuacji finansowej Spółki dotyczą m.in. zmiany warunków handlowych w zakresie skrócenia terminów płatności za sprzedane produkty, a także zmian w organizacji pracy i systemie szkolenia załogi, wpływających na eliminację wąskich gardeł produkcyjnych, zależnych od czynnika ludzkiego.

W dniach 5 marca 2013 r., 7 maja 2013 oraz 29 listopada 2013 r. oraz nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki. Aktualny Zarząd Spółki tworzą 2 osoby: Andrzej Marciniak – Prezes Zarządu oraz Maciej Figiel - Członek Zarządu.

Obecnie największym problemem Spółki jest brak wystarczającej ilości kapitału obrotowego, co uniemożliwia zakupienie odpowiednich ilości surowca i paliwa do produkcji. Stan ten uniemożliwia utrzymanie ciągłości produkcji na wszystkich liniach oraz osiągnięcie biznesplanowej efektywności procesów technologicznych, co obniża bieżące wyniki finansowe.

Zarząd Skystone Capital, wobec braku możliwości pozyskania kapitału dłużnego, podjął próbę sprzedaży emisji akcji z prawem poboru dla akcjonariuszy, z przeznaczeniem tak pozyskanych środków na dofinansowanie OZEN i zaprezentował, popartą prognozą wyników finansowych nową strategię dla Spółki, polegającą na sprzedaży wszystkich pozostałych aktywów z portfela inwestycyjnego oraz koncentracji wszystkich zasobów na utrzymaniu i

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

rozwijaniu zakładu w Wałczu. Niestety, odzew ze strony akcjonariuszy był śladowy, nie udało się także pozyskać inwestorów spoza grona dotychczasowych akcjonariuszy i emisja ta nie doszła do skutku.

Zarząd Skystone Capital, dla podtrzymania produkcji Zakładu oraz, co niezmiernie ważne kontynuacji procesu pozyskania inwestora do spółki OZEN, którego powodzenie jest warunkiem koniecznym ochrony wartości dla interesariuszy Skystone, przeznaczył w grudniu 2013 r. kwotę 1,85 mln zł ze środków pozyskanych ze sprzedaży spółki Energo Eko 1, na dofinansowanie spółki OZEN.

Aktualnie prowadzone są wysoce zaawansowane działania mające na celu pozyskanie do Spółki inwestora, który rozwiąże problem kapitału obrotowego i umożliwi Spółce skupienie się działaniach średnioterminowych, umożliwiających pozyskiwanie wysoko marżowych kontraktów handlowych i eliminacją w strukturze kontrahentów pośredników, przejmujących część marży handlowej producenta w zamian za krótkie terminy płatności.

Energo-Eko I S.A.

Siedziba spółki: ul. Energetyków 32, 44-330 Jastrzębie Zdrój
KRS: 0000315053
Kapitał zakładowy: 5 111 450 zł
Segment: Energia z odpadów

Podstawowy przedmiot działalności: Unieszkodliwianie odpadów

W dniu 27 grudnia 2013 roku Skystone Capital SA sprzedał wszystkie akcje Energo-Eko I SA, w łącznej liczbie 7.053.900 sztuk za cenę 4.151.467,00 złotych. Spółce udało się też zachować zadatek w równowartości 240 tys. EUR wpłacony przez PLEQ Plant & Equipment na poczet transakcji.

Biogaz Zeneris Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: ul. Paderewskiego 7, 61-770 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 dnia 2 kwietnia 2012 r. sprzedana w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki BIOGAZ ZENERIS TECH Sp. z o.o. (dalej „BZT”), również zależnej w 100% od Skystone Capital.

W okresie IV kwartałów 2013 r. biogazownia w Skrzatuszu pracowała ze średnią miesięczną wydajnością na poziomie 96,5%, a w samym IV kwartale wydajność ta wyniosła 102,5%. W stosunku od 2012 r. wydajność wzrosła o blisko 16 punktów procentowych. Pomimo relatywnie dobrych wyników produkcyjnych, w okresie tym spółka zanotowała stratę netto w

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

wysokości 730,6 tys. zł. W omawianym roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 1.571,9 tys. zł oraz zanotowała stratę na sprzedaży w kwocie 459,2 tys. zł. W stosunku do roku 2012 przychody ze sprzedaży były niższe o 39,9%, co spowodowane było:

- zaniechaniem działalności projektowej i przeniesieniem jej do BIOGAZ ZENERIS TECH,
- spadkiem cen świadectw (certyfikatów) pochodzenia energii w pierwszej połowie roku.

Odnotowana w 2013 roku strata – pomimo spadku przychodów – była mniejsza o 157,9 tys. zł w stosunku do poprzedniego roku.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że podjęte działania optymalizacyjne oraz stopniowy wzrost cen świadectw pochodzenia energii (po załamaniu na początku roku) powodują, że Biogaz Zeneris systematycznie poprawia swoje wyniki ekonomiczne. Strata finansowa generowana z kwartału na kwartał jest coraz mniejsza, przy czym należy zaznaczyć, że w analizowanym okresie, wynik finansowy obciążony był kwotą 1.000,9 tys. zł kosztów amortyzacji oraz 205,9 tys. zł naliczonych, a nie pobieranych odsetek od pożyczki ze Skystone Capital S.A. Powyższe wskazuje, że spółka zaczęła wypracowywać dodatnie wartości EBIDTA i systematycznie, jakkolwiek powoli poprawia płynność finansową. Poziom EBIDTA osiągnięty w roku 2013 to: 875,4 tys. zł.

Po zawarciu aneksów do umów kredytowych (o czym poniżej) przedsiębiorstwo ma realne szanse na odzyskanie bezpieczeństwa finansowego i stabilną pracę, oczywiście pod warunkiem dalszej poprawy warunków funkcjonowania rynku OZE, na którym działa Spółka.

Zanotowana po czterech kwartałach 2013 roku strata finansowa spowodowana była przede wszystkim sytuacją na rynku OZE, która skutkowałą spadającymi cenami świadectw pochodzenia energii. Obrót świadectwami pochodzenia na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) – poza sprzedażą samej energii – był jednym z dwóch głównych źródeł przychodów spółki. Spadek cen tzw. zielonych certyfikatów na początku roku 2013 wyniósł ponad 60% w stosunku do poziomu cen z lat poprzednich.

Ponadto w ubiegłych latach, Spółka uzyskiwała przychody ze sprzedaży żółtych świadectw pochodzenia (stanowiących w 2012 roku 25% przychodu względem przychodu ze świadectw zielonych). O ten rodzaj świadectw w roku 2013 Spółka nie może wnioskować do Urzędu Regulacji Energetyki (URE) ze względu na brak formalnego przedłużenia ustawowego obowiązku umarzania żółtych świadectw, co powodowało obniżenie jej przychodów. W zamian za to, spółka sprzedaje tzw. certyfikaty fioletowe, które są przyznawane za energię wytwarzaną w wysokosprawnej kogeneracji z wytwarzanego przez spółkę biogazu. Niestety, ceny fioletowych certyfikatów są ponad dwukrotnie niższe niż ceny certyfikatów żółtych.

Ze względu na zachwianie opłacalności działania w całej branży OZE, w tym w segmencie biogazowym, w którym funkcjonuje Spółka Biogaz Zeneris, oczekiwane są kompleksowe rozwiązania prawne, które uregulują zasady rozwoju energetyki odnawialnej w Polsce i wprowadzą mechanizmy stabilizujące rynek zielonej energii. Zakłada się, że, w tym kontekście problemy Spółki mają charakter tymczasowy i zostaną zażegnane wraz ze zmianą sytuacji prawnej na rynku OZE.

Niezależnie od tego, kontynuowany jest program restrukturyzacji Spółki, którego celem jest odzyskanie pełnej płynności finansowej oraz poprawienie wyników operacyjnych.

W I kwartale 2013 r. do Spółki wpłynęły środki z pożyczki w kwocie 300 tys. zł w ramach Inicjatywy Jeremie. W kwietniu 2013 r. poniesione zostały pierwsze nakłady na uruchomienie suszarni, dzięki którym Spółka zyskała prawo do dodatkowego wolumenu certyfikatów z kogeneracji i w efekcie całość wytworzonej w biogazowni energii elektrycznej może mieć status energii wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji. Przekłada się to na zwiększenie efektywności finansowej biogazowni.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

W sierpniu 2013 r. dokonano przekształcenia pożyczek uzyskanych od Skystone Capital S.A. w kwocie 2.523 tys. zł (wraz z niespłaconymi odsetkami: 444 tys. zł) na kapitał udziałowy i zapasowy. W związku z tym dnia 31.08.2013 r. Zgromadzenie Wspólników Biogaz Zeneris Sp. z o.o. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki, z kwoty 4.300 tys. zł do kwoty 4.305 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł. Nowoutworzone udiały zostały objęte poprzez Skystone Capital S.A. za wkład pieniężny w wysokości 2.970,7 tys. zł. Nadwyżka ponad wartość nominalną udziałów w kwocie 2.965,7 tys. zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Biogaz Zeneris.

Spółka spłaca wysokie obciążenia z tytułu spłat kredytów zaciągniętych w Banku Ochrony Środowiska i zwróciła się do tego banku z wnioskiem o restrukturyzację ich spłaty, poprzez obniżenie obciążeń kredytowych do czasu ustabilizowania się sytuacji na rynku certyfikatów. Bank przychylił się tego wniosku i w listopadzie 2013 r. zawarto stosowne aneksy do umów kredytowych.

Pozostałe istotne zdarzenia

- w dniu 29 października 2013 r. Prezes Zarządu Roman Trębacz złożył rezygnację z pełnionej funkcji i obecnie sprawy Spółki tymczasowo prowadzone są przez dwoje prokurentów.
- na początku listopada br. Władze Gminy Szydłowo wydały zgodę na rozłożenie na raty zaległości płatniczych Spółki z tytułu podatku od nieruchomości. Zaległości spółki z tego tytułu obejmowały okres ponad 1,5 roku i wynosiły 333,9 tys. zł.

Zgodnie z przyjętą strategią Zarząd Skystone Capital prowadzi działania w celu znalezienia dla Spółki inwestora branżowego.

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

Siedziba Spółki: ul. Paderewskiego 7, 61-770 Poznań
KRS: 0000393421
Kapitał zakładowy: 245 000 zł
Segment: Energia z biogazu

Podstawowy przedmiot działalności:

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

W 2013 r. w spółce nastąpiły istotne zmiany osobowe, w tym zmiana zarządu. Prezesem Zarządu został przejściowo Roman Trębacz, który w dniu 29 października 2013 r. złożył rezygnację z pełnionej funkcji i obecnie sprawy Spółki tymczasowo prowadzone są przez dwoje prokurentów.

Spółka, po rezygnacji z działalności polegającej na pełnieniu roli generalnego wykonawcy i udziału w projektach budowy biogazowni, skoncentrowała się na rozwoju sektora usług doradczych i modernizacyjnych dla istniejących biogazowni.

W chwili obecnej Spółka znajduje się w bardzo złej kondycji finansowej, która przejawia się między innymi wysokimi – jak na obecną skalę działania – zobowiązaniami i stratą na działalności statutowej.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Za cztery kwartały Spółka odnotowała:

- sprzedaż na poziomie 338,7 tys. zł
- stratę na sprzedaży w kwocie 38,7 tys. zł
- zysk netto w kwocie 69,3 tys. zł.

Dodatni wynik finansowy netto BZT wykazuje tylko ze względu na zaliczenie w sierpniu br. do pozostałych przychodów operacyjnych, umorzenia zobowiązania wobec Skystone Capital S.A., o czym mowa dalej.

Główne przyczyny słabej kondycji ekonomicznej Spółki to:

- 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,
- zbyt wolne tempo pozyskiwania przychodów w nowym modelu biznesowym.

Dokonana ocena kondycji ekonomicznej Spółki przez jej Zarząd, a także Zarząd Skystone Capital S.A. wskazała na konieczność przeprowadzenia głębokiej restrukturyzacji Spółki w obszarze kosztów jej funkcjonowania oraz redukcji poziomu zadłużenia.

W związku z powyższym:

- Skystone Capital S.A. dokonał na dzień 30 czerwca 2013 r. odpisu aktualizacyjnego - w ciężar kosztów - należności z tytułu wykorzystania przez BZT kaucji zabezpieczającej gwarancję bankową udzieloną wcześniej dla Biogaz Zeneris Sp. z o.o., a przeniesioną później na Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. w kwocie: 601,3 tys. zł.
- Skystone Capital S.A. dokonał w sierpniu 2013 r. umorzenia powyżej opisanej należności.
- Skystone Capital S.A. dokonał konwersji pożyczki udzielonej BZT w kwocie 645,0 tys. zł wraz z niespłaconymi odsetkami, na kapitały własne BZT.

Spółka posiada ponadto nierozstrzygnięte spory z kontrahentem, na którego rzecz realizowała (jeszcze jako Biogaz Zeneris Sp. z o.o.) budowę biogazowni w Boleszynie, które mogą, przy negatywnych rozstrzygnięciach, dodatkowo obciążyć wyniki Spółki.

W opinii Zarządu Skystone, kontynuacja działalności Biogaz Zeneris Tech bez jej jak najszybszego dokapitalizowania nie jest możliwa.

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.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Celem założenia spółki była budowa biogazowni o mocy do 1,5 MW. Projekt jest obecnie na etapie uzyskiwania decyzji środowiskowej, jednakże napotkał i napotyka szereg barier natury obiektywnej, wstrzymujących jego finalizację.

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 i w dalszej kolejności podejmie działania zmierzające do sprzedaży lub likwidacji tego przedsiębiorstwa.

Viatron S.A.

Siedziba spółki: Pl. Kaszubski 8/201, 81-350 Gdynia
KRS: 0000400738
Kapitał podstawowy: 1 116 185 zł
Segment: Energia wiatrowa

Podstawowy przedmiot działalności:

- Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych;
- Naprawa i konserwacja maszyn;
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych;
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych;
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w posiadaniu Skystone Capital było 612 250 akcji Viatron S.A. stanowiących 54,85% procent wszystkich akcji VIATRON S.A. i dających prawo do 54,85% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Od dnia 14 sierpnia 2013 r. akcje Spółki są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W dniu 11 stycznia 2013 r. Skystone Capital sprzedała 120.000 akcji w cenie 8,52 zł za akcję, a zysk na tej transakcji wyniósł 902,4 tys. zł.

W kwietniu 2013 r. Spółka sprzedała kolejne 8.000 akcji Viatron S.A.

W październiku 2012 r. zrealizowano emisję akcji serii B Spółki, w wyniku której nowi akcjonariusze objęli 58.685 akcji, po cenie nominalnej 1,00 zł i cenie emisyjnej 8,52 zł za akcję, co zasililo spółkę środkami w wysokości ok. 500.000 zł. W wyniku tej emisji, kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 1.116.185 zł i obecnie dzieli się na 1.116.185 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,0 zł każda.

Przychody Spółki w 2013 roku wyniosły 9.841,0 tys. zł, generując przy tym zysk netto w wysokości 2.838,2 tys. zł. Dokładne dane finansowe Spółka publikuje w okresowych raportach giełdowych.

Spółka została powołana celem rozwijania działalności w zakresie montażu i serwisu turbin wiatrowych przy użyciu wyspecjalizowanego i dedykowanego do tego sprzętu. Strategia Spółki zakłada koncentrację na niszowym rynku usług dźwigowych, gdzie poprzez zastosowanie innowacyjnych technik wysokich podniesień, Spółka zdobywa przewagę konkurencyjną względem innych podmiotów, nie wyspecjalizowanych w tego typu usługach. Innowacyjność technik wysokich podniesień, stosowanych przez Viatron, wiąże się, między innymi, z zastosowaniem do stawiania turbin najwyższego na świecie teleskopowego żurawia GTK 1100.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Spółka prowadzi działalność operacyjną od początku 2011 roku. W kwietniu 2012 roku, Viatron uzyskał status Autoryzowanego Podwykonawcy/Poddostawcy VESTAS. Autoryzacja ta pozwala na realizację prac związanych ze stawianiem turbin wiatrowych bezpośrednio na rzecz Vestas (największego na świecie producenta turbin wiatrowych). W ślad za powyższym, Viatron uzyskał ze strony Vestas kolejne zlecenia na montaż turbin. W efekcie uzyskanej autoryzacji Vestas, Viatron przystąpił do realizacji prac dźwigowych na dużych farmach wiatrowych.

W połowie grudnia 2013 roku, zakończone zostały prace na największym projekcie zrealizowanym w 2013 roku – farmie wiatrowej Iłża – w ramach którego postawiono łącznie 25 turbin. Bardzo dobre warunki i tempo pracy przełożyły się na bardzo dobre wyniki finansowe.

W ciągu czterech kwartałów 2013 roku, Viatron zainstalował łącznie 66 turbin wiatrowych, osiągając dzięki temu przychody ze sprzedaży w wysokości 9.841,0 tys. zł., oraz realizując zysk netto w wysokości 2.838,2 tys. zł. Szczegółowe dane dotyczące bieżącej działalności i wyników ekonomicznych Spółki prezentowane są w jej raportach giełdowych.

Zarząd Spółki stale prowadzi rozmowy z potencjalnymi zleceniodawcami odnośnie realizacji kontraktów przy budowie farm wiatrowych, w tym również w zakresie montażu turbin nowej generacji – 3,0 MW na wieżach 119 metrów.

W dniu 26 listopada 2013 roku, Spółka otrzymała ostatnią wpłatę środków finansowych, w ramach realizacji projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych” w ramach Działania 4.4 Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W ramach tego programu, Spółka uzyskała wsparcie w kwocie 17.779 tys. zł, co stanowiło 59,74% wartości szacowanych kosztów kwalifikowanych, koniecznych do poniesienia, w ramach nakładów inwestycyjnych Spółki. Uzyskane środki (łącznie Spółce wypłacono środki w wysokości 15.030,3 tys. zł) zostały przeznaczone głównie na zakup specjalistycznych żurawi wraz z osprzętem, ciągnika siodłowego oraz ładowarki teleskopowej, wyposażenia zaplecza budowlanego, realizacji prac badawczo-wdrożeniowych, wdrożenia ich efektów oraz szkoleń.

Zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd Skystone Capital S.A. prowadzi działania w celu pozyskania dla Spółki inwestora.

Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o. o., 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

Działalność operacyjną prowadzi jedynie spółka Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o. (dalej „EWZ”), natomiast pozostałe dwie Spółki nie prowadzą aktywności gospodarczej i

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

przewidziane były do realizacji projektów celowych, z możliwością pozyskania wsparcia dotacyjnego.

EWZ koncentruje się na świadczeniu usług związanych z projektowaniem małych elektrowni wodnych na rzecz klientów zewnętrznych oraz przygotowywaniu własnych projektów małych elektrowni wodnych.

Na wysokość osiągniętych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży usług wpływ mają brak Ustawy o OZE oraz regulacje wynikające z przepisów środowiskowych w zakresie hydroenergetyki, ograniczające wykorzystanie istniejącego potencjału technicznego na terenie Polski. Spółka oczekuje na wprowadzenie przepisów Ustawy o OZE, szczególnie dotyczących segmentu elektrowni wodnych o mocach poniżej 100 kW. Spółka współpracuje z dostawcami technologii, dzięki której można w sposób efektywny ekonomicznie wykorzystać niskie piętrzenia z niewielkimi średniorocznymi przepływami wody. Wprowadzenie nowych regulacji prawnych wsparcia OZE może przyczynić się do zwiększenia inwestycji modernizacyjnych w istniejących elektrowniach wodnych, co stwarza w perspektywie roku, szanse na pozyskanie nowych zleceń projektowych.

Dnia 4 kwietnia 2013 r. Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 20,0 tys. zł poprzez utworzenie 40 nowych udziałów. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez Skystone Capital S.A. i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 5.074.005 zł. Wierzytelność spółki z tytułu podwyższenia kapitału została potrącona ze zobowiązaniem z tytułu pożyczek udzielonych Spółce przez Skystone Capital.

Zarząd Skystone Capital S.A. postanowił na dzień 30 czerwca 2013 r. dokonać odpisów aktualizacyjnych w księgach finansowych Spółki dotyczących dwóch spółek zależnych:

- Elektrownie Wodne ZENERIS Plus Sp. z o. o. – odpis aktualizacyjny polegający na odpisaniu w koszty Spółki wartości objętych przez Skystone Capital S.A. udziałów i wszelkich innych nakładów w wysokości 49,95 tys. zł,
- Zespół Elektrowni Wodnych ZENERIS Sp. z o. o. – odpis aktualizacyjny polegający na odpisaniu w koszty Spółki wartości objętych przez Skystone Capital S.A. udziałów i wszelkich innych nakładów w wysokości 59,95 tys. zł

Ze względu na stosunkowo małą skalę prowadzonego biznesu, osiągnięte wyniki, jak i niepewne perspektywy na najbliższe lata, Zarząd Skystone Capital postanowił sprzedać Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o., a pozostałe dwie spółki zlikwidować. Sprzedaż pierwszej z wymienionych spółek nastąpiła po dniu bilansowym – w styczniu 2014 r.

3. Wykorzystanie środków z emisji akcji Spółki dominującej

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka przeprowadziła emisję akcji serii E z prawem poboru. Podstawą prawną emisji była Uchwała nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 kwietnia 2013 roku w sprawie podwyższenia 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.

Subskrypcja akcji obejmowanych w wyniku wykonania praw poboru i zapisów dodatkowych została rozpoczęta 19 kwietnia 2013 r. i trwała do 8 maja 2013 r. Ponadto została przeprowadzona subskrypcja akcji na zaproszenie Zarządu, której otwarcie nastąpiło 20 maja 2013 r., a zakończenie 24 maja 2013 r. W ramach oferty oferowanych było 13.284.760 akcji serii E z prawem poboru. Akcje zostały przydzielone w dniu 27 maja 2013 r. W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 7.360.653 akcje. Akcje były nabywane po cenie

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

emisyjnej w wysokości 0,17 PLN. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła: 1.251.311,01 PLN.

Środki z emisji akcji zostały przeznaczone na uzupełnienie kapitału obrotowego w realizowanych przedsięwzięciach w branży odnawialnych źródeł energii, co było zgodne z informacją zawartą w uzasadnieniu podwyższenia kapitału, które zostało opublikowane 14 marca 2013 r. wraz z projektami uchwał na NWZ zwołane na 9 kwietnia 2013 r.

Ponadto, na podstawie uchwały emisyjnej Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z 21 sierpnia 2013 r., Spółka prowadziła publiczną ofertę akcji serii A1 z zachowaniem prawa poboru, jednak emisja tych akcji nie doszła do skutku. Do objęcia oferowanych było nie mniej niż 36.712.660 i nie więcej niż 73.425.321 akcji serii A1 o cenie emisyjnej 0,10 PLN każda akcja. Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. zapisów podstawowych, a także zapisów dodatkowych, trwało od 11 września 2013 r. do 23 września 2013 r. Przyjmowanie zapisów na akcje serii A1 nieobjęte zapisami podstawowymi oraz zapisami dodatkowymi miało miejsce od 1 października 2013 r. do 11 grudnia 2013 r. Emisja akcji serii A1 nie doszła do skutku w związku z nieosiągnięciem progu zapisów, o czym Spółka poinformowała w dniu 12 grudnia 2013 r.

W dniu 21 sierpnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w związku z planowanym scaleniem akcji Spółki oraz związaną z tym koniecznością umorzenia części kapitału zakładowego w postaci akcji, które nie będą mogły ulec scaleniu, oraz faktem, iż wszystkie akcje Spółki są zdematerializowane i nie jest możliwe zidentyfikowanie w obrocie akcji poszczególnych serii, postanowiło zmienić oznaczenie wszystkich dotychczasowych serii akcji A, B, C, D i E na akcje serii A. Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy. Ogólna liczba akcji Skystone Capital S.A. wg stanu na 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 146 850 643 i składają się na nią tylko i wyłącznie akcje serii A.

4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Najistotniejsze z punktu widzenia działalności Grupy są działania zmierzające do optymalizacji skali działalności operacyjnej Spółek, które rozpoczęły już działalność operacyjną, a więc OZEN Plus, Biogaz Zeneris i Viatron oraz do osiągnięcia przez nie progu rentowności zgodnie z przyjętymi założeniami oraz harmonogramem, co w istotny sposób zwiększy szanse sprzedaży tych aktywów i będzie miało wpływ na cenę sprzedaży.

W kontekście powyższych działań, biorąc pod uwagę strukturę spółek Grupy (spółki rozpoczynające działalność operacyjną będące na etapie przed osiągnięciem progu rentowności oraz spółki nieprowadzące jeszcze działalności operacyjnej), Zarząd Jednostki Dominującej identyfikuje, co najmniej następujące ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności:

- Ryzyka finansowe oraz ryzyko kapitałowe, które zostały opisane w notcie 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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Spółki zależne, które nie prowadzą jeszcze statutowej działalności operacyjnej lub prowadzą ją w ograniczonym zakresie wskutek np. problemów z pozyskaniem finansowania, niedotrzymaniem harmonogramu realizacji przedsięwzięć, nieosiągnięcia dotąd zakładanych parametrów biznesowych lub wskutek zdarzeń od nich niezależnych, mogą nie być w stanie zakończyć realizowanych inwestycji lub koszty inwestycji mogą znacząco wzrosnąć.

W przypadku spółek, które rozpoczęły prowadzenie działalności operacyjnej, istnieje ryzyko, że w wyniku dekoniunktury i innych zdarzeń zachodzących w otoczeniu zewnętrznym, trudności z pozyskaniem rynków zbytu lub uzyskaniem oczekiwanej ceny za produkty i usługi pokrywającej koszty ich wytworzenia oraz problemów organizacyjnych osiągnięcie progu rentowności i zdolność do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej może nie nastąpić w zakładanym czasie. To z kolei przy niezmiennych kosztach obsługi zadłużenia może być przyczyną problemów z utrzymaniem bieżącej płynności przez spółkę zależną.

W efekcie spółka zależna może nie być w stanie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec wierzycieli lub w skrajnym przypadku może ogłosić upadłość, wskutek czego Emitent może nie odzyskać części lub całości zainwestowanych w nią środków. Ryzyko powyższe obejmuje również udzielenie przez Emitenta poręczenia finansowego spółkom zależnym. W celu zminimalizowania tego ryzyka, Emitent dokonuje analizy wykonalności każdego z podejmowanych przedsięwzięć i na bieżąco monitoruje postęp prac i koszty każdego przedsięwzięcia.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Udziały i akcje spółek portfelowych, posiadane przez Emitenta, za wyjątkiem akcji Viatron S.A., nie znajdują 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 spółek i projektów z zakresu energetyki odnawialnej w gronie zarówno inwestorów branżowych jak i finansowych oraz odpowiednio wcześnie przygotowanie do procesu sprzedaży poprzez spotkania z potencjalnymi inwestorami.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

Inwestycje prowadzone przez spółki zależne Emitenta wymagają dostępu do finansowania. Ten dostęp jest często zapewniany przez samego Emitenta. Może się to odbywać za pośrednictwem kapitału dłużnego lub właścicielskiego. W tym celu z kolei Emitent zamierza uzyskiwać finansowanie na rynku kapitałowym. Istnieje ryzyko, że Emitent nie uzyska planowanej kwoty środków z tytułu przeprowadzenia takich operacji, bądź uzyska je w późniejszym okresie. W takim przypadku istnieje ryzyko, że planowane inwestycje w spółkach zależnych, wobec braku możliwości ich pełnego sfinansowania, nie przyniosą zakładanych zysków lub nawet zakończą się niepowodzeniem.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału na inwestycje można ograniczyć w sposób nieznaczny poprzez próbę zwiększenia akcji kredytowej spółek zależnych, które z uwagi na moment realizacji inwestycji mają dość ograniczone możliwości w tym zakresie.

Niepozyskanie odpowiedniej skali kapitału przez Emitenta, w tym również z rynku kapitałowego, skutkować będzie koniecznością przeformułowania planu inwestycyjnego

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

spółek zależnych, ale będzie też miało istotne znaczenie dla dalszego funkcjonowania Emitenta.

Ryzyko mniejszego zainteresowania finansowaniem projektów energetycznych przez banki

Dotychczasowe doświadczenia wskazują, że uzyskanie finansowania długiem, dopasowanego do harmonogramu i specyfiki projektów, jest w Polsce bardzo trudne i często związane z długotrwałymi negocjacjami.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku niekorzystnych zmian w rozwoju rynku OZE, jak i gorszej niż dotychczas kondycji finansowej podmiotów operujących na rynku energii, banki mogą z jeszcze większą niż do tej pory ostrożnością podchodzić do finansowania projektów energetycznych, co może powodować trudności w uzyskiwaniu przez Spółkę i podmioty z jej Grupy Kapitałowej dłużnego finansowania przedsięwzięć w zakładanym zakresie jak i może wpłynąć niekorzystnie na możliwość restrukturyzacji zadłużenia.

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. Grupa Kapitałowa Skystone Capital stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym.

Funkcjonowanie spółek zależnych, przez które realizowane są inwestycje z zakresu energetyki odnawialnej oraz utylizacji odpadów, wiąże się z koniecznością posiadania zezwoleń prawnych na korzystanie ze środowiska naturalnego. Ewentualny brak uzyskania

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 wprowadzania 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.

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.

Ewentualne zmiany w prawie wodnym lub ochrony środowiska mogą mieć wpływ na rozwój projektów z branży hydroenergetyki. Rozszerzanie obszarów Natura 2000 oraz parków krajobrazowych może ograniczyć potencjał kreowania nowych projektów wodnych. W październiku 2009 r. Komitet Rady Ministrów zatwierdził nową poszerzoną listę Obszarów Natura 2000, która została przekazana przez Ministerstwo Środowiska do akceptacji Komisji Europejskiej. Możliwości lokowania inwestycji hydroenergetycznych w lokalizacjach objętych Obszarami Natura 2000 będą utrudnione, uzależnione również od opracowanych w przyszłości zakresów planów ochrony Obszarów Natura 2000.

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. Obowiązujące prawo przewiduje wzrost obligatoryjnego udziału elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem do roku 2021 do wartości 20% oraz wysokie kary za niewypełnienie tego obowiązku dla przedsiębiorstw obrotu energią, oraz producentów energii sprzedających energię do odbiorców końcowych. 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. W kontekście braku oczekiwanej przez środowisko związanie z OZE Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii,

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

trudno dziś przewidzieć kierunki dalszego rozwoju tego rynku. Wprawdzie 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 przy dalszym braku uregulowania rynku OZE, również instalacji biogazowych. Wprowadzenie możliwości handlu limitami emisji zanieczyszczeń do środowiska pozwoli zwiększyć zyski producentom zmniejszającym emisję zanieczyszczeń i produkującym energię w oparciu o spalanie biomasy i biogazu.

Konieczność wywiązania się z zobowiązań zapewnienia 15% udziału odnawialnych źródeł energii w finalnym zużyciu energii i 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.

W związku z niedostosowaniem poziomu obowiązku umarzania świadectw pochodzenia do rosnących możliwości wytwórczych "zielonej" energii wystąpiła na rynku sytuacja nadpodaży zielonych certyfikatów, która doprowadziła do spadku ich ceny. Ryzyko nadpodaży zielonych certyfikatów zostanie ograniczone przez wprowadzenie w nowej ustawie o OZE stosownych mechanizmów stabilizujących ten rynek.

Ryzyko nakazu zwrotu otrzymanych dotacji

Spółki zależne aktywnie uczestniczą 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 mogą spowodować spadek rentowności projektów i ograniczenie możliwości realizacji zobowiązań przez poszczególne 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,

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 głównymi wytwórcami energii elektrycznej pochodzącej z OZE będą instalacje w technologii biomasowej. Może to wpłynąć na ograniczenie dostępności surowca do produkcji, a w konsekwencji również na wzrost jego ceny. Projekty realizowane przez spółki celowe Skystone Capital wymagają dostarczenia surowców niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania eksploatacyjnego. 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 startupowych, nierzadko mających innowacyjny charakter, istnieje ryzyko opóźnień w realizacji ich harmonogramu. Przedmiotowe ryzyko rzutować może na relacje Spółki z rynkiem kapitałowym oraz instytucjami finansowymi.

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

W roku obrotowym Spółka nie zawierała umowy pożyczek ze spółkami zależnymi, które z uwagi na wielkość jednostkową przedmiotu umów były uznawane za umowy znaczące. Opis udzielonych pożyczek, zawarty został w punkcie dotyczącym transakcji z podmiotami powiązanymi i znajduje się w nocy nr 21 w Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Grupy SKYSTONE CAPITAL S.A. za rok 2013.

W dniu 22 stycznia 2013 r. Skystone Capital SA podpisała z firmą PLEQ Plant & Equipment GmbH umowę warunkową sprzedaży posiadanego pakietu akcji w Spółce Energo – Eko I S.A. za cenę 3 mln EUR, a w dniu 24 maja br. podmioty podpisały, na jej bazie, umowę sprzedaży pierwszego pakietu 2.638.900 szt. akcji Spółki za kwotę 1.122.315,31 EUR, z terminem płatności do 5-ciu miesięcy od daty jej zawarcia. Po 24 października br., Skystone Capital wezwała PLEQ Plant & Equipment GmbH do dokonania zapłaty za zakupione akcje.

Mimo wezwania, PLEQ Plant & Equipment GmbH nie dokonał zapłaty za akcje objęte umową sprzedaży z dnia 24 maja 2013 roku. Skystone Capital SA, korzystając z przysługującego mu uprawnienia odkupił przedmiotowe akcje od PLEQ Plant & Equipment GmbH i zaoferował je innym podmiotom. Ostatecznie wszystkie akcje Energo-Eko I SA posiadane przez Skystone Capital, w łącznej liczbie 7.053.900 sztuk zostały zbyte w dniu 27 grudnia 2013 roku, jednemu oferentowi za cenę 4.151.467,00 złotych. Spółce udało się też zachować zadatek w równowartości 240 tys. EUR wpłacony przez PLEQ Plant & Equipment na poczet transakcji.

Dnia 4 lutego 2013 r. spółka zależna OZEN Plus zawarła umowę kredytu obrotowego z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. na kwotę 10 mln zł. Kredyt został udzielony na okres 7 m-cy od 4 lutego do 30 sierpnia 2013 r. na finansowanie bieżącej działalności spółki.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

7. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Szczegółowa charakterystyka kredytów i pożyczek łącznie z opisem zabezpieczeń została zaprezentowana w notce nr 18 w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Skystone Capital S.A. za rok 2013.

8. Pożyczki udzielone

Opis udzielonych pożyczek, zawarty został w punkcie dotyczącym transakcji z podmiotami powiązanymi i znajduje się w notce nr 20 w Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Skystone Capital S.A. za rok 2013.

9. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje zostały opisane w punkcie 2b dodatkowych informacji do Roczego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Skystone Capital S.A. za rok 2013.

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

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zostały opisane w punkcie 2a dodatkowych informacji do Roczego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Skystone Capital S.A. za rok 2013.

11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową,

W roku 2013 Spółka nie dokonywała zmian w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

1. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKYSTONE CAPITAL S.A. za 2013 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VIII. PODPISY

Piotr Kardach – Prezes Zarządu

.....

Andrzej Marciniak – Wiceprezes Zarządu

.....

Poznań, dn. 25 kwietnia 2014 r.