

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SKYSTONE CAPITAL S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.**

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

SPIS TREŚCI:

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
1. INFORMACJE OGÓLNE	5
2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	5
3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYSTONE CAPITAL S.A.	5
4. PODMIOTY ZALEŻNE	7
5. ZATRUDNIENIE	7
II. ORGANY SPÓŁKI	8
1. ZARZĄD	8
2. RADA NADZORCZA	8
3. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	9
4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, 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	9
5. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	9
III. ŁĄD KORPORACYJNY	11
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	11
2. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	11
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.	12
4. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	12
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.	12
6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	12
7. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	12
8. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	13

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(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	13
10. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ ICH KOMITETÓW	16

IV. AKCJONARIAT

1. STRUKTURA AKCJONARIATU	18
2. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIŻ PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.	21
3. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH,	21
4. AKCJE WŁASNE	21

V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

1. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	22
2. INFORMACJE DOTYCZĄCE AUDYTORA	24
3. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	24
4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYM I WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	24
5. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	24

VI. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	26
2. PORTFEL INWESTYCYJNY	26
3. POLITYKA INWESTYCYJNA	27
4. INWESTYCJE – ZMIANY W 2013 ROKU	27
5. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI / NOWE EMISJE AKCJI	28
6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	29
7. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	29
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG	34
9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI,	34
10. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE	34
11. POŻYCZKI UDZIELONE	35
12. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	35
13. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	35
14. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	35

VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

1. ZESTAWIENIE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	36
2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	36
VIII. PODPISY	37

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

Skystone Capital S.A. została utworzona w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą o NFI"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 r. W dniu 20 lipca 2001 r. Spółka została zarejestrowana w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sędem Rejestrowym dla Skystone Capital S.A. jest Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy.

W 2013 r. Spółka prowadziła działalność między innymi na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 r.).

Siedziba Spółki od stycznia 2008 r. mieści się w Poznaniu przy ulicy Paderewskiego 7, 61-770 Poznań.

2. Przedmiot działalności

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

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

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

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

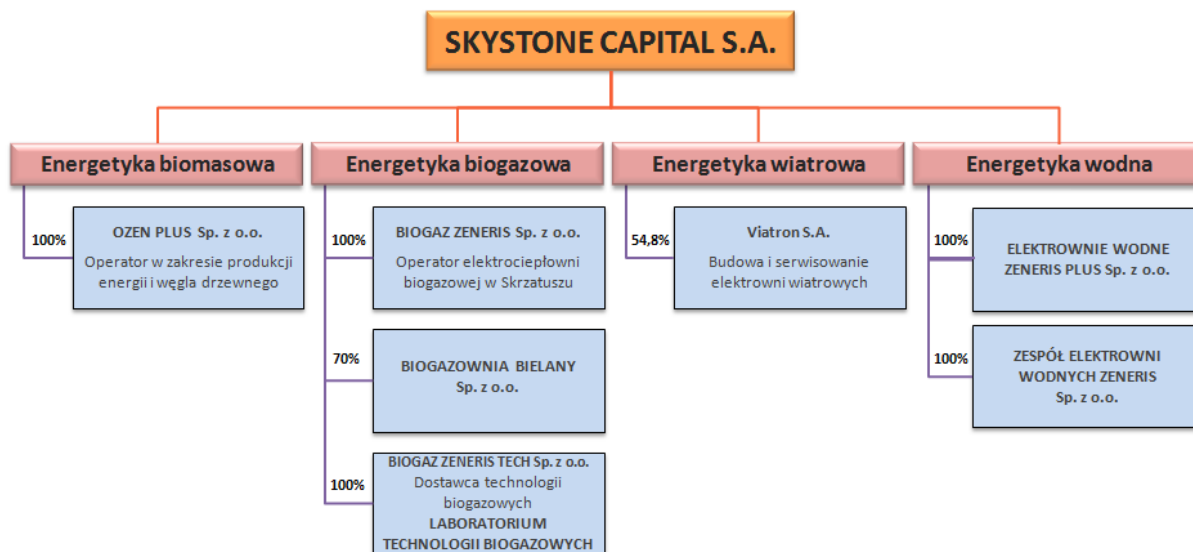
- Działalność holdingów finansowych
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- Pozostałe formy udzielania kredytów
- Działalność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

3. Struktura organizacyjna grupy kapitałowej Skystone Capital S.A.

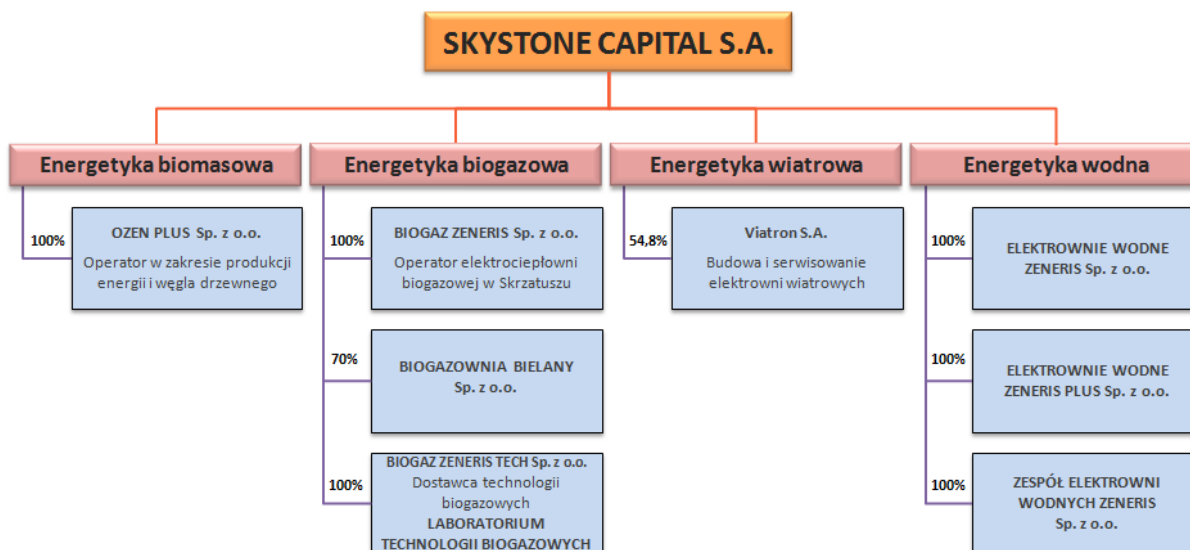
Poniższy schemat organizacyjny przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Skystone Capital S.A. wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)



Na 31.12.2013 struktura organizacyjna prezentowała się według schematu zamieszczonego poniżej.



W miesiącach styczniu 2013 r. i kwietniu 2013 r. Skystone Capital dokonała sprzedaży łącznie 128.000 szt. akcji Viatron S.A. Po dokonaniu tej transakcji udział Skystone Capital S.A. w spółce Viatron S.A. zmniejszył się do 54,85% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Viatron S.A.

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 S.A., korzystając z

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

przystępującego jej uprawnienia, odkupiła przedmiotowe akcje od PLEQ Plant & Equipment GmbH i zaoferowała 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.

4. Podmioty zależne

Wykaz podmiotów zależnych, opis przedmiotu ich działalności oraz wielkość posiadanych udziałów zostały przedstawione w nocie 10 jednostkowego sprawozdania finansowego.

5. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka zatrudniała 11 osób.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2013 oraz 2012 przedstawia poniższa tabela:

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE		
	2013	2012
w osobach	12,17	16,58
w etatach	12,08	16,58

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

II. ORGANY SPÓŁKI

1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2013 r. skład Zarządu Skystone Capital 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 Dziewolski	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 Siemiatowski - 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.
Piotr Kardach - powołany 09.04.2013 r., rezygnacja złożona 16.05.2013 r. (w związku z objęciem funkcji Wiceprezesa Zarządu)

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych została przedstawiona w Informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki (nota nr 28).

4. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, 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 31 grudnia 2013 r. ilość akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta przedstawiała się następująco:

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

Zmiany w omawianym okresie oraz po dniu bilansowym:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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%

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%

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

III. ŁAD KORPORACYJNY

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

W okresie od 1 stycznia 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 ład korporacyjny.

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 równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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.**

Struktura akcjonariatu została przedstawiona w rozdziale IV niniejszego sprawozdania z działalności.

- 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.

- 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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 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:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 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.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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

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

5. Dokumentacja walnego zgromadzenia:

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

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

Zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia:

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1. 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,
2. udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków,
3. powzięcie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
4. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
6. emisja lub umorzenie akcji,
7. tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych i funduszy,
8. określenie dnia dywidendy,
9. powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
10. zatwierdzanie regulaminu rady nadzorczej,
11. połączenie spółki,
12. rozwiązanie spółki,
13. zmiana Statutu.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

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 przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną.

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 ORGANY SPÓŁKI, podrozdział 1 Zarząd.

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 Spółki nie przekraczające zakresu zwykłego zarządu i podejmować w tych sprawach decyzje.

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

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

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

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały przedstawione w rozdziale II ORGANY SPÓŁKI, podrozdział 2 Rada Nadzorcza.

Zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej komitetów:

Rada Nadzorcza działa zgodnie 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 przez terminem posiedzenia.

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

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

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

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

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków, wysłane co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględnią 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.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 kompetencji 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 obowiązków Rady Nadzorczej należy zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie dokonał tego w terminie najpóźniej do końca dziesiątego miesiąca po upływie roku obrotowego, a także zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd mimo wniosku Rady Nadzorczej lub wniosku akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5 % kapitału zakładowego nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia takich wniosków.

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

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:

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Akcjonariusz	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:

Akcjonariusz	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 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.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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.

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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.

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.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

V. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

1. Omówienie sytuacji finansowej i majątkowej

Wybrane dane finansowe:

Aktywa	31-12-2013	31-12-2012
Portfel inwestycyjny	17 230	47 781
Należności, w tym:	25 383	62 914
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	25 007	52 952
Należności z tytułu papierów wart., udziałów i innych instrumentów finansowych	-	-
Należności z tytułu odsetek	-	9 241
Pozostałe należności	376	721
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40	32
Inne aktywa, w tym:	2 751	2 915
Rzeczowe aktywa trwałe	2 744	2 905
Wartość firmy	-	6 300
A k t y w a r a z e m	45 404	119 942
Pasywa	31-12-2013	31-12-2012
Zobowiązania, w tym:	30 921	32 333
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 925	3 362
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	26 762	27 930
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	171	181
Pozostałe zobowiązania	1 063	860
Rezerwy	916	173
Zobowiązania i rezerwy razem	31 837	32 506
Kapitały własne	13 567	87 436
Pasywa razem	45 404	119 942
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	13 567	87 436
Liczba akcji w sztukach	146 850 643	139 489 990
Wartość aktywów netto na jedną akcję	0,09	0,63

Największą pozycję aktywów Skystone Capital stanowią należności z tytułu udzielonych pożyczek i naliczonych od nich odsetek. Na dzień 31 grudnia 2013 r. należności z tego tytułu wyniosły łącznie 25.007 tys. zł, co stanowiło 55,9% sumy bilansowej. Wszystkie pożyczki zostały udzielone spółkom wchodzącym w skład portfela inwestycyjnego. Portfel inwestycyjny zamyka się kwotą 17.230 tys. zł i jest drugą co do wielkości kategorią majątku Spółki i stanowi 37,9% wartości aktywów. Istotne spadki omawianych pozycji w stosunku do roku 2012 wynikają ze zmian w portfelu inwestycyjnym oraz aktualizacji wartości aktywów.

Portfel inwestycyjny obejmował wyłącznie inwestycje w jednostki zależne. Zmiany w składzie portfela po 31 grudnia 2013 r. obejmowały:

- | | |
|---|-----------------|
| - sprzedaż 128.000 akcji Viatron SA | - 1.091 tys. zł |
| - sprzedaż 7.053.900 akcji spółki Energo Eko I SA | - 4.035 tys. zł |
| - podwyższenie kapitału OZEN Plus Sp. z o.o. (konwersja pożyczek) | - 5.000 tys. zł |

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

- | | |
|---|------------------|
| - podwyższenie kapitału Biogaz Zeneris Sp. z o.o. (konwersja pożyczek) | - 2.971 tys. zł |
| - podwyższenie kapitału Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. (konwersja pożyczek) | - 771 tys. zł |
| - odpis aktualizujący wartość udziałów Biogaz Zeneris Tech Sp. z o.o. | - 1.016 tys. zł |
| - odpis aktualizujący wartość udziałów OZEN Plus Sp. z o.o. | - 33.000 tys. zł |

Na pozycję zobowiązań i rezerw składały się głównie wyemitowane obligacje w wysokości 26.762 tys. zł oraz zaciągnięte pożyczki w wysokości 2.925 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych emisji i wykupu obligacji zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym oraz raportach bieżących.

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

	2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	2012 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012
Przychody z inwestycji	3 865	6 282
Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	(3 052)	(3 244)
Wynik z inwestycji netto	-76 239	-6 662
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 081	-4
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-74 158	-6 666
Zysk (strata) brutto	-74 158	-6 666
Zysk (strata) netto	-74 158	-6 666
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	471	-10 135
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-463	4 964
Przepływy pieniężne netto, razem	8	-5 171
Zysk (strata) netto na jedną akcję	0,50	0,05

Za cztery kwartały 2013 r. Skystone Capital odnotowała stratę w wysokości – 74.158 tys. zł. Na jej wysokość wpływ miały głównie:

- odpisy aktualizacyjne, w tym:
 - spisanie wartości firmy w kwocie 6 303 tys. zł, powstałej z połączenia ZENERIS S.A. ze spółką Giełdową FOKSAL NFI S.A., która została w całości przypisana do OZEN PLUS Sp. z o.o. jako ośrodka generującego przepływy pieniężne. Z uwagi na generowanie ujemnych przepływów w 2013 r. w sprawozdaniu jednostkowym SKYSTONE CAPITAL S.A. dokonano jej odpisu.
 - odpis na wartość kapitału i odsetek od pożyczek udzielonych OZEN Plus w kwocie: 31.786 tys. zł.
 - odpis na część wartości udziałów w spółce OZEN Plus na kwotę 33.000 tys. zł
 - odpis na wartość udziałów w spółce Biogaz Zeneris Tech na kwotę 1.015 tys. zł
- transakcja sprzedaży akcji spółki ENERGO EKO I S.A., na której odnotowano zysk: 1 118 tys. zł,
- transakcja sprzedaży części akcji spółki VIATRON S.A., na której odnotowano zysk: 963 tys. zł

W 2013 r. odnotowano ponad 38% spadek przychodów z inwestycji, na co największy wpływ miała konwersja pożyczek na kapitał w spółce Elektrownie Wodne Zeneris.

Koszty operacyjne utrzymały się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Pozostałe koszty operacyjne spółki uległy ponad 10-krotnemu wzrostowi, co było wprost efektem dokonanych odpisów aktualizacyjnych, które opisano wyżej.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Główny wpływ na działalność Skystone Capital w kolejnych kwartałach będzie miała skuteczność sprzedaży aktywów oraz restrukturyzacja zadłużenia.

2. 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

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

Zanotowana w roku 2013 strata na poziomie 74.158 tys. zł zawierała w sobie efekt jednorazowych zdarzeń w postaci ujęcia odpisów aktualizujących wartość aktywów. Obciążenie wyniku finansowego z tego tytułu wyniosło 72.887 tys. zł. Największych odpisów dokonano z następujących tytułów:

- spisanie wartości firmy w kwocie 6 303 tys. zł, powstałej z połączenia ZENERIS S.A. ze spółką Giełdową FOKSAL NFI S.A., która została w całości przypisana do OZEN PLUS Sp. z o.o. jako ośrodka generującego przepływy pieniężne. Z uwagi na generowanie ujemnych przepływów w 2013 r. w sprawozdaniu jednostkowym SKYSTONE CAPITAL S.A. dokonano jej odpisu.
- odpis na wartość kapitału i odsetek od pożyczek udzielonych OZEN Plus w kwocie: 31.786 tys. zł.
- odpis na część wartości udziałów w spółce OZEN Plus na kwotę 33.000 tys. zł
- odpis na wartość udziałów w spółce Biogaz Zeneris Tech na kwotę 1.015 tys. zł

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za 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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

zdolność do pozyskania kapitału (własnego, obcego i środków dotacyjnych) jak również identyfikacja projektów spełniających ekonomiczne parametry akceptowane przez spółkę.

W opinii Zarządu Emitenta kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach będą:

- zapewnienie wystarczającego kapitału obrotowego dla Spółki OZEN PLUS;
- znalezienie inwestora i sprzedaż aktywów OZEN Plus;
- skuteczna restrukturyzacja i sprzedaż pozostałych aktywów;
- oddłużenie Skystone Capital;
- kształtowanie się cen certyfikatów energetycznych.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

VI. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

1. Działalność operacyjna

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. Portfel inwestycyjny

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	-	47 781	47 781
Zwiększenia, w tym:	-	13 816	13 816
- objęcie nowych emisji	-	13 816	13 816
- inne	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	21 210	21 210
- sprzedaż	-	5 125	5 125
- odpisy	-	16 085	16 085
- utrata kontroli	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	40 387	40 387

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

na dzień 31 grudnia 2013 roku

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(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	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
OZEN Plus Sp. z o. o.	Wąclz	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych i pozostałych (pod tym kodem będzie prowadzona działalność w zakresie produkcji węgla drzewnego i brykietu z węgla drzewnego), wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła	zależna	27 626	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	70	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	7 475	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	5 216	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
RAZEM				40 387		

3. Polityka inwestycyjna

2013 rok był dla kilku spółek Grupy drugim pełnym rokiem prowadzenia działalności operacyjnej i stopniowego zwiększania skali działalności. Z tego względu, biorąc pod uwagę zapotrzebowanie spółek zależnych na wewnętrzne i zewnętrzne źródła finansowania SKYSTONE CAPITAL nie dokonywała w 2013 r. inwestycji, rozumianych jako obejmowanie udziałów/akcji w kolejnych podmiotach.

4. Inwestycje – zmiany w 2013 roku

Obejmowanie/sprzedaż udziałów/akcji

W miesiącach styczniu 2013 r. i kwietniu 2013 r. Skystone Capital dokonała sprzedaży łącznie 128.000 szt. akcji Viatron S.A. Po dokonaniu tej transakcji udział Skystone Capital S.A. w spółce Viatron S.A. zmniejszył się do 54,85% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Viatron S.A.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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, jedynemu 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.

Zakup/sprzedaż udziałów i akcji po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka nie dokonywała zakupów udziałów i akcji.

Udzielone pożyczki

W roku 2013 Spółka udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym w następujących kwotach:

	2013		2012	
	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe	Udzielone pożyczki	Przychody finansowe
<i>Podmioty zależne</i>				
Elektrownie Wodne ZENERIS Sp. z o.o.	15	103	-	401
OZEN-Plus Sp. z o.o.	2 050	3 475	11 819	5 396
Energo-Eko I S.A.	-	-	240	23
VIATRON Sp. z o.o.	-	13	150	40
Biogaz Zeneris Sp. z o.o.	29	206	734	268
Biogazownia BIELANY Sp. z o.o.	-	2	6	2
Biogaz ZENERIS TECH Sp. z o.o.	-	64	645	62
<i>Pozostałe podmioty powiązane</i>	-	-	-	-
BB Investment SA	-	-	-	-
RAZEM	2 094	3 863	13 594	6 192

5. Wykorzystanie środków z emisji / nowe emisje akcji

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

subskrypcji przydzielono 7.360.653 akcje. Akcje były nabywane po cenie 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.

6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Uwzględniając sytuację majątkową Spółki, realizacja planowanych zamierzeń inwestycyjnych zależeć będzie przede wszystkim od możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania oraz środków ze sprzedaży aktywów. Biorąc pod uwagę restrykcyjną politykę banków, Spółka dąży do pozyskania finansowania ze środków dotacyjnych oraz innych niż banki komercyjne źródeł.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

- ryzyko braku pozyskania środków do dalszej działalności;
- ryzyko braku możliwości dokapitalizowania spółki OZEN Plus;
- ryzyko niekorzystnego kształtowania się cen certyfikatów energetycznych;
- ryzyka finansowe oraz ryzyko kapitałowe, które zostały opisane w nocie 6 jednostkowego sprawozdania finansowego;
- pozostałe ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej, które są następujące:

Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki zależne lub upadłości

Spółki zależne, 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 dekonstrukcji i innych zdarzeń zachodzących w otoczeniu zewnętrznym, trudności z

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 odpowiednie 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 dosyć ograniczone możliwości w tym zakresie.

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 branże, w których działają spółki portfelowe, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej spółek. To z kolei może skutkować niższą wyceną tych podmiotów, a tym samym mieć wpływ na cenę uzyskaną w przypadku ich sprzedaży.

Ryzyko związane z warunkami inwestycji

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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 związanej z OZE Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii, 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 emisje 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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

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,

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

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Z uwagi na stopień skomplikowania realizowanych inwestycji start-upowych, nierzadko mających innowacyjny charakter, istnieje ryzyko opóźnień w realizacji ich harmonogramu. Przedmiotowe ryzyko rzutować może na relacje Spółki z rynkiem kapitałowym oraz instytucjami finansowymi.

8. Informacje dotyczące produktów, towarów i usług

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wykonywała działalności wytwórczej i handlowej.

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

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.

10. Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje

Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje zostały szczegółowo przedstawione w nocie 20 do jednostkowego sprawozdania finansowego SKYSTONE CAPITAL.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie korzystała z kredytów bankowych.

Salda otrzymanych przez Spółkę pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku wyszczególnione zostały w poniższym zestawieniu:

POŻYCZKI OTRZYMANE BBI ZENERIS

Pożyczkodawca	Data otrzymania (rok)	Kwota pożyczki wg umowy	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Waluta	%	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Pożyczkodawca 1	2011	2 100	2 100	PLN	6%	20 października	Hipoteka
Pożyczkodawca 2	2012	305	305	PLN	10%	20 czerwca 2013 roku	Weksel in blanco
Pożyczkodawca 3	2013	221	221	PLN	11%	10 września 2013	Zastaw rejestrowy
Podmioty powiązane	2013	84	84	PLN	12%	31 grudnia 2013	Weksel in blanco
Razem			2 710				

Obligacje

W dniu 2 lipca 2013 r. spółka dokonała przydziału 231.956 obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 23.195.600 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 2 lat. Termin wypłaty pierwszego kuponu odsetkowego obligacji serii J przypadał na 27 grudnia 2013 r. W ww. terminie

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Spółka nie dysponowała środkami, które umożliwiłyby jej choćby częściową wypłatę odsetek, wskutek czego odsetki od obligacji serii J nie zostały spłacone. W dniu 28 marca 2014 r. przypadał termin płatności odsetek za drugi okres odsetkowy. Do dnia publikacji niniejszego raportu spółka nie uregulowała zobowiązań z tytułu odsetek od obligacji serii J.

W dniu 4 lutego 2014 r. obligacje serii J zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem ISIN PLNFI1000178.

W dniu 24 lutego 2014 roku 10.611 sztuk obligacji serii J zostało rozliczonych pomiędzy Skystone Capital S.A. a obligatariuszem na mocy porozumienia stron, w związku z czym na dzień publikacji niniejszego raportu spółka posiada zobowiązania z tytułu 221.345 sztuk obligacji serii J.

W grudniu 2011 r. spółka wyemitowała 5.025 dwuletnich obligacji serii E, oznaczonych kodem ISIN PLNFI1000095, o łącznej wartości nominalnej 5.025.000 zł. Część obligacji serii E w liczbie 1.463 była przedmiotem przedterminowego wykupu w dniu 2 lipca 2013 r. Termin wykupu pozostałej części obligacji serii E (3.562 szt.) wraz z odsetkami za ostatni okres odsetkowy przypadał na 18 grudnia 2013 roku. W związku z brakiem środków spółka do dnia publikacji niniejszego raportu nie dokonała wykupu obligacji serii E.

11. Pożyczki udzielone

Szczegółowy opis pożyczek udzielonych przez Spółkę został wskazany w nocie 20 Roczego Jednostkowego sprawozdania Finansowego za rok 2013.

12. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje zostały opisane w punkcie 2b informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania Finansowego za rok 2013.

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

Szczegółowa informacja w zakresie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej została opisana w punkcie 2a informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2013.

14. 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 za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(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 zostało przedstawione w Informacji dodatkowej do Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki (nota nr 27).

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

W opinii Zarządu wszelkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

SKYSTONE CAPITAL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku
(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.