

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.
z siedzibą w Warszawie za rok obrotowy 2015
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Wstęp

Sprawozdanie stanowi wypełnienie obowiązków nałożonych na Radę Nadzorczą przez § 21 ust. 4 pkt c Statutu Spółki oraz art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, w szczególności zasady II.Z.10 .

Składa się ono z pięciu części:

1. Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2015,
2. Sprawozdania z wyników oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2015 oraz wniosku Zarządu co do pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2015,
3. Oceny sytuacji Skyline Investment S.A. za rok obrotowy 2015 z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania istotnymi ryzykami, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.
4. Oceny sposoby wypełniania przez Spółkę pbpowiązków informacyjnych oraz zasad zasad ładu korporacyjnego
5. Podsumowania

I. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2015.

Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie (**dalej także jako: Spółka**) w ciągu roku obrotowego 2015, tj. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. (III kadencja) funkcjonowała w składzie:

- Pan Przemysław Janusz Gadomski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Marek Jakub Wierzbowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Wiesław Szczygieł – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Witold Tadeusz Witkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Stanisław Wojnar – Członek Rady Nadzorczej.

Zasady i tryb działania Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.

Zasady i tryb działania Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A. regulują przepisy prawa dotyczące publicznych spółek kapitałowych oraz:

- a) Statut Skyline Investment S.A.,
- b) Regulamin Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.,
- c) Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016.

Zgodnie z zasadą II.Z.5 członkowie Rady nadzorczej przekazali pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o niezależności. Z oświadczeń, tych wynika iż czterech członków Rady Nadzorczej spełnia kryterium niezależności określonych w zasadzie II.Z.4 Dobrych Praktyk.

Rada sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki i realizowała swoje zadania w oparciu o szczególne uprawnienia, jakie przyznaje Radzie Nadzorczej Skyline Investment S.A. Statut Spółki w § 21 ust 4 pkt c) a w ślad za nim Regulamin Rady Nadzorczej w §4 pkt 2 ust. c.

Rada Nadzorcza w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r. odbyła trzy posiedzenia , na których podejmowano uchwały w zakresie wniosków przedstawionych przez Zarząd Spółki oraz spraw statutowych Spółki, w tym między innymi:

- 1) Omówienie opinii i raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014.
- 2) Wybór biegłego rewidenta na rok 2015
- 3) Omówienie sprawozdań finansowych po 2014 r.
- 4) Omówienie i podjęcie uchwały w sprawie:
 - a) oceny sprawozdania z działalności i sprawozdań finansowych Skyline Investment S.A.
 - b) oceny wniosku Zarządu o pokryciu straty
 - c) oceny sprawozdania z działalności i sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.
 - d) wyrażenia opinii dotyczącej projektów uchwał proponowanych do podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki
- 5) Przyjęcie sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2014 oraz oceny sytuacji spółki.
- 6) Omówienie nowych Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (2016).

Wszystkie zwołane posiedzenia Rady Nadzorczej odbyły się w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

Rada na każdym posiedzeniu zapoznawała się z informacją Zarządu na temat bieżącej pracy Zarządu, przeglądając każdorazowo uchwały Zarządu Spółki. Rada na bieżąco zapoznawała się również z informacją na temat wyników finansowych Skyline Investment S.A. za poszczególne kwartały 2015 roku i narastająco od początku 2015 roku.

II. Sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku oraz wniosku Zarządu co do pokrycia straty za 2015 rok.

Rada Nadzorcza podsumowała wnioski z oceny, po uprzednim zapoznaniu się z następującymi dokumentami przedłożonymi jej przez Spółkę:

- a) sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2015,
- b) sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2015,
- c) opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015 wydanej przez Biegłego Rewidenta,
- d) wnioskiem Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2015.

Ocena sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku składającego się z:

- a) sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 30.368 tys. zł,
- b) sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące stratę netto w kwocie 3.151 tys. zł,
- c) sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 708 tys. zł,
- d) sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 3.151 tys. zł,
- e) dodatkowych informacji i objaśnień.

Bilans

Na podstawie udostępnionego Radzie Nadzorczej sprawozdania finansowego stwierdza się, że suma bilansowa po stronie aktywów i pasywów wykazuje na dzień 31.12.2015 kwotę 30 368,00 tys. zł.

Na ogólną sumę po stronie aktywów składają się:

Lp.	Wyszczególnienie	2015 (w tys. zł)	Udział	2014 (w tys. zł)	Udział	Dynamika 15/14
1.	Aktywa trwałe	18.210	60,0%	20.446	63,1%	-10,9
2.	Aktywa obrotowe	12.158	40,0%	11.977	36,9%	1,5

Źródłami finansowania są:

Lp.	Wyszczególnienie	2015 (w tys. zł)	Udział	2014 (w tys. zł)	Udział	Dynamika 15/14
1.	Kapitał własny	28.578	94,1%	31.729	98,2%	-9,9
2.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.790	5,9%	694	1,8%	157,9

Analiza dynamiki aktywów pozwala stwierdzić, że nastąpił spadek aktywów trwałych spółki o 10,9% oraz wzrost obrotowych o 1,5%.

Kapitały własne Spółki na koniec roku obrotowego stanowiły 94,1% stanu źródeł finansowania. W stosunku do 2014 roku wartość kapitałów własnych spadła o 9,9%. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania uległa zwiększeniu o 157,9% w stosunku do 2014 roku.

Rachunek zysków i strat

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym. Zakres informacji ujęty w rachunku zysków i strat jest zgodny z wymogami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską

W roku 2015, podobnie jak latach poprzednich, przychody ze sprzedaży były mało znaczące i składały się na nie przychody z tytułu wynajmu biura spółkom zależnym i świadczenia usług księgowych. Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych stanowiły 84% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Z kolei koszty operacyjne w omawianym okresie były na niemal tym samym poziomie co w roku 2014.

Strata na działalności operacyjnej w 2015 r. wyniosła -1 448 tys. zł i była mniejsza od poniesionej w roku 2014 o 901 tys. zł, kiedy Emitent dokonał odpisu na należności od dłużnika, który ma problemy z ich regulowaniem.

W analizowanym okresie, przychody finansowe nieznacznie spadły w stosunku do roku 2014, nadal głównym ich składnikiem były przychody z tytułu odsetek z tytułu udzielonych pożyczek spółkom zależnym w wysokości 484 tys. zł oraz podmiotom nie należącym do Grupy Kapitałowej w kwocie 90 tys. zł, natomiast pozostałe odsetki w wysokości 1 tys. zł pochodziły z lokat bankowych.

Strata brutto wyniosła -1 091 tys. zł, natomiast po uwzględnieniu odroczonego podatku w wysokości 2 060 tys. zł, Spółka odnotowała stratę netto w kwocie 3 151 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych

Na koniec roku obrotowego rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 708 tys. zł.

Środki pieniężne netto na 31 grudnia 2015 roku kształtowały się następująco:

Działalność operacyjna	-1 366 tys. zł
Działalność inwestycyjna	1 092 tys. zł
Działalność finansowa	982 tys. zł

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych przy zastosowaniu metody pośredniej. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych wynikają z bilansu, rachunku zysków i strat oraz ksiąg rachunkowych.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z zakresem informacji wymagany przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską prezentuje dane na temat zmian wszystkich pozycji składających się na kapitał własny Spółki skutkujących spadkiem kapitału własnego w ciągu roku obrotowego 2015 o kwotę 3.151 tys. zł.

Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa zawiera wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zgodnie z zakresem wymagany przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Informacja dodatkowa jest uwiarygodniona podpisami osób odpowiedzialnych za sporządzenie sprawozdania finansowego. Rada Nadzorcza ocenia, że Spółka zawarła w informacji dodatkowej dane o wszystkich istotnych zdarzeniach.

Dodakowo Rada Nadzorcza zapoznała wnioskiem Zarządu dotyczącym pokrycia straty netto za rok obrotowy obejmujący okres 01 stycznia 2015 roku – 31 grudnia 2015 roku w wysokości 3 150 945,43 zł.

Rada Nadzorcza, zgodnie z Umową Spółki dokonała wyboru audytora – Eridan Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do prowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Audytor wydał pozytywną opinię bez zastrzeżeń co do rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę zbadanego sprawozdania finansowego Spółki.

Ocena sprawozdania Zarządu w działalności Spółki w roku 2015

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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, a zawarte w nim informacje pochodzą ze sprawozdania finansowego i są z nim zgodne.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku zostało sporządzone rzetelnie, istnieje zgodność pomiędzy danymi sprawozdania a informacjami zawartymi w elementach składowych Sprawozdania finansowego.

Podsumowanie oceny

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w ustalonym przepisami terminie na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i dokumentacji oraz zgodne ze stanem faktycznym, a także z obowiązującym przepisami prawa, w tym w szczególności:

- a) Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz związanych z nimi interpretacjami wydanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- b) Ustawą z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).

Wszystkie elementy sprawozdania finansowego zawierają informacje w zakresie ustalonym w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, rentowność i wynik finansowy za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz zmiany w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Rada Nadzorcza sprawdziła, że sprawozdanie finansowe za 2015 rok zawiera wszystkie elementy wskazane w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz że zostały one opatrzone datą i podpisem osoby sporządzającej oraz Zarządu Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało zweryfikowane przez biegłego rewidenta, udostępnione Radzie Nadzorczej.

Rozliczenie wyniku finansowego za rok ubiegły ujęto w księgach poprawnie zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Dochowane zostały wymogi odnoszące się do obowiązku sprawozdawczego określone w art. 69 i art. 70 Ustawy o rachunkowości.

Poprawność sporządzenia obowiązkowych elementów sprawozdania, co do ich zgodności z księgami rachunkowymi, dokumentami i stanem faktycznym nie budzi zastrzeżeń, co znajduje potwierdzenie w pozytywnej opinii i raporcie biegłego rewidenta.

Biorąc pod uwagę wszystkie elementy Sprawozdania finansowego i Sprawozdania Zarządu Rada Nadzorcza opierając się na opinii i raporcie biegłego rewidenta - badającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy obejmujący okres do 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku - oraz własnej analizie sprawozdania finansowego postanawia rekomendować Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie sprawozdania.

Rada Nadzorcza rekomenduje pokrycie straty netto w ten sposób, by kwotę 3 150 945,43 zł pokryć z kapitału zapasowego.

W związku z art. 395 §5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz faktem, iż Skyline Investment S.A. jest konsolidatorem grupy kapitałowej, w skład której na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły:

- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 51 tys. zł, 76,54% posiadanego kapitału zakładowego),
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 52 tys. zł, 50% posiadanego kapitału zakładowego +1 głos),
- S.B.S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 985 tys. zł, 100% posiadanego kapitału zakładowego),
- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 8.500 tys. zł, 100% posiadanego kapitału zakładowego),
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 59 tys. zł, 100% posiadanego kapitału zakładowego),
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. (wartość udziałów wg cen nabycia 174 tys. zł, 78,15% posiadanego kapitału zakładowego),

Rada Nadzorcza dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku składającego się z:

- a) Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 29.403 tys. zł,
- b) Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego stratę netto w kwocie 2.918 tys. zł,
- c) Skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 wykazującego zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 3.410 tys. zł,
- d) Skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę 670 tys. zł,
- e) Dodatkowych informacji i objaśnień.

Rada Nadzorcza stwierdziła prawidłowość i rzetelność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz zgodność sprawozdania finansowego z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza po dokonaniu oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku stwierdza, że sprawozdanie zostało opracowane rzetelnie i zawiera pełny materiał analityczny i syntetyczny umożliwiający ocenę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki.

Mając powyższe na uwadze Rada Nadzorcza postanawia rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III. Ocena sytuacji Spółki za rok obrotowy 2015, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego

Zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” Rada Nadzorcza Skyline Investment S.A. przedkłada ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu zarządzania ryzykiem, i systemu kontroli wewnętrznej Spółki, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej.

W strukturze Spółki nie ma wyodrębnionych jednostek audytu wewnętrznego i compliance, gdyż nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar Spółki. Funkcja audytu wewnętrznego i compliance jest realizowana przez Zarząd i podległych pracowników.

Realizacja strategii Spółki oraz sytuacja makroekonomiczna

Głównym celem Zarządu Spółki w 2015 roku było przeprowadzenie procesu dezinvestycji dotyczącego czterech aktywów Spółki, co było zgodne ze stanowiskiem Zarządu przedstawionym

na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2015. Niestety do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadna z transakcji nie została całkowicie sfinalizowana, co w opinii Rady Nadzorczej stwarza znaczące ryzyko utraty płynności przez Spółkę w krótkim okresie. Dlatego Rada Nadzorcza Spółki rekomenduje Zarządowi zintensyfikowanie działań polegających na zamykaniu inwestycji nawet w przypadku osiągnięcia niesatysfakcjonującej stopy zwrotu.

Zarząd Spółki wraz z powołaniem funduszu typu *venture capital* realizuje politykę inwestycyjną opartą o środki, które w połowie pochodzą od Skyline Investment S.A. a w połowie od Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. (KFK). Taka polityka inwestycyjna wiąże się z szeregiem korzyści:

- zwiększenie dostępnych środków na działalność inwestycyjną
- zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego – **wypłata środków z zakończenia inwestycji (dotyczy każdej z firm będących w portfelu funduszu) w pierwszej kolejności będzie należna Emitentowi aż do momentu otrzymania kwoty równej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot;** w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równej wartości inwestycji KFK w ten podmiot; w trzeciej kolejności środki otrzyma Emitent aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, w czwartej kolejności KFK aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, a pozostałe środki zostaną podzielone pomiędzy Emitenta, KFK i Skyline Venture w proporcji 40/40/20.
- KFK współuczestniczy w finansowaniu działania funduszu **(w tym kosztów osobowych, administracyjnych oraz związanych z samą działalnością inwestycyjną)**
- **KFK refunduje również 65% kosztów związanych z przygotowaniem inwestycji które przeprowadzi fundusz jak również ich monitorowaniem przez cały okres ich obecności w portfelu funduszu** (a więc wynagrodzenie osób zatrudnionych bezpośrednio przy przygotowaniu inwestycji, koszty podróży, koszty usług prawnych, badania due diligence, itp.)

W związku z powyższymi korzyściami i ograniczeniami, od momentu powołania funduszu wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria KFK, są realizowane w ramach Grupy przez spółkę komandytowo-akcyjną (a zarządzane przez Skyline Venture), a w pozostałe spółki niespełniające kryteriów może inwestować bezpośrednio Skyline Investment S.A. Realizacja takiej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Wyniki spółki

W roku obrotowym 2015 Spółka zanotowała przychody ze sprzedaży w kwocie 183 tys. zł, strata na działalności operacyjnej 1.448 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 3.151 tys. zł.

Na koniec roku obrotowego 2015 wskaźnik płynności bieżącej i szybkiej wynosił 10,7. Tak wysokie poziomy wskaźników płynności były spowodowane z jednej strony wysoką wartością inwestycji

krótkoterminowych (papiery wartościowe przeznaczone do obrotu), z drugiej strony niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

Ze względu na rodzaj działalności Spółki, stosowanie wskaźników opartych o sumę przychodów ze sprzedaży oraz wartość zapasów nie jest miarodajne.

Stosunek kapitałów obcych do kapitałów ogółem na koniec roku 2015 wynosił 0,04 przy wielkościach pożądanых pomiędzy 0,3 a 0,5, zaś stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym 1,7 przy wielkościach pożądanых na poziomie >1. Nie zmieniła się trwałość struktury finansowania liczona jako stosunek kapitałów własnych, rezerw na zobowiązania i zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem wynosząca 1,0 zarówno w 2015 jak i w roku poprzednim.

Ocena systemu zarządzania ryzykiem

Zidentyfikowane przez Zarząd i Radę Nadzorczą ryzyka, na które narażona jest Spółka obejmują:

- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym
- Ryzyko wynikające z posiadanych instrumentów finansowych
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych
- Ryzyko związane z koncentracją portfela
- Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek
- Ryzyko związane ze wpływem należności
- Ryzyko związane ze spłatą obligacji
- Ryzyko kadry
- Ryzyko zmian na rynku doradczym
- Ryzyko rynku kapitałowego
- Ryzyko gospodarcze
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko zakwalifikowania Spółki do segmentu rynku regulowanego Lista Alertów
- Ryzyko struktury akcjonariatu

W ocenie Rady Nadzorczej obecny system kontroli i zarządzania ryzykiem jest skuteczny, a wdrożone rozwiązania umożliwiają rozpoznanie rodzajów ryzyka mających istotne znaczenie dla działalności Spółki, zarządzanie nimi oraz określenie ich akceptowalnego poziomu. System zarządzania ryzykiem zostały dostosowane do wielkości i charakteru działalności Spółki.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce jest realizowany przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz pracowników.

W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza. Sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i kompletny obraz

sytuacji Spółki. W oparciu o posiadaną wiedzę Rada Nadzorcza nie stwierdza zagrożeń dla funkcjonowania Spółki w przyszłości.

Ocena systemu kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej w Spółce sprawowany jest poprzez kontrolę funkcjonowania i wypełniania zadań jednostek organizacyjnych Spółki:

- Zarządu Skyline Investment S.A., oraz kadry zarządzającej spółek Grupy Kapitałowej
- Działu Księgowości – w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej

Ze względu na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A., polegającej na dokonywaniu inwestycji w pakiety firm niepublicznych (w tym pakiety mniejszościowe) bardzo istotnym zagadnieniem jest system kontroli podmiotów zależnych, stowarzyszonych i spółek portfelowych. Kontrola ta realizowana jest poprzez wdrażanie wspólnego, spójnego systemu kontroli zarządczej, monitorowanie procesów gospodarczych i pracy organów władzy (Zarządów, kadry kierowniczej) spółek podległych.

Dział Księgowości posiada wewnętrzny system kontroli w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej, ukierunkowany na zapewnienie przejrzystości, rzetelności, kompletności i poprawności informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości oraz międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej, a także zgodnie z wymogami spółek publicznych, dzięki czemu musi zapewnić prezentację wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz jej wyniku finansowego.

Sprawozdania finansowe sporządzone pod nadzorem Głównego Księgowego i kontrolowane na etapie prac kameralnych przez Członka Zarządu, są zatwierdzane przez Zarząd. Sprawozdania finansowe są weryfikowane przez niezależnego audytora wybieranego przez Radę Nadzorczą – w roku 2015 audytorem była spółka Eridan Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Audytorka rokrocznie dokonuje przeglądu sprawozdań półrocznych i badania sprawozdań rocznych oraz składa Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Raport, a z badania rocznego sprawozdania przedkłada dodatkowo Opinię ze swoich prac. Rada Nadzorcza między innymi na tej podstawie dokonuje oceny sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności sporządzanych przez Zarząd.

Przyjęte zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły, co zapewnia porównywalność sprawozdań finansowych, ułatwia sposób weryfikacji zdarzeń finansowych. Rada Nadzorcza na posiedzenia, na których przedmiotem jest analiza śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych każdorazowo zaprasza Zarząd, celem udzielenia dodatkowych informacji na temat bieżącej sytuacji i wszelkich zdarzeń nadzwyczajnych.

W związku z wymogami prawa (Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach (...) – Dz. U. Nr 77, poz. 649) w dniu 04 grudnia 2009 roku w ramach Rady Nadzorczej utworzony został

Komitet Audytu (Uchwała Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 21 grudnia 2009 roku). Jego funkcje powierzone zostały wszystkim Członkom Rady Nadzorczej działającej kolegialnie. Działalność Komitetu Audytu ma na celu: monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

Rada Nadzorcza ocenia, iż system kontroli wewnętrznej w Spółce w roku obrotowym 2015 był prowadzony w sposób prawidłowy, co znalazło odzwierciedlenie w wydanym raporcie i opinii biegłego rewidenta.

IV. Ocena sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sposób wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji okresowych i bieżących przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

V. Podsumowanie

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w Radzie, wykorzystując z zaangażowaniem swoją najlepszą wiedzę i doświadczenie z zakresu prowadzenia i nadzorowania spółek prawa handlowego. Przedkładając powyższe sprawozdanie Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie jej członkom absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2015.

Podpisy członków Rady Nadzorczej:

	Podpis
Przemysław Gadomski
Marek Wierzbowski
Krzysztof Szczygieł
Piotr Wojnar
Witold Witowski

Warszawa, dnia 9 czerwca 2016