



PROSPEKT EMISYJNY
ZWIĄZANY Z PUBLICZNĄ OFERTĄ AKCJI SERII F
ORAZ WPROWADZENIEM DO OBROTU
NA RYNKU REGULOWANYM
AKCJI SERII A, B, C, D, E i F ORAZ PRAW DO AKCJI SERII F
SKYLINE INVESTMENT S.A.

Oferujący:

Millennium Dom Maklerski S.A.



Data zatwierdzenia: 8 lutego 2008 roku.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części II niniejszego Prospektu „Czynniki ryzyka”.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY	7
OSTRZEŻENIE	7
1. INFORMACJE O EMITENCIE	7
2. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI	7
2.1. ZARZĄD	7
2.2. DORADCY.....	7
2.3. BIEGLI REWIDENCI.....	7
3. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM.....	8
3.1. STATYSTYKA OFERTY	8
3.2. HARMONOGRAM OFERTY	8
4. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA	8
4.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	8
4.2. PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
4.3. CZYNNIKI RYZYKA	11
5. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	11
5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	11
5.2. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	12
6. WYNIKI FINANSOWE I TENDENCJE.....	13
6.1. WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	13
6.2. TENDENCJE.....	13
7. INFORMACJE O DYREKTORACH, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA ORAZ PRACOWNIKACH.....	15
8. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE ORAZ TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI	15
8.1. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	15
8.2. TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI	16
9. INFORMACJE FINANSOWE.....	16
9.1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE	16
9.2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZMIANACH	16
10. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU	18
10.1. OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU	18
10.2. ROZWODNIENIE	18
10.3. KOSZTY EMISJI	19
11. INFORMACJE DODATKOWE.....	19
11.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	19
11.2. UDOSTĘPNIONE DOKUMENTY I INFORMACJE	19
CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ EMITENTA ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ.....	20
1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	20
1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z ANALIZĄ HISTORYCZNYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ OCENĄ PERSPEKTYW EMITENTA	20
1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM PROJEKTU	20
1.3. RYZYKO TRAFNOŚCI DECYZJI INWESTYCYJNYCH	20

1.4.	RYZYKO NISKIEJ PŁYNNOŚCI INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM	20
1.5.	RYZYKO BRAKU MOŻLIWOŚCI POZYSKIWANIA NOWYCH PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH	21
1.6.	RYZYKO ZWIĄZANE Z POSIADANYMI AKCJAMI KONSORCJUM STALI S.A. I UDZIAŁAMI BODEKO SP. Z O.O.	21
1.7.	RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ PORTFELA	21
1.8.	RYZYKO WYNIKAJĄCE Z KREDYTÓW BANKOWYCH	21
1.9.	RYZYKO WYNIKAJĄCE Z UDZIELONYCH POŻYCZEK	22
1.10.	RYZYKO KADRY	22
1.11.	RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZONYM POSTĘPOWANIEM KONTROLNYM W ZAKRESIE PRAWIDŁOWOŚCI ROZLICZEŃ EMITENTA Z BUDŻETEM PAŃSTWA	22
2.	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	23
2.1.	RYZYKO KONKURENCJI	23
2.2.	RYZYKO RYNKU KAPITAŁOWEGO.....	23
2.3.	RYZYKO GOSPODARCZE	23
2.4.	RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM	23
2.5.	RYZYKO ZWIĄZANE Z SYSTEMEM PODATKOWYM	23
3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	24
3.1.	RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII F DO SKUTKU.....	24
3.2.	RYZYKO ZASKARŻENIA UCHWAŁY O PODWYŻSZENIU KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	24
3.3.	RYZYKO ZWIĄZANE Z PDA.....	25
3.4.	RYZYKO NIEPRZYDZIENIA WSZYSTKICH SUBSKRYBOWANYCH AKCJI SERII F	25
3.5.	RYZYKO ZAWIESZENIA LUB WYCOFANIA PUBLICZNEJ OFERTY AKCJI SERII F	25
3.6.	RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZENIU AKCJI SERII F DO OBROTU GIEŁDOWEGO.....	25
3.7.	RYZYKO BRAKU UMOWY SUBEMISYJNEJ	26
3.8.	RYZYKO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI SPÓŁKI	26
3.9.	RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU.....	26
3.10.	RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ.....	27
3.11.	RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU GIEŁDOWEGO	27
3.12.	RYZYKO NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W OFERCIE AKCJI SERII F W IMIENIU LUB NA ZLECENIE EMITENTA I STOSOWNE SANKCJE	28
3.13.	RYZYKO NIEWYPEŁNIENIA LUB NIENALEŻYTEGO WYPEŁNIENIA WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW	29
3.14.	RYZYKO INWESTYCJI W AKCJE SERII F ORAZ PDA.....	30
3.15.	RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE	30
3.16.	RYZYKO BRAKU DOSTATECZNEGO ROZPROSZENIA AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	30
	CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY	31
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	31
1.1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	31
1.2.	MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.	32
2.	BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI.....	33
2.1.	IMIĘNA, NAZWISKA, ADRESY I SIEDZIBY BIEGŁYCH REWIDENTÓW.....	33
2.2.	INFORMACJE O ZMIANIE BIEGŁEGO REWIDENTA	33
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	33
4.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ.....	34
5.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA	35
5.1.	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	35
5.2.	INWESTYCJE	37
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	41
6.1.	DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA.....	41
6.2.	GŁÓWNE RYNKI.....	49

6.3.	CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA INFORMACJE PODANE W PKT 6.1 I 6.2	53
6.4.	GŁÓWNI KONTRAHENCI.....	53
6.5.	PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	56
6.6.	ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH POZYCJI KONKURENCYJNEJ	58
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	58
7.1.	OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE	58
7.2.	WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA	59
8.	ŚRODKI TRWAŁE	59
8.1.	INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ...	59
8.2.	OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	61
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	61
9.1.	SYTUACJA FINANSOWA	61
9.2.	WYNIK OPERACYJNY	65
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE	67
10.1.	ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA.....	67
10.2.	ŹRÓDŁA I KWOTY ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA.....	69
10.3.	INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	70
10.4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	71
10.5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA INWESTYCJI... ..	71
11.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	71
11.1.	BADANIA I ROZWÓJ	71
11.2.	PATENTY, LICENCJE I ZNAKI TOWAROWE	71
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH	72
12.1.	NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY W OKRESIE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	72
12.2.	CZYNNIKI WYWIERAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA.....	72
13.	STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW	73
13.1.	STRATEGIA ROZWOJU	73
13.2.	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	74
14.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	76
14.1.	DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	76
14.2.	INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	85
15.	WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	86
15.1.	WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRZYZNAWANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH	86
15.2.	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA	87

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	87
16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE	87
16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	88
16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW OKREŚLONEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI	88
16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO	88
17. ZATRUDNIENIE	90
17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	90
17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA	91
17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE ZAKŁADOWYM EMITENTA ...	92
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	92
18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA	92
18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA	92
18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM.....	92
18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	93
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002	93
20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	100
20.1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	100
20.2. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	100
20.3. OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW O POPRAWNOŚCI I RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	100
20.4. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH	105
20.5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA	115
20.6. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE	149
20.7. POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE; WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI.....	191
20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE – INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM I W TOKU LUB KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA	192
20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	193
21. INFORMACJE DODATKOWE.....	195
21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA.....	195
21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA	197
22. ISTOTNE UMOWY	207
22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO.....	207
22.2. PODSUMOWANIE INNYCH, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI ISTOTNYCH UMÓW, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU	214
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH.....	214
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	215
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	215

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY	219
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	219
2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	219
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	219
3.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO	219
3.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA	219
3.3. OPIS INTERESÓW OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ.....	220
3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	220
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	222
4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	222
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE	222
4.3. WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZI CIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ ZDEMATERIALIZOWANĄ	222
4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	222
4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	223
4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE LUB WYEMITOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE	228
4.7. DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	230
4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	230
4.9. OFERTY PRZEJĘCIA LUB PROCEDURY PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	240
4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA LUB WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ LUB ZAMIANĘ AKCJI W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	240
4.11. INFORMACJE O POTRĄCONYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH DOCHODOWYCH Z TYTUŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA	240
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	244
5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW	244
5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	251
5.3. CENA AKCJI	254
5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)	256
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	256
6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU	256
6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU	257
6.3. INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE, CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	257
6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICZY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA.....	257
6.5. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE	257
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	257
7.1. IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI	257
7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH AKCJONARIUSZY	257
7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”, STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY, TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ, WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY	257

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	258
8.1. WPLYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ EMISJI LUB OFERTY	258
9. ROZWODNIENIE.....	258
9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ	258
9.2. W PRZYPADKU OFERTY SUBSKRYPCJI SKIEROWANEJ DO OBECNYCH AKCJONARIUSZY NALEŻY PODAĆ WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA WÓWCZAS, GDY NIE OBEJMĄ ONI NOWEJ OFERTY	259
10. INFORMACJE DODATKOWE.....	259
10.1. W PRZYPADKU GDY W DOKUMENCIE OFERTOWYM WYMIENIA SIĘ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ, OPIS ZAKRESU ICH DZIAŁAŃ	259
10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE OFERTOWYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW	259
10.3. DANE O EKSPERTACH I OSOBACH SPORZĄDZAJĄCYCH RAPORTY NA ZLECENIE EMITENTA I WYKORZYSTANIU INFORMACJI PRZEZ NICH SPORZĄDZONYCH W DOKUMENCIE OFERTOWYM	260
10.4. OŚWIADCZENIE O RZETELNOŚCI INFORMACJI, WYKORZYSTANIU RAPORTÓW SPORZĄDZONYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE ORAZ ŹRÓDŁACH INFORMACJI.....	260
10.5. STATUT SKYLINE INVESTMENT S.A. (TEKST JEDNOLITY)	260
10.6. FORMULARZE	268
10.7. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE	269
10.8. DEFINICJE I SKRÓTY	270

CZĘŚĆ I – DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie stanowi wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego. Każda decyzja dotycząca inwestycji w papiery wartościowe Emitenta powinna być oparta na informacjach zawartych w całości Prospektu Emisyjnego. W przypadku wystąpienia do sądu z powództwem odnoszącym się do treści Prospektu Emisyjnego, Inwestor wnoszący powództwo ponosi koszty ewentualnego tłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Zgodnie z art. 23 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w formie dokumentu jednolitego, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. INFORMACJE O EMITENCIE

Firma: **Skyline Investment Spółka Akcyjna**
Siedziba: Warszawa
Adres: 02-797 Warszawa, ul. Relaksowa 45
Numer telefonu: 22 / 649 25 78
Numer telefaksu: 22 / 649 25 77
e-mail: konsulting@skyline.com.pl
Adres internetowy: www.skyline.com.pl

2. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI

2.1. Zarząd

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Jerzy Rey – Prezes Zarządu
- Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu

2.2. Doradcy

Podmiotem Oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Doradcą Prawnym Emitenta jest Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie.

2.3. Biegli rewidenci

Podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych są:

- Saks – Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 1467, w imieniu którego działa Tadeusz Markocki – Członek Zarządu, który przeprowadził również badanie sprawozdań finansowych za lata 2004-2005 jako biegły rewident nr ewidencyjny 2404.
- Meritum Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2903, w imieniu którego działa Ewa Włodecka – Prezes Zarządu, która przeprowadziła również badanie sprawozdania finansowego za rok 2006 oraz dokonała sprawdzenia wybranych elementów szacunkowych informacji finansowych za 2007 rok Grupy Kapitałowej Emitenta jako biegły rewident nr ewidencyjny 4510/1822.

3. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

3.1. Statystyka Oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do 2 000 000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej do 2 000 000 zł.

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej, w której oferowanych jest 500 000 Akcji Serii F,
- Transzy Dużych Inwestorów, w której oferowanych jest 1 500 000 Akcji Serii F.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

- 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 2 295 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 10 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 4 094 600 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- do 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- do 2 000 000 Praw do Akcji zwykłych na okaziciela Serii F.

3.2. Harmonogram Oferty

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

- 3 marca 2008 r. do godziny 15.00 – book-building
- 3 marca 2008 r. – ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej
- 4 marca 2008 r. – rozpoczęcie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej oraz Transzy Dużych Inwestorów
- 7 marca 2008 r. – zakończenie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej
- 7 marca 2008 r. – zakończenie przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów
- 11 marca 2008 r. – przydział akcji w Transzy Dużych Inwestorów
- 11 marca 2008 r. – przydział akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW
- 12 marca 2008 r. – zamknięcie Publicznej Oferty

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie Oferującemu oświadczenia na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

4. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA

4.1. Wybrane dane finansowe

Emitent w latach 2004-2006 nie tworzył Grupy Kapitałowej, wobec tego za te okresy w poniższej tabeli zamieszczono jednostkowe podstawowe dane finansowe. Od 1 kwietnia 2007 r. Emitent tworzy Grupę Kapitałową ze Skyline Teleinfo S.A. – spółką w 100% zależną od Skyline Investment S.A. Ponieważ przed powołaniem spółki Skyline Teleinfo S.A. Emitent prowadził zarówno działalność

doradcą, jak i teleinformatyczną, zasadne jest przedstawienie, iż dane porównawcze dla skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2007 r. stanowią dane pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych za I półrocze 2006 r.

Ponadto Skyline Investment S.A. dnia 18 czerwca 2007 r. powołała dwie spółki: Skyline Bio Sp. z o.o. (spółka jeszcze nie rozpoczęła działalności gospodarczej) oraz Skyline Development Sp. z o.o. (spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 01 sierpnia 2007 r.), jednakże obie spółki nie zostały na dzień 30 czerwca 2007 r. objęte konsolidacją.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. zostały sporządzone w oparciu o polskie standardy rachunkowości i zbadane przez biegłych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Dane śródroczne zamieszczone w Prospekcie stanowią skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 r. oraz porównywalne jednostkowe dane finansowe za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2006 r. Śródroczne sprawozdania prezentowane w Prospekcie zostały sporządzone w oparciu o polskie zasady rachunkowości i nie zostały przejrane ani zbadane przez biegłego rewidenta.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 r.

Wyszczególnienie	jm.	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(tys. zł)	6 491	4 270	5 894	8 574	4 693
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(tys. zł)	5 328	984	955	2 623	1 601
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	4 287	-118	-303	304	158
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	4 221	-139	-421	233	127
Wynik na działalności gospodarczej	(tys. zł)	33 651	4 300	10 388	1 973	136
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	33 651	4 300	10 388	1 973	136
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	27 272	3 483	8 411	1 595	104
Aktywa razem	(tys. zł)	59 760	14 585	45 272	9 012	3 196
Zobowiązania razem	(tys. zł)	14 275	8 304	28 559	4 805	584
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	101	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	7 783	7 497	27 017	4 475	584
Rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	6 391	807	1 542	330	-
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	45 485	6 281	16 713	4 207	2 612
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	8 000	2 405	6 500	2 405	2 405
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (przed splitem)	(szt.)	800 000	240 540	342 905	240 540	240 540
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	(zł)	34,09	14,48	24,53	6,63	0,44
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (po splicie)	(szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	(zł)	2,7272	0,3483	0,8411	0,1595	0,0104

Źródło: Emitent

4.2. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Szacowane wpływy z emisji Akcji Serii F wyniosą maksymalnie 30,7 mln zł netto, przy założeniu maksymalnej ceny emisyjnej 16,00 zł.

Środki z emisji Emitent przeznaczy w całości na działalność inwestycyjną na rynku niepublicznym, w tym na zakup udziałów/akcji, obejmowanie nowych udziałów/akcji oraz udzielanie pożyczek na rozwój spółek, których Emitent jest współwłaścicielem. Emitent nie wyklucza możliwości, iż łączna wartość inwestycji na rynku niepublicznym przekroczy planowane wpływy netto z emisji Akcji Serii F. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent pozyska brakujące środki ze sprzedaży posiadanych już aktywów lub w formie finansowania zewnętrznego. W ocenie Emitenta całość pozyskanych wpływów z emisji zostanie wykorzystana w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące decyzje w stosunku do następujących projektów:

- Koncept-L – podpisana umowa inwestycyjna dotycząca objęcia 10% akcji reprezentujących 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu za kwotę 1,5 mln zł. Spółka jest dostawcą szerokiej gamy urządzeń do automatycznego znakowania oraz identyfikacji towarów; firma oferuje kompleksowe rozwiązania w różnych dziedzinach automatycznej identyfikacji – od wydruku kodów kreskowych, ich odczytu, do przetwarzania i przechowywania danych.
- Selbud Inwestycje Sp. z o.o. – udzielenie pozostałej kwoty pożyczki wynikającej z podpisanej umowy w wysokości 1,8 mln zł (umowa pożyczki jest opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego). Spółka specjalizuje się w obrocie nieruchomościami komercyjnymi (grunty pod budowę galerii handlowych, sieci super- i hipermarketów) oraz działalności deweloperskiej. Celem pożyczki jest zakup przez Selbud Inwestycje kolejnych nieruchomości – kredyt jest uruchamiany w transzach pod potrzeby danej inwestycji spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi równolegle negocjacje dotyczące wejścia kapitałowego do kilkunastu podmiotów, z czego poniższe projekty są na zaawansowanym etapie rokowań:

- Firma A – zakup 15,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 1,7 mln zł
- Firma B – zakup 21,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 18,9 mln zł
- Firma C – objęcie 10,0% udziałów w kapitale przedsiębiorstwa za kwotę 0,5 mln zł
- Firma D – objęcie 50,0% udziałów w kapitale przedsiębiorstwa za kwotę 2,0 mln zł
- Firma E – zakup 15,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 1,0 mln zł
- Firma F – zakup i objęcie 40,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 3,3 mln zł.

Nazwy firm zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z publikacji w Prospekcie.

Celem nabycia udziałów i akcji w powyższych podmiotach (w formie zakupu lub objęcia w podwyższonym kapitale) jest ich dalsza odsprzedaż poprzez wprowadzenie firmy na GPW i sprzedaż posiadanego pakietu inwestorom giełdowym lub sprzedaż posiadanego pakietu udziałów/akcji inwestorowi strategicznemu. W związku z powyższym, nabycie 50% lub więcej udziałów lub akcji w niektórych spółkach nie będzie skutkowało objęciem tych firm przez Emitenta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą konsolidacji proporcjonalnej wg MSR 31.

Do czasu podpisania wiążących umów inwestycyjnych nie jest możliwe szczegółowe opisanie poszczególnych inwestycji kapitałowych, które zostaną sfinansowane z emisji Akcji Serii F. Podanie do publicznej wiadomości informacji dotyczących przedmiotu tych negocjacji, jak również ich wartości może spowodować pogorszenie pozycji negocjacyjnej lub wręcz zerwania rozmów. Niezwłocznie po zawarciu odpowiednich umów inwestycyjnych stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji Serii F pozyskane środki będą inwestowane w lokaty bankowe, bony skarbowe, obligacje skarbowe lub komercyjne, lub też posłużą do zmniejszenia krótkoterminowego zadłużenia w rachunku bieżącym.

Priorytetem wykorzystania przez Emitenta środków z emisji Akcji Serii F jest wywiązanie się z już podjętych wiążących zobowiązań wskazanych powyżej. W następnej kolejności Emitent przeznaczy środki na projekty, które na dzień zatwierdzenia Prospektu są w zaawansowanym stadium negocjacji.

Z uwagi na wciąż prowadzone negocjacje z firmami A-G cele emisji Akcji Serii F mogą ulec zmianie. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, Emitent przeznaczy pozyskane środki na nabycie udziałów lub akcji w pozostałych podmiotach, z którymi obecnie prowadzi negocjacje. W przypadku zmiany celów emisyjnych Akcji Serii F, Emitent poinformuje o tym fakcie w formie raportu bieżącego.

4.3. Czynniki ryzyka

4.3.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

- Ryzyko związane z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw Emitenta
- Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych
- Ryzyko związane z posiadanymi akcjami w Konsorcjum Stali S.A. i udziałami w Bodeko Sp. z o.o.
- Ryzyko związane z koncentracją portfela
- Ryzyko wynikające z kredytów bankowych
- Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek
- Ryzyko kadry
- Ryzyko związane z prowadzonym postępowaniem kontrolnym w zakresie prawidłowości rozliczeń Emitenta z budżetem państwa

4.3.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność

- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko rynku kapitałowego
- Ryzyko gospodarcze
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym

4.3.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku
- Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego
- Ryzyko związane z PDA
- Ryzyko nieprzydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii F
- Ryzyko zawieszenia lub wycofania publicznej oferty Akcji Serii F
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub dopuszczeniu akcji Emitenta do obrotu giełdowego
- Ryzyko braku umowy subemisyjnej
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Spółki
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje
- Ryzyko niewypełnienia lub nienależytego wypełnienia wymaganych prawem obowiązków
- Ryzyko inwestycji w Akcje Serii F oraz PDA
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane
- Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

5.1. Historia i rozwój Emitenta

Spółka pod nazwą Przedsiębiorstwo Skyline Investment S.A. powstała w grudniu 1997 roku. Od początku istnienia Spółka równocześnie prowadziła działalność w dwóch zakresach: doradczą (szeroko pojęte doradztwo gospodarcze) oraz teleinformatyczną (okablowanie strukturalne,

instalacje teletechniczne i elektryczne, systemy informatyczne, telekomunikacyjne i usługi serwisowe).

Istotnymi zdarzeniami w rozwoju działalności Emitenta były:

- Grudzień 1997 r. – powołanie spółki Przedsiębiorstwo Skyline Investment S.A.
- 2002 r. – poszerzenie działalności o usługi doradztwa przy pozyskiwaniu dotacji z Unii Europejskiej dla przetwórstwa rolno-spożywczego.
- Luty 2006 r. – Spółka została sponsorem platformy internetowej www.szukam-inwestora.com.pl łączącej inwestorów z właścicielami firm poszukujących kapitału.
- Lipiec 2006 r. – otrzymanie certyfikatu Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000.
- Październik 2006 r. – podwyższenie kapitału zakładowego do 6 500 tys. zł oraz zmiana nazwy na Skyline Investment Spółka Akcyjna.
- Luty 2007 r. – podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości 8 000 tys. zł.
- Kwiecień 2007 r. – utworzenie spółki Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie w 100% zależnej od Skyline Investment S.A. i przeniesienia do niej działalności teleinformatycznej.
- Czerwiec 2007 r. – powołanie dwóch spółek: Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Skyline Bio Sp. z o.o. również z siedzibą w Warszawie.
- Sierpień 2007 r. – Emitent został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców w Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect).

5.2. Ogólny zarys działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Skyline Investment S.A. jest firmą doradcą specjalizującą się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym. Spółka łączy działalność doradczą i inwestycyjną poprzez inwestycje w Spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.

Działalność doradcza opiera się na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

- publiczna emisja akcji,
- fuzje i przejęcia,
- emisja instrumentów dłużnych,
- emisja na rynku niepublicznym.

Działalność inwestycyjna polega na inwestowaniu w firmy, które mają sprawdzoną kadrę zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji. Działalność inwestycyjna Emitenta skupia się na rynku niepublicznym i dotyczy przede wszystkim inwestycji typu pre-IPO. Emitent preferuje inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.

Emitent tworzy Grupę Kapitałową od 01 kwietnia 2007 r. Przedmiotem działalności spółek zależnych od Emitenta jest:

- **Skyline Teleinfo S.A.** – cała działalność Emitenta dotycząca teleinformatyki została przeniesiona w kwietniu 2007 r. do firmy Skyline Teleinfo S.A. Nowo powstała firma specjalizuje się w kompleksowych usługach i dostawach obejmujących proces przygotowania, analizy, projektowania, montażu i uruchomienia zaawansowanych technologii budynkowych w zakresie instalacji niskoprądowych, telekomunikacyjnych i zasilania gwarantowanego oraz infrastruktury fizycznej centrów przetwarzania danych (Data Center), wdrożenia systemów transmisji danych w ramach sieci lokalnych (LAN) i rozległych (WAN), wdrożenia zaawansowanych systemów pamięci masowych i technologii klastrowych.
- **Skyline Development Sp. z o.o.** – została utworzona w czerwcu 2007 r. w celu prowadzenia działalności związanej z rynkiem nieruchomości, w szczególności dotyczącej obrotu gruntami komercyjnymi. Firma jest w trakcie realizacji swojej pierwszej inwestycji (została podpisana warunkowa umowa zakupu nieruchomości – inwestycja opisana w pkt 5.1.2).
- **Skyline Bio Sp. z o.o.** – została utworzona w czerwcu 2007 r. w celu realizacji inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii oraz przetwarzania odpadów produkcji roślinnej i zwierzęcej. Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej.

6. WYNIKI FINANSOWE I TENDENCJE

6.1. Wyniki finansowe Emitenta

Tabela 2. Podstawowe wyniki finansowe (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2004 (jedn.)	2005 (jedn.)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 491	4 270	5 894	8 574	4 693
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 163	3 286	4 939	5 951	3 092
Zysk brutto ze sprzedaży	5 328	984	955	2 623	1 601
Zysk ze sprzedaży	4 232	-175	-534	272	137
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	4 221	-139	-421	233	127
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	4 287	-118	-303	304	158
Zysk z działalności gospodarczej	33 651	4 300	10 388	1 973	136
Zysk brutto	33 651	4 300	10 388	1 973	136
Zysk netto	27 272	3 483	8 411	1 595	104
Rentowność brutto ze sprzedaży	82,1%	23,0%	16,20%	30,6%	34,1%
Rentowność sprzedaży	65,2%	-4,1%	-9,1%	3,2%	2,9%
Rentowność EBIT	65,0%	-3,3%	-7,1%	2,7%	2,7%
Rentowność EBITDA	66,0%	-2,8%	-5,1%	3,5%	3,4%
Rentowność netto	420,2%	81,6%	142,7%	18,6%	2,2%

Źródło: Emitent

Szacunkowe informacje finansowe sporządzone za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. zostały sprawdzone przez biegłego rewidenta. Raport ze sprawdzenia wybranych elementów szacunkowych informacji finansowych został zamieszczony w pkt 13.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

Tabela 3. Wyniki szacunkowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	2007 Skonsolidowany szacunek	2006 Jednostkowe rzeczywiste
Przychody ze sprzedaży	9 025	5 894
Zysk brutto ze sprzedaży	5 465	955
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 179	-421
Zysk z działalności gospodarczej	41 365	10 388
Zysk brutto	41 365	10 388
Zysk netto	33 428	8 411
Rentowność sprzedaży (brutto)	60,6%	16,2%
Rentowność EBIT	35,2%	-7,1%
Rentowność zysku brutto	458,3%	176,2%
Rentowność zysku netto	370,4%	142,7%

Źródło: Emitent

6.2. Tendencje

Specyfika działalności Emitenta sprawia, że nie występują istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

Dla działalności Emitenta i osiąganych wyników finansowych (przychodów z działalności finansowej) najistotniejszych tendencji upatrywać należy w koniunkturze rynku kapitałowego, co wskazano w pkt 12.2 Dokumentu Rejestracyjnego oraz pkt 2.2 Czynniki Ryzyka.

Od publikacji śródrocznych sprawozdań finansowych (za okres I półrocza 2007 r.) mamy do czynienia ze spadkami kursów i indeksów na GPW, co w konsekwencji w istotny sposób wpłynęło na wyniki Emitenta. Spadek ceny posiadanych przez Emitenta akcji notowanych na GPW w okresie 1.07.2007 – 31.12.2007 r. skutkowałam spadkiem wartości portfela o 16,0 mln zł; powyższa zmiana ma bezpośrednio przełożenie na wartość zysku brutto Emitenta (spadek jego wartości).

Z drugiej strony, od publikacji śródrocznych sprawozdań finansowych Emitenta nastąpiły następujące zdarzenia, które pozytywnie wpłyną na wyniki Emitenta za II półrocze 2007 r.:

- Emitent sprzedał w dniu 5 września 2007 r., już na rynku regulowanym, całość posiadanych akcji firmy Bomi S.A. za kwotę 4 083 tys. zł, które zostały nabyte za kwotę 1 000 tys. zł, co oznacza zysk brutto na inwestycji w kwocie 3 083 tys. zł.
- W dniu 22 października miał miejsce debiut na GPW firmy Orzeł Biały S.A.; Emitent posiada 24 680 sztuk akcji, które na dzień 30 czerwca 2007 r. były zaksięgowane po cenie ich nabycia (tj. 20,45 zł/sztukę); w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2007 akcje te zostaną wycenione według wartości godziwej, tj. ceny z dnia 31.12.2007 r. wynoszącej 22,96 zł/sztukę.
- Debiut na GPW w dniu 6 grudnia 2007 r. firmy Konsorcjum Stali; Emitent posiada 450 000 sztuk akcji, które na dzień 30 czerwca 2007 r. były zaksięgowane po cenie ich nabycia (tj. 20,00 zł/sztukę); w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2007 akcje te zostaną wycenione według wartości godziwej, tj. ceny PDA z dnia 31.12.2007 r. wynoszącej 68,90 zł/sztukę.

Z kolei znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta mają następujące czynniki:

- Koniunktura na rynku kapitałowym – krótko- i średnioterminowe trendy występujące na tym rynku są głównym czynnikiem wpływającym na osiągane wyniki z działalności inwestycyjnej. Dobra koniunktura na rynku przekłada się ponadto na zwiększone zainteresowanie podmiotów gospodarczych pozyskiwaniem kapitału w drodze emisji publicznej, co poszerza możliwości Emitenta w zakresie zdobywania nowych klientów na usługi doradcze.
- Koniunktura gospodarcza – obecnie polska gospodarka przeżywa okres dynamicznego wzrostu, jednego z najbardziej dynamicznych w Europie. Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) w II kwartale 2007 r. był wyższy realnie o 6,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. (w I kwartale br. wzrósł odpowiednio o 7,4%).¹ Mimo że poziom inwestycji w Polsce szybko wzrasta, a ich udział w PKB wynosi 20%, to ich poziom i tak jest stosunkowo niski w porównaniu z innymi nowymi krajami Unii, gdzie często przekracza on 25 proc.² Utrzymanie się tej tendencji powinno kreować wśród krajowych przedsiębiorstw wzrost zapotrzebowania na środki niezbędne do finansowania rozwoju. Wśród tych podmiotów Emitent upatruje swoich potencjalnych nowych klientów w zakresie działalności doradczej. Kolejnymi przejawami dobrej koniunktury gospodarczej są również stale poprawiające się wyniki przedsiębiorstw i wzrost zainteresowania inwestorów rynkiem akcji. Czynniki te powinny pozytywnie wpłynąć na wyniki inwestycyjne osiągane przez Emitenta.
- Rozwój rynku kapitałowego – dnia 30 sierpnia 2007 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uruchomiła nowy rynek NewConnect, dedykowany dla młodych, dynamicznie rozwijających się firm. Dnia 1 sierpnia 2007 r. Emitent uzyskał status Autoryzowanego Doradcy NewConnect. W opinii Emitenta pozwoli to dotrzeć z ofertą doradczą do szerszego grona klientów, do tej pory niezainteresowanych zdobywaniem funduszy w drodze emisji publicznej. Trudno jednak obecnie ocenić, jak duży wpływ nowy rynek będzie miał na przychody z działalności doradczej Emitenta.

¹ www.stat.gov.pl

² www.gospodarka.gazeta.pl

7. INFORMACJE O DYREKTORACH, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA ORAZ PRACOWNIKACH

Zarząd

Zarząd działa zgodnie z art. 368 Ksh oraz Statutem Spółki. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Jerzy Rey – Prezes Zarządu
- Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza działa zgodnie z art. 382 Ksh oraz Statutem Spółki. Składa się z pięciu do dziewięciu członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani na okres wspólnej pięcioletniej kadencji przez Walne Zgromadzenie.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Lasocki – Członek Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla o istotnym znaczeniu dla Emitenta są:

- Paweł Maj – Dyrektor Inwestycyjny, Prokurent
- Aneta Smolska – Dyrektor Zarządzający, Prokurent

Pracownicy

W dniu zatwierdzenia Prospektu łączne zatrudnienie Emitenta wynosiło 10 osób, w tym 9 pracowników było zatrudnionych na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony.

8. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE ORAZ TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

8.1. Znaczący akcjonariusze

W dniu zatwierdzenia Prospektu struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco.

Tabela 4. Struktura akcjonariatu

Akcjonariat Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ przed emisją
Jerzy Rey*	2 722 501	2 722 501	34,03%
Maciej Rey	2 080 000	2 080 000	26,00%
Krzysztof Szczygieł	1 040 000	1 040 000	13,00%
Paweł Maj	552 000	552 000	6,90%
Pozostali	1 605 499	1 605 499	20,07%
RAZEM	8 000 000	8 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

* Pan Jerzy Rey posiada łącznie z synem Łukaszem Reyem 3 122 500 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 39,03% w kapitale zakładowym i 39,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Łukasz Rey posiada 399 999 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 4,999% w kapitale zakładowym i 4,999% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Powyższa informacja została przedstawiona w pkt 18.3 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu Emisyjnego.

8.2. Transakcje z powiązаныmi stronami

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 1 lipca 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z osobami powiązаныmi według definicji podanej w Rozporządzeniu WE Nr 1606/2002, a więc zgodnie z postanowieniami międzynarodowych standardów rachunkowości (MSR 24).

Transakcje te były wynikiem bieżącej działalności Emitenta i przebiegały na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Transakcje zawierane były zarówno z podmiotami powiązаныmi włączonymi do konsolidacji, jak i z jednostkami posiadającymi z Emitentem powiązania o charakterze osobowym. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte przez Emitenta w latach 2004-2006 oraz w roku 2007 do dnia zatwierdzenia Prospektu zostały opisane w pkt 19 Dokumentu Rejestracyjnego.

9. INFORMACJE FINANSOWE

9.1. Sprawozdania finansowe

W Prospekcie zostały zamieszczone historyczne dane finansowe – jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. sporządzone w oparciu o polskie standardy rachunkowości i zbadane przez biegłych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W latach 2004-2006 Emitent nie tworzył grupy kapitałowej. Od 01 kwietnia 2007 r. Emitent tworzy Grupę Kapitałową ze Skyline Teleinfo S.A. – spółką w 100% zależną od Emitenta. Ponadto Skyline Investment S.A. dnia 18 czerwca 2007 r. powołała dwie spółki: Skyline Bio Sp. z o.o. (spółka jeszcze nie rozpoczęła działalności gospodarczej) oraz Skyline Development Sp. z o.o. (spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 01 sierpnia 2007 r.), jednakże obie spółki nie zostały na dzień 30 czerwca 2007 r. objęte konsolidacją.

Dane śródroczne zamieszczone w Prospekcie stanowią skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 r. oraz porównywalne jednostkowe dane finansowe za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2006 r. Śródroczne sprawozdania prezentowane w Prospekcie zostały sporządzone w oparciu o polskie zasady rachunkowości i nie zostały przejrzane ani zbadane przez biegłego rewidenta.

9.2. Informacje o znaczących zmianach

Najważniejszymi zdarzeniami, które miały istotny wpływ na sytuację finansową i osiągnięte wyniki Emitenta w roku 2006 oraz w I półroczu 2007, były:

- Podwyższenie kapitału Emitenta do 8 mln zł
W dniu 24 stycznia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powzięło uchwałę o podwyższeniu kapitału Emitenta w drodze emisji 150 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii E, o wartości nominalnej 10 złotych każda. Akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. 10 zł za każdą akcję. Łączne wpływy z emisji akcji serii E wyniosły 1 500 000 zł. W dniu 1 marca 2007 r. właściwy Sąd dokonał rejestracji ww. podwyższenia. Kapitał zakładowy po zarejestrowaniu emisji wynosił 8 000 000 zł.
- Zaciągnięcie, a następnie spłata kredytu w kwocie 5,3 mln zł
W dniu 4 stycznia 2007 r. Emitent zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w kwocie 5 300 tys. zł. Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 30 listopada 2007 r. Umowa została opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego.
- Zawarcie umowy o kredyt BRI do kwoty 12 mln zł
W dniu 28 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w formie linii kredytowej w bankowym rachunku inwestycyjnym (tzw. BRI) do kwoty 12 000 tys. zł. Umowa została aneksowana 1 czerwca 2007 r. Umowa została opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

- Zawarcie umowy kredytowej na kwotę 6,8 mln zł
W dniu 17 października 2007 r. Emitent zawarł z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie kredyt rewolwingowy w wysokości 6 800 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent uruchomił kwotę 1 845 tys. zł. Umowa została opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego.
- Budowa Grupy Kapitałowej
W okresie od 31 grudnia 2006 r. do dnia złożenia Prospektu Emitent dokonał rejestracji trzech podmiotów zależnych:
 - Skyline Teleinfo S.A. o kapitale zakładowym 1 000 tys. zł,
 - Skyline Development Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 50 tys. zł,
 - Skyline Bio Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 50 tys. zł.Dokładny opis tych podmiotów znajduje się w pkt 5.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.
- Inwestycje w nowe projekty finansowe
W okresie od 31 grudnia 2006 r. do dnia złożenia Prospektu Emitent dokonał inwestycji w pięć podmiotów za łączną kwotę 2 929 017 zł. Przedmiotem inwestycji były spółki:
 - Bodeko Sp. z o.o.,
 - Budrem Development Sp. z o.o.,
 - Orzeł Biały S.A.,
 - Ascor S.A.,
 - Selbud Inwestycje Sp. z o.o.Dokładny opis tych transakcji znajduje się w pkt 5.2.1 i 5.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.
- Wyjście z inwestycji kapitałowej
W dniu 1 marca 2007 r. Emitent dokonał sprzedaży udziałów spółki Stół Polski Sp. z o.o. za kwotę 3 456 tys. zł, osiągając na tej transakcji marżę w wysokości 2 456 tys. zł. Natomiast w dniu 5 września 2007 r. Emitent dokonał sprzedaży już na rynku regulowanym całości posiadanych akcji firmy Bomi S.A. za kwotę 4 083 tys. zł, które zostały nabyte za kwotę 1 000 tys. zł, co oznacza zysk brutto na inwestycji w kwocie 3 083 tys. zł.

Poza opisanymi powyżej zdarzeniami od daty ostatnich opublikowanych śródrocznych sprawozdań finansowych (za okres I półrocza 2007 r.) wystąpiły następujące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej:

- Spadki kursów i indeksów na GPW w konsekwencji wpłynęły na spadek ceny posiadanych przez Emitenta akcji notowanych na GPW; w okresie 1.07.2007 – 31.12.2007 r. przełożył się na spadek wartości portfela Emitenta o 16,0 mln zł; powyższa zmiana bezpośrednio przekłada się na obniżenie zysku brutto Emitenta o powyższą wartość.
- W dniu 22 października miał miejsce debiut na GPW firmy Orzeł Biały S.A.; Emitent posiada 24 680 sztuk akcji, które na dzień 30 czerwca 2007 r. były zaksięgowane po cenie ich nabycia (tj. 20,45 zł/sztukę); w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2007 akcje te zostaną wycenione według wartości godziwej, tj. ceny z dnia 31.12.2007 r. wynoszącej 22,96 zł/sztukę.
- W dniu 6 grudnia 2007 r. miał miejsce debiut na GPW firmy Konsorcjum Stali S.A.; Emitent posiada 450 000 sztuk akcji, które na dzień 30 czerwca 2007 r. były zaksięgowane po cenie ich nabycia (tj. 20,00 zł/sztukę); w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2007 akcje te zostaną wycenione według wartości godziwej, tj. ceny PDA z dnia 31.12.2007 r. wynoszącej 68,90 zł/sztukę.

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta Skyline Development Sp. z o.o., podmiot zależny od Skyline Investment S.A., dokonał następujących czynności:

- W dniu 21 sierpnia 2007 r. spółka podpisała umowę zakupu niezabudowanej nieruchomości za kwotę 1,5 mln zł.
- W dniu 31 grudnia 2007 r. spółka nabyła prawa do umowy przedwstępnej zakupu niezabudowanej nieruchomości za kwotę 7,05 mln zł (umowa cesji). Termin podpisania właściwej umowy sprzedaży przy spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających został ustalony na dzień 31 sierpnia 2008 r. Wartość zakupu nieruchomości – 5,25 mln zł (obie umowy zostały opisane w pkt 6.5 Dokumentu Rejestracyjnego).

W 2007 roku Emitent podpisał trzy umowy pożyczek:

- dwie, na łączną kwotę 1 550 tys. zł, ze Skyline Development Sp. z o.o. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych. Do dnia złożenia Prospektu nie wpłynęły jeszcze żadne kwoty z tytułu spłaty bądź obsługi tego zadłużenia;
- jedną, na kwotę 4 450 tys. zł z Selbud Inwestycje Sp. z o.o. (Emitent posiada 19,05% udziału w tej spółce) – wartość wypłaconych do tej pory środków to 2 674 tys. zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie otrzymał żadnych wpłat z tytułu spłaty bądź obsługi tego zadłużenia (umowa została opisana w Prospekcie w pkt 22.1 Dokumentu Rejestacyjnego).

Ponadto 3 stycznia 2008 r. Emitent podpisał kolejną umowę pożyczki ze Skyline Development Sp. z o.o. Wartość pożyczki wynikająca z umowy to 350 tys. zł. Emitent zrealizował z tytułu tej pożyczki transzę w wysokości 275 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest na zasadach rynkowych. Do dnia złożenia Prospektu nie wpłynęły jeszcze żadne kwoty z tytułu spłaty bądź obsługi tego zadłużenia.

10. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

10.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 2 000 000,00 PLN.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzanych jest do obrotu 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 2 295 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 10 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 4 094 600 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 1 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz nie więcej niż 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, jak również wprowadzanych jest nie więcej niż 2 000 000 Praw do Akcji Oferowanych („PDA”).

Szczegółowe warunki Oferty zostały opisane w pkt 5.1 Dokumentu Ofertowego. Natomiast szczegółowe zasady dystrybucji i przydziału Akcji Oferowanych znajdują się w pkt 5.2 Dokumentu Ofertowego.

10.2. Rozwodnienie

Tabela 5. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii F* w ujęciu struktury akcjonariatu

Akcjonariat Spółki	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA przed emisją	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA w przypadku objęcia maksymalnej liczby akcji serii F
Jerzy Rey**	2 722 501	34,03%	27,23%
Maciej Rey	2 080 000	26,00%	20,80%
Krzysztof Szczygieł	1 040 000	13,00%	10,40%
Paweł Maj	552 000	6,90%	5,52%
Pozostali akcjonariusze	1 605 499	20,07%	16,05%
Akcjonariusze Akcji Serii F	2 000 000		20,00%
Razem	10 000 000	100,00%	100,00%

* Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje Serii F.

** Pan Jerzy Rey posiada łącznie z synem Łukaszem Reyem 3 122 500 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 39,03% w kapitale zakładowym i 39,03% (po emisji Akcji Serii F będą stanowiły 31,23%) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Łukasz Rey posiada 399 999 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 4,999% w kapitale zakładowym i 4,999% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Powyższa informacja została przedstawiona w pkt 18.3 Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Tabela 6. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii F*

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% ogólnej liczby i głosów na WZ
Akcje serii A	100 000	1,00%
Akcje serii B	2 295 400	22,95%
Akcje serii C	10 000	0,10%
Akcje serii D	4 094 600	40,95%
Akcje serii E	1 500 000	15,00%
Akcje serii F	2 000 000	20,00%
Razem	10 000 000	100,00%

* Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje Serii F

10.3. Koszty emisji

Emitent szacuje, że łączne koszty Publicznej Oferty, przy założeniu maksymalnej wartości oferty na poziomie 30,7 mln zł netto, obciążą Spółkę i wyniosą ok. 1,3 mln zł i składają się na nie: wynagrodzenie biura maklerskiego – 770 tys. zł, wynagrodzenia agencji PR wraz z kosztem promocji Oferty Publicznej i wydrukiem Prospektu Emisyjnego – 204 tys. zł, wynagrodzenie kancelarii prawnej – 80 tys. zł, wynagrodzenie biegłego rewidenta – 35 tys. zł oraz opłaty administracyjne związane z Ofertą Publiczną – 177 tys. zł.

11. INFORMACJE DODATKOWE

11.1. Kapitał zakładowy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy wynosi 8 000 000 zł i dzieli się na 8 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,0 zł każda, w tym:

1. 100 000 serii A,
2. 2 295 400 akcji serii B,
3. 10 000 akcji serii C,
4. 4 094 600 akcji serii D,
5. 1 500 000 akcji serii E.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

11.2. Udostępnione dokumenty i informacje

Przez cały okres ważności Prospektu w siedzibie Emitenta w Warszawie przy ul. Relaksowej 45 można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami w formie papierowej:

- Tekst jednolity Statutu Spółki w formie obecnie obowiązującej;
- Sprawozdania finansowe Skyline Investment S.A. za lata 2004, 2005 i 2006 wraz z opiniami biegłego rewidenta.

Dokumenty wskazane wyżej nie będą udostępniane w wersji elektronicznej.

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ EMITENTA ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1.1. Ryzyko związane z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw Emitenta

Skyline Investment S.A. od początku istnienia równocześnie prowadziła działalność w dwóch zakresach: doradczo-inwestycyjną (szeroko pojęte doradztwo gospodarcze i nabywanie udziałów/akcji) oraz teleinformatyczną (okablowanie strukturalne, instalacje teletechniczne i elektryczne, systemy informatyczne, telekomunikacyjne i usługi serwisowe).

Dokonana w 2006 r. zmiana w strategii kierunku rozwoju zwiększyła znaczenie inwestycji kapitałowych, które stały się najważniejszym czynnikiem decydującym o wyniku finansowym oraz zdecydowała o przeniesieniu działalności teleinformatycznej do spółki zależnej Skyline Teleinfo S.A. W ramach realizacji powyższej strategii w czerwcu 2007 r. Emitent powołał dwie kolejne spółki: Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o., za pośrednictwem których zamierza prowadzić działalność inwestycyjną w zakresie nieruchomości oraz odnawialnych źródeł energii.

Emitent zwraca również uwagę, iż w wyniku korekt błęd podstawowego (opisanego w dodatkowych notach objaśniających pkt 21) zwiększeniu uległy sumy bilansowe w bilansie za 2005 r. o kwotę 1 739 tys. zł, a zysk netto uległ zwiększeniu o kwotę 1 409 tys. zł.

Ze względu na przeprowadzone zmiany w strategii oraz zaistniałe zdarzenia inwestorzy mogą mieć trudności z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw rozwoju Emitenta.

1.2. Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu

Głównym kierunkiem działalności doradczej Emitenta jest organizacja i koordynacja procesu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Proces taki może zakończyć się niepowodzeniem z przyczyn zależnych bądź niezależnych od Emitenta. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że znaczna część przychodów z tej działalności jest uzyskiwana na zasadzie wynagrodzenia za sukces i w przypadku niepowodzenia projektu, Spółka pomimo poniesienia kosztów może nie zrealizować planowanych przychodów. Opisanie ryzyko nie miało miejsca w przeszłości, ale nie można wykluczyć zaistnienia takiej sytuacji w przyszłości.

1.3. Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

Decydujący wpływ na wynik finansowy Emitenta ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór spółek portfelowych pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę ten czynnik przy podejmowaniu decyzji o zakupie akcji Emitenta.

1.4. Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

Strategia inwestycyjna Emitenta przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Emitent może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko, podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w podmioty, z którymi wiąże się jednocześnie umową o doradztwo finansowe przy wprowadzaniu spółki do obrotu giełdowego.

1.5. Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych

Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki finansowe Emitenta jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w dany projekt wymaga, aby podmiot będący celem inwestycyjnym miał przed sobą dobre perspektywy rozwoju, budowania silnej pozycji rynkowej i finansowej oraz aby cena „wejścia” dawała wysokie prawdopodobieństwo uzyskania w przyszłości satysfakcjonującej stopy zwrotu. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Emitenta niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

1.6. Ryzyko związane z posiadanymi akcjami Konsorcjum Stali S.A. i udziałami Bodeko Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego posiadane przez Emitenta akcje Konsorcjum Stali S.A. (450 000 sztuk akcji serii A reprezentujących 13,93% w kapitale zakładowym i głosach) stanowią największą pozycję w jego portfelu inwestycyjnym (25,4 mln zł). Posiadane przez Emitenta akcje są notowane na GPW.

Dodatkowo, w ramach procesu połączenia Konsorcjum Stali S.A. z firmą Bodeko Sp. z o.o. (podmiotu, w którym Emitent posiada 5,01% udziału w kapitale i głosach), Emitent otrzyma akcje Konsorcjum Stali S.A.; spodziewany termin zakończenia połączenia i dopuszczenia akcji serii C Konsorcjum Stali S.A. do obrotu publicznego to połowa 2008 r. Zakończenie tego procesu powodzeniem przełoży się na wynik finansowy Emitenta w 2008 roku z uwagi na przeszacowanie wartości posiadanych akcji Konsorcjum Stali S.A. (otrzymanych w ramach fuzji z Bodeko Sp. z o.o.) z ceny nabycia do ceny rynkowej (szacowana wartość posiadanego pakietu udziałów Bodeko według parytetu wymiany wynikającego z Umowy Inwestycyjnej oraz ceny akcji Konsorcjum Stali na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 8,5 mln zł).

Niekorzystnie na wycenę akcji Konsorcjum Stali S.A. wpłynęłoby ewentualne niedojście do skutku fuzji z Bodeko Sp. z o.o. lub niedopuszczenie akcji serii C Konsorcjum Stali S.A. do obrotu na GPW.

1.7. Ryzyko związane z koncentracją portfela

Emitent poleca uwadze inwestorów fakt, że następujące przedsiębiorstwa (opisane w pkt 25 Dokumentu Rejestracyjnego), w których Skyline Investment S.A. bezpośrednio posiada udział w kapitale, mogą mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat: Konsorcjum Stali S.A. (Emitent posiada 13,93% udziału w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów walnym zgromadzeniu); Bodeko Sp. z o.o. (Emitent posiada 5,01% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników), Dom Maklerski IDM S.A. (Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada 1,01% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu), Skyline Bio Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta, obecnie w 100%, a po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%), Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta, obecnie w 100%, a po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%) oraz Skyline Teleinfo S.A. (spółka w 100% zależna od Emitenta).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego akcje Konsorcjum Stali S.A. stanowią ponad 55% wartości portfela inwestycyjnego Emitenta, natomiast akcje DM IDM S.A. ponad 20%. Wahania kursu giełdowego tych firm mogą znacząco wpłynąć na wartość całego portfela oraz wynik finansowy Emitenta.

1.8. Ryzyko wynikające z kredytów bankowych

Istotne znaczenie dla finansowania działalności Emitenta mają zobowiązania wynikające z zaciągniętych kredytów opisanych w pkt 22 Dokumentu Rejestracyjnego, tj. kredyt rewolwingowy zaciągnięty w banku Bank Millennium S.A. przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności oraz linia kredytowa w bankowym rachunku inwestycyjnym (tzw. BRI) zaciągnięta w Deutsche Bank PBC S.A. przeznaczona na zakup papierów wartościowych znajdujących się na GPW.

Zwraca się uwagę na potencjalną możliwość utraty przez Emitenta składników majątkowych, będących przedmiotem zabezpieczenia udzielonych Emitentowi kredytów, w przypadku wystąpienia

przesłanek uprawniających wierzycieli do zaspokojenia się z tych przedmiotów zabezpieczenia, czyli w sytuacji braku wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Emitenta ze zobowiązań do spłaty kredytów. Powyższe skutkować może w negatywny sposób na działalność Emitenta, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

1.9. Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Emitent podpisał z firmą Selbud Inwestycje Sp. z o.o. (w której posiada 19,05% udziałów i głosów) umowę pożyczki na kwotę 4 450 tys. zł; na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent przełał tytułem powyższej pożyczki na konto Selbud Inwestycje kwotę 2 674 tys. zł.

Dodatkowo Emitent podpisał z firmą Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta, obecnie w 100%, a po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%) trzy umowy pożyczki na łączną kwotę 1 900 tys. zł; na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent przełał tytułem powyższych pożyczek na konto Skyline Development kwotę 1 825 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Powyższe umowy pożyczek zostały opisane w pkt 19 Dokumentu Rejestracyjnego.

Emitent zwraca uwagę na fakt, iż mimo ustanowienia zabezpieczenia spłaty udzielonych pożyczek istnieje ryzyko opóźnienia spłaty kapitału lub odsetek, otrzymania przez Emitenta tylko części należnej kwoty lub całkowity brak spłaty pożyczki, a egzekwowanie przez Emitenta swoich praw na drodze sądowej może okazać się w takim przypadku trudne, czasochłonne, kosztowne oraz niegwarantujące pozytywnego rezultatu. Zaistnienie tego ryzyka może w negatywny sposób wpłynąć na działalność Emitenta, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

1.10. Ryzyko kadry

Specyfika prowadzonej działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”. W obecnej sytuacji gospodarczej występuje na rynku duży popyt na specjalistów z zakresu doradztwa gospodarczego, inwestycji kapitałowych i innych pokrewnych dziedzin. Nie można całkowicie wykluczyć, że w przyszłości odejdzie część kluczowych dla Spółki pracowników. Emitent w celu minimalizacji takiego ryzyka umożliwił kluczowym pracownikom zaangażowanie kapitałowe w akcje Spółki. Jako akcjonariusze Skyline Investment S.A. pracownicy są mniej skłonni do zmiany pracodawcy.

1.11. Ryzyko związane z prowadzonym postępowaniem kontrolnym w zakresie prawidłowości rozliczeń Emitenta z budżetem państwa

W związku z przeprowadzonym postępowaniem kontrolnym w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2002 r., opisanym w pkt 20.8 Dokumentu Rejestracyjnego, może zaistnieć ryzyko wydania decyzji przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego Spółki na kwotę nie większą niż 548.145,00 zł, powiększoną o należne odsetki.

Istnieje tym samym możliwość, że Emitent byłby zmuszony do wyrównania określonej przez Urząd Skarbowy niedopłaty w rozliczeniu Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2002 r. wraz z należnymi odsetkami. Sytuacja taka mogłaby niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe przyszłych okresów.

Emitent uznaje wstępne stanowisko Urzędu Skarbowego, opisane w pkt 20.8 Dokumentu Rejestracyjnego, za niezasadne i w przypadku jego podtrzymywania będzie korzystał ze środków odwoławczych. Emitent będzie informował o dalszych etapach postępowania w formie raportów bieżących.

2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. Ryzyko konkurencji

Panująca obecnie dobra koniunktura na polskim rynku kapitałowym powoduje, że coraz więcej podmiotów gospodarczych jest zainteresowanych działalnością doradczą i inwestycyjną na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa Emitent. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub też poszukujących wsparcia kapitałowego może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.

2.2. Ryzyko rynku kapitałowego

Strategia Emitenta zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe. Dodatkowo Emitent zwraca uwagę, iż od momentu debiutu na GPW spółek, których akcje posiada w portfelu inwestycyjnym, do momentu ich sprzedaży notowania giełdowe tych akcji wpływają dodatnio lub ujemnie na wynik na działalności inwestycyjnej (a więc również na zysk netto) poprzez przeszacowanie wartości posiadanych akcji. Z tego względu trudno jest prognozować przyszłe wyniki finansowe. Mając to na uwadze, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością dużej zmienności wyników finansowych.

2.3. Ryzyko gospodarcze

Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, tempo wzrostu konsumpcji, polityka fiskalna i monetarna państwa wywierają znaczny wpływ na poziom popytu na usługi z zakresu doradztwa. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej inwestorzy powinni liczyć się z możliwością spadku przychodów z tej części działalności Emitenta.

Te same czynniki wpływają na wyniki finansowe uzyskiwane przez spółki będące obiektami inwestycji Emitenta. W okresach dekonunktury gospodarczej wycena portfela inwestycyjnego może więc podlegać niekorzystnym wahaniom.

2.4. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Nie można wykluczyć, iż ewentualne zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, w tym m.in. prawa pracy, prawa ubezpieczeń społecznych, funkcjonowania specjalnych stref ekonomicznych, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Dodatkowo w wielu obszarach życia gospodarczego przedsiębiorcy spotykają się z problemem niespójności prawa polskiego oraz unijnego i niejednoznacznej interpretacji przepisów. Niesie to ze sobą ryzyko strat w związku z przyjęciem błędnej wykładni prawa. Negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej mogą mieć także zmiany w prawie lokalnym stanowionym przez samorządy.

Zmienność otoczenia prawnego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta, w szczególności na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz perspektywy ich rozwoju.

2.5. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów jest sformułowana mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Ponadto planowana jest gruntowna reforma zmieniająca system podatkowy. Istnieje w związku z tym ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych planowane

w bliższej lub dalszej przyszłości mogą przynieść rozwiązania, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych zarówno Emitenta, jak i spółek z jego Grupy Kapitałowej.

Zmienność systemu podatkowego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta, w szczególności na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz perspektywy ich rozwoju.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii F, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii F, albo
- nie dojdzie do objęcia co najmniej jednej akcji serii F.

W przypadku niedojścia emisji do skutku, kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

3.2. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Zgodnie z art. 425 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Uchwała nr 7/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 25 lipca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F może być:

- zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały,
- zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały oraz powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy, lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była objęta porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Emitent dołożył wszelkich starań ku temu, aby uchwała nie była sprzeczna z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziła w interes Spółki. Emitent podkreśla, że żadna z dotychczasowych uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta nie została zaskarżona ani w drodze

wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały, ani w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

3.3. Ryzyko związane z PDA

Ryzyko związane z PDA wynika zarówno z możliwości niedopuszczenia PDA Serii F do obrotu giełdowego, jak również z charakteru obrotu PDA na rynku giełdowym.

Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych wcześniej niż w dniu pierwszego notowania Akcji Serii F na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii F, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot zaangażowanych środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora lub w rejestrze sponsora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii F. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii F.

3.4. Ryzyko nieprzydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii F

Zgodnie z Uchwałą nr 7/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 lipca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii F. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii F przedstawiono w pkt 5.2.3 Dokumentu Ofertowego.

3.5. Ryzyko zawieszenia lub wycofania publicznej oferty Akcji Serii F

Wycofanie oraz zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić przed dniem publikacji Prospektu oraz, z ważnych powodów, po dniu publikacji Prospektu, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Do ważnych powodów zaliczyć należy m.in.: (i) nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Emitenta czy Grupy Kapitałowej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej, w tym na przedstawione przez niego zapewnienia, (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej lub inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydział Akcji Serii F byłoby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Emitenta.

3.6. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub dopuszczeniu akcji Emitenta do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii F i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego i ich asymilacji w KDPW,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w I kwartale 2008 r.

Zamiarem Emitenta jest jednak, aby w okresie po dokonaniu przydziału Akcji Serii F w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii F. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii F i PDA Serii F. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ponadto zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

Opóźnienie wprowadzenia Akcji serii F do obrotu giełdowego ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

3.7. Ryzyko braku umowy subemisyjnej

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego Emitent nie zawarł umowy, której treścią jest subemisja inwestycyjna lub usługowa Akcji Serii F. Emitent nie przewiduje podpisania takich umów, pomimo iż w Uchwale nr 7/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 lipca 2007 r. zostało zawarte upoważnienie dla Zarządu do zawarcia takiej umowy. W przypadku zapisów niższych niż maksymalna wartość Oferty, pozostałe akcje Emitenta nie zostaną objęte przez subemitenta usługowego lub inwestycyjnego. Tym samym Spółka pozyska środki w kwocie niższej niż przewidziane na potrzeby realizacji celów emisji, co może wpłynąć na perspektywę Emitenta i jego wyniki finansowe.

Fakt, iż Zarząd dobrowolnie zdecydował o nieskorzystaniu z udzielonego mu upoważnienia, nie powoduje zwiększenia ryzyka pozyskania przez Spółkę środków pieniężnych w mniejszej kwocie.

3.8. Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Spółki

W związku z faktem, iż w czasie trwania Oferty Publicznej Akcji Serii F mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych podmiotów, istnieje ryzyko mniejszego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie, niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

3.9. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba subskrybująca Akcje Serii F będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym PDA Serii F oraz Akcje Serii F, co nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Serii F.

3.10. Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

3.11. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w Ustawie o ofercie w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70; nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3; nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1; narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2; nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia 809/2004, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, lub
- nałożyć, biorąc pod uwagę – w szczególności – sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, lub
- zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność zostanie ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Przepisy art. 19 oraz art. 96 ust. 5-8, 10 i 11 Ustawy o ofercie publicznej stosuje się odpowiednio. Na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu giełdowego ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

3.12. Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje

Stosownie do art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku, gdyby w związku z przeprowadzaną ofertą Akcji Serii F lub w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F w imieniu lub na zlecenie Emitenta dopuściły się naruszenia przepisów prawa lub istniało uzasadnione podejrzenie, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii F lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii F albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii F albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej powyższe środki KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści Prospektu Emisyjnego wynikałoby, że:

- Oferta Publiczna Akcji Serii F lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny Akcji Serii F jest niezgodny z przepisami prawa.

Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli emitent uchyła się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może skorzystać z następujących sankcji:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji Emitenta z obrotu na GPW, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (odnoszących się do informowania KNF o zakończeniu subskrypcji Akcji Serii F lub dopuszczeniu Akcji Serii F do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (związanych z przekazywaniem do KNF i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych), KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

3.13. Ryzyko niewypełnienia lub nienależytego wypełnienia wymaganych prawem obowiązków

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może w drodze decyzji następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o ofercie publicznej, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250 000 zł.

3.14. Ryzyko inwestycji w Akcje Serii F oraz PDA

Inwestor nabywający Akcje Serii F lub PDA powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania na rynku regulowanym jest wyższe od inwestycji w papiery skarbowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, co jest związane z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji i PDA zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest wyższe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z początkową fazą jego rozwoju.

3.15. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu Akcji Oferowanych, włącznie z uznaniem go za nieważny, ponosi subskrybent.

Ponadto niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieważnością zapisu.

3.16. Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

Jednym z kryteriów, jakie muszą spełnić akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu. Zgodnie z rozporządzeniem MF z 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań (Dz.U. Nr 206, poz. 1712), rozproszenie zapewnia płynność obrotu, jeżeli w ręku akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, znajduje się: (a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub (b) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro wg ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży.

Istnieje ryzyko, że w przypadku objęcia i przydziału nie wszystkich Akcji Oferowanych, w liczbie, jaka nie gwarantuje rozproszenia akcji zapewniającego płynność obrotu na poziomie co najmniej 25% akcji Emitenta objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym na GPW, które muszą być w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy ma nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZ, akcje Skyline Investment S.A. mogą nie zostać dopuszczone przez Zarząd GPW do obrotu na rynku oficjalnych notowań z powodu braku dostatecznego rozproszenia akcji Skyline Investment S.A. lub zostać dopuszczone pod warunkiem zapewnienia przez Emitenta odpowiedniej płynności obrotu akcjami Skyline Investment S.A.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

Emitent

Firma: **Skyline Investment Spółka Akcyjna**
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Relaksowa 45, 02-797 Warszawa
Numer telefonu: (+48 22) 649 25 78
Numer telefaksu: (+48 22) 649 25 77
e-mail: konsulting@skyline.com.pl
Adres internetowy: www.skyline.com.pl

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Jerzy Rey – Prezes Zarządu
Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu
Aneta Smolska – Prokurent
Paweł Maj – Prokurent

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie, będąc podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Jerzy Rey

Prezes Zarządu

Jarosław Tomczyk

Członek Zarządu

1.2. Millennium Dom Maklerski S.A.

Oferujący

Nazwa (firma):	Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 22 598 26 00, 598 26 01 faks +48 22 598 26 99
e-mail:	millenniumdm@millenniumdm.pl
Adres internetowy:	http://www.millenniumdm.pl/

Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego:

Mariusz Dąbkowski	– Prezes Zarządu
Dorota Małgorzata Kowalczevska	– Członek Zarządu

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za informacje zamieszczone w Dokumencie Ofertowym, w pkt 5 z wyłączeniem pkt 5.2.1.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które ponosimy odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Mariusz Dąbkowski
Prezes Zarządu

.....
Dorota Małgorzata Kowalczevska
Członek Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

2.1. Imiona, nazwiska, adresy i siedziby biegłych rewidentów

Badanie sprawozdań finansowych za okres od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz za okres od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przeprowadził:

Nazwa (firma): Saks Audit Sp. z o.o.
Adres: 87-100 Toruń, ul. B. Prusa 5/2
Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 1467.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadził:
Tadeusz Markocki – Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 2404.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przeprowadził:

Nazwa (firma): Meritum Audyt Sp. z o.o.
Adres: 30-004 Kraków, ul. Słowackiego 64
Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 2903.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadził:
Ewa Włodecka – Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 4510/1822.

Badanie historycznych rocznych informacji finansowych dla potrzeb Prospektu Emisyjnego za okresy od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przeprowadził:

Nazwa (firma): Meritum Audyt Sp. z o.o.
Adres: 30-004 Kraków, ul. Słowackiego 64
Nr ewidencyjny KIBR: 2903
Nr telefonu: (+48 12) 631 00 29
Nr faksu: (+48 12) 631 00 28
e-mail: biuro@meritum-audyt.pl
Adres internetowy: -

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził:
Ewa Włodecka – Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 4510/1822.

2.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W 2006 roku Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta, rezygnując z usług Saks Audit Sp. z o.o. na rzecz Meritum Audyt Sp. z o.o.

Powodem zmiany biegłego rewidenta było rozwiązanie umowy o badanie, a wprowadzona zmiana podmiotu uprawnionego do badania nie jest istotna dla oceny Emitenta.

Poza wyżej opisaną zmianą w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie zrezygnował w przeprowadzenia badania ani nie został z tego obowiązku zwolniony.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Emitent w latach 2004-2006 nie tworzył Grupy Kapitałowej, wobec tego za te okresy w poniższej tabeli zamieszczono jednostkowe podstawowe dane finansowe Emitenta. Od 1 kwietnia 2007 r. Emitent tworzy Grupę Kapitałową ze Skyline Teleinfo S.A. – spółką w 100% zależną od Skyline Investment S.A. Ponieważ przed powołaniem spółki Skyline Teleinfo S.A. Emitent prowadził zarówno działalność doradczą, jak i teleinformatyczną, zasadne jest przedstawienie, iż dane porównawcze dla skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2007 r. stanowią dane pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych za I półrocze 2006 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. zostały sporządzone w oparciu o polskie standardy rachunkowości i zbadane przez biegłych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Dane śródroczne zamieszczone w Prospekcie stanowią skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 r. oraz porównywalne jednostkowe dane finansowe za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2006 r. Śródroczne sprawozdania prezentowane w Prospekcie zostały sporządzone w oparciu o polskie zasady rachunkowości i nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 r.

Wyszczególnienie	jm.	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(tys. zł)	6 491	4 270	5 894	8 574	4 693
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(tys. zł)	5 328	984	955	2 623	1 601
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	4 287	-118	-303	304	158
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	4 221	-139	-421	233	127
Wynik na działalności gospodarczej	(tys. zł)	33 651	4 300	10 388	1 973	136
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	33 651	4 300	10 388	1 973	136
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	27 272	3 483	8 411	1 595	104
Aktywa razem	(tys. zł)	59 760	14 585	45 272	9 012	3 196
Zobowiązania razem	(tys. zł)	14 275	8 304	28 559	4 805	584
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	101	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	7 783	7 497	27 017	4 475	584
Rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	6 391	807	1 542	330	-
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	45 485	6 281	16 713	4 207	2 612
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	8 000	2 405	6 500	2 405	2 405
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (przed splitem)	(szt.)	800 000	240 540	342 905	240 540	240 540
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	(zł)	34,09	14,48	24,53	6,63	0,44
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (po splicie)	(szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	(zł)	2,7272	0,3483	0,8411	0,1595	0,0104

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z otoczeniem Grupy Kapitałowej Emitenta oraz prowadzoną działalnością znajdują się w części II punkt 1 i 2 niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna nazwa Emitenta: **Skyline Investment Spółka Akcyjna**

Handlowa nazwa Emitenta: **Skyline Investment S.A.**

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w Statucie Emitenta jako: SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 306 Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: SKYLINE INVESTMENT S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak i używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 sierpnia 2002 r. pod numerem KRS 0000126306.

Wcześniej, tj. od 18 grudnia 1997 r., Emitent wpisany był na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Miasta Warszawy XVI Wydział Gospodarczy do rejestru RHB pod numerem 52420.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej sporządzonego dnia 12 grudnia 1997 r. przed Notariuszem w Warszawie Jadwigą Zacharzewską w Kancelarii Notarialnej przy ul. Jasnej 26 (Rep. A 5410/97). Dnia 18 grudnia 1997 r. Sąd Rejonowy dla Miasta Warszawy Wydział XVI Gospodarczy wydał postanowienie o wpisie Przedsiębiorstwa „SKYLINE INVESTMENT” Spółka Akcyjna do rejestru RHB pod numerem 52420. Dnia 12 sierpnia 2002 r. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, o czym mowa w punkcie powyżej.

Do dnia 02 listopada 2006 r. Spółka działała pod firmą Przedsiębiorstwo „SKYLINE INVESTMENT” S.A., a następnie pod obecną firmą SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Emitenta dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Siedziba Emitenta:	Warszawa
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Przepisy, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Adres:	ul. Relaksowa 45, 02-797 Warszawa
Telefon:	+48 22 649 25 78
Faks:	+48 22 649 25 77
Poczta elektroniczna:	konsulting@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Spółka pod nazwą Przedsiębiorstwo Skyline Investment S.A. powstała w grudniu 1997 roku. Od początku istnienia równocześnie prowadziła działalność w dwóch zakresach: doradczo-inwestycyjną (szeroko pojęte doradztwo gospodarcze i nabywanie udziałów/akcji) oraz teleinformatyczną (okablowanie strukturalne, instalacje teletechniczne i elektryczne, systemy informatyczne, telekomunikacyjne i usługi serwisowe).

W roku 1999 Emitent sfinalizował pierwsze transakcje w ramach działalności inwestycyjnej – zakup akcji firmy ASCOR S.A. oraz udziałów Konsorcjum Com-Net Sp. z o.o. Dotychczas do największych transakcji w ramach działalności inwestycyjnej należą:

- Zakup akcji DM IDM S.A. w latach 2000 oraz 2001
- Zakup i sprzedaż akcji Ciech S.A. w roku 2002
- Zakup udziałów firmy Stół Polski Sp. z o.o., a następnie ich sprzedaż w roku 2007
- Zakup akcji firmy Bomi S.A., a następnie ich sprzedaż w roku 2007
- Zakup akcji firmy NTT System S.A. w roku 2007
- Zakup udziałów (obecnie akcji) firmy Konsorcjum Stali S.A. w roku 2006
- Zakup udziałów firmy Bodeko Sp. z o.o. w roku 2007

W trakcie swojej działalności Emitent pełnił rolę doradcy finansowego dla następujących firm, które pozyskały kapitał z Giełdy Papierów Wartościowych: Bauma S.A., PKM DUDA S.A., COMP S.A., NTT System S.A., a obecnie pełni rolę doradcy finansowego firmy Konsorcjum Stali S.A., której 29 października Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny.

W roku 2002 Spółka poszerzyła działalność w zakresie doradztwa finansowego o doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z Unii Europejskiej dla przetwórstwa rolno-spożywczego. Początkowo w ramach pomocy przedakcesyjnej (SAPARD), a następnie już unijnej (SPO). Obsługiwane projekty dotyczyły głównie sektora przetwórstwa mięsa, owoców i warzyw oraz przemiału zbóż. Spółka obsłużyła łącznie ponad 60 projektów i pozyskała dla swoich klientów około 140 mln zł dotacji.

W lutym 2006 r. Spółka została sponsorem platformy internetowej www.szukam-inwestora.com.pl łączącej inwestorów z właścicielami firm poszukujących kapitału.

W lipcu 2006 r. Emitent otrzymał certyfikat System Zarządzania Jakością ISO 9001:2000.

W październiku 2006 r. nastąpiło podwyższenie kapitału Spółki do 6 500 000 zł oraz zmiana nazwy na Skyline Investment Spółka Akcyjna. Kolejne podwyższenie kapitału do 8 000 000 zł miało miejsce w lutym 2007 r. Pozyskane środki Emitent przeznaczył na zakup udziałów i akcji na rynku niepublicznym.

W kwietniu 2007 r. nastąpiła reorganizacja działalności Spółki poprzez utworzenie nowej spółki Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie w 100% zależnej od Skyline Investment S.A. i przeniesieniu do niej działalności teleinformatycznej. Natomiast w czerwcu 2007 r. Emitent zawiązał dwie spółki: Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Skyline Bio Sp. z o.o. również z siedzibą w Warszawie.

W sierpniu 2007 r. Emitent został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców w Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect).

Obecnie Skyline Investment S.A. jest firmą doradcą specjalizującą się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym. Spółka skupia się na łączeniu działalności doradczej i inwestycyjnej poprzez inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi do daty Dokumentu Rejestacyjnego

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, tj. w latach 2004-2005, nie przeprowadził transakcji w ramach działalności inwestycyjnej. Z kolei w okresie od roku 2006 do daty zatwierdzenia Prospektu Spółka przeprowadziła następujące inwestycje na rynku niepublicznym (wykaz najistotniejszych transakcji w ramach działalności inwestycyjnej przeprowadzonych od początku istnienia Spółki został przedstawiony w pkt 5.1.5 Dokumentu Rejestacyjnego):

- **NTT System S.A.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 15 września 2006 r. Emitent zakupił 887 145 akcji firmy NTT System S.A. o wartości nominalnej 1,50 zł każda, stanowiących 2,00% kapitału akcyjnego, za łączną kwotę 1 330 717,50 zł. Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych, w tym pochodzących z emisji akcji serii D w kwocie 1 094 548,27 zł; od kwietnia 2007 r. NTT System S.A. jest spółką publiczną, której akcje są w obrocie na GPW; w ramach transakcji na rynku publicznym Emitent zwiększył stan posiadania o kolejne 40 000 sztuk akcji, które nabył za łączną kwotę 180 000,00 zł, finansując zakup środkami własnymi. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 927 145 akcji NTT System S.A., uprawniających do 1,7% głosów na walnym zgromadzeniu. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.
- **Stół Polski Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 15 września 2006 r. Emitent zakupił 46 udziałów firmy Stół Polski Sp. z o.o. o wartości nominalnej 12 000 zł każdy, stanowiących 12,57% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 999 999,98 zł. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji akcji serii D. W dniu 28 listopada 2006 r. Emitent podpisał z Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów za łączną kwotę 3 456 284,06 zł, która wpłynęła na konto Spółki w momencie zamknięcia transakcji (tj. po spełnieniu wszystkich warunków zawieszających) w dniu 1 marca 2007 r.
- **BOMI S.A.** z siedzibą w Gdyni – w dniu 28 września 2006 r. Emitent zakupił 17 057 akcji firmy BOMI S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących 1,01% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 1 000 051,91 zł. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji akcji serii D. W dniu 5 września 2007 r. Emitent sprzedał, już na rynku regulowanym, całość posiadanych akcji firmy Bomi S.A. za kwotę 4 083 445,80 zł.
- **Instalexport S.A.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 28 września 2006 r. Emitent zakupił 280 112 akcji firmy Instalexport S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących obecnie 4,53% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 999 999,84 zł. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji akcji serii D.
- **Konsorcjum Stali S.A.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 20 grudnia 2006 r. Emitent zakupił 2 750 udziałów firmy Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie spółka akcyjna) o wartości nominalnej 600 zł każdy, stanowiących 55,00% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 33 000 000,00 zł. W okresie 20 grudnia 2006 r. – 24 stycznia 2007 r. Emitent odsprzedał 2 000 udziałów za łączną kwotę 27 600 000,00 zł; na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiadał 450 000 akcji (750 udziałów przed przekształceniem w spółkę akcyjną oraz splitem), których koszt nabycia wynosił 9 000 000,00 zł; spółka zadebiutowała dnia 6 grudnia 2007 r. Inwestycja została sfinansowana kredytem bankowym w kwocie 5 300 000 zł udzielonym przez PKO BP S.A. (opisanym w pkt 22.1 Dokumentu Rejestacyjnego) oraz środkami własnymi w kwocie 3 700 000 zł.
- **Bodeko Sp. z o.o.** z siedzibą w Zawierciu – w dniu 30 stycznia 2007 r. Emitent zakupił 591 udziałów firmy Bodeko Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, stanowiących 5,01% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 1 500 000,00 zł. Inwestycja została sfinansowana w całości środkami pochodzącymi z emisji akcji serii E.

- **Skyline Teleinfo S.A.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 28 lutego 2007 r. Emitent powołał firmę Skyline Teleinfo S.A., w której objął 100 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 1 000 000,00 zł. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.
- **Budrem Development Sp. z o.o.** z siedzibą w Kaliszu – w dniu 25 kwietnia 2007 r. Emitent zakupił 12 udziałów firmy Budrem Development Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, stanowiących 20,00% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 12 000,00 zł. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.
- **Orzeł Biały S.A.** z siedzibą w Bytomiu – w dniu 15 maja 2007 r. Emitent zakupił 3 085 akcji firmy Orzeł Biały S.A. o wartości nominalnej 3,44 zł każda, stanowiących 0,17% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 504 767,00 zł; po dokonaniu splitu w stosunku 1:8 ilość posiadanych przez Emitenta akcji wzrosła do 24 680 szt., które wciąż stanowiły 0,17% kapitału zakładowego i głosów na WZA; po przeprowadzeniu przez Orzeł Biały S.A. nowej emisji akcji (debiut na GPW) udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach zmniejszył się do 0,15%. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.
- **Skyline Development Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 18 czerwca 2007 r. Emitent powołał firmę Skyline Development Sp. z o.o., w której objął 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 50 000,00 zł (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007 r. udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%). Całość inwestycji została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.
- **Skyline Bio Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 18 czerwca 2007 r. Emitent powołał firmę Skyline Development Sp. z o.o., w której objął 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 50 000,00 zł (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007 r. udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%). Całość inwestycji została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.
- **Ascor S.A.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 20 czerwca 2007 r. Emitent zakupił 730 830 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących 28,11% kapitału akcyjnego, za łączną kwotę 592 250,00 zł. Następnie w dniu 22 czerwca 2007 r. Emitent objął w podwyższonym kapitale Ascor S.A. 15 768 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda za łączną kwotę 15 768,00 zł. Uwzględniając transakcje dokonane przez Emitenta na akcjach Ascor S.A. w latach 1999-2003 r., na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 881 948 sztuk akcji spółki, uprawniających do 33,92% głosów na walnym zgromadzeniu. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.
- **Selbud Inwestycje Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 18 lipca 2007 r. Emitent zakupił 40 udziałów firmy Selbud Inwestycje Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, stanowiących 19,05% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 320 000,00 zł. Całość inwestycji została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.

Dodatkowo od 2006 roku Emitent inwestował nadwyżki kapitałowe na Giełdzie Papierów Wartościowych, wspomagając się jednocześnie odnawialną linią kredytową udzieloną przez Deutsche Bank PBC S.A. (kredyt opisany w pkt 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym akcje firm, które nabył po ich upublicznieniu, w tym wykazane powyżej akcje firmy NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 927 145 szt. akcji) oraz Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiadał 1 100 000 szt. akcji). W ramach realizowanej obecnie strategii Emitent zamierza skupić się w przyszłości na inwestycjach na rynku niepublicznym.

Emitent w latach 2004-2006 oraz I półroczu 2007, oprócz inwestycji finansowych, poniósł następujące nakłady inwestycyjne na środki trwałe, które zostały sfinansowane środkami własnymi:

I półrocze 2007 roku:

- Zakup urządzeń technicznych i maszyn – 5 tys. zł

Rok 2006:

- Zakup oprogramowania – 7 tys. zł
- Zakup środków transportu (leasing operacyjny) – 565 tys. zł

Rok 2005:

- Zakup urządzeń technicznych i maszyn – 49,3 tys. zł
- Zakup środków transportu (leasing operacyjny) – 2,3 tys. zł
- Zakup oprogramowania – 8 tys. zł
- Zakup innych środków trwałych – 20 tys. zł

Rok 2004:

- Zakup urządzeń technicznych i maszyn – 13,8 tys. zł
- Zakup innych środków trwałych – 2 tys. zł

Opisane powyżej inwestycje Emitent sfinansował ze środków własnych, środków pozyskanych w ramach niepublicznej emisji akcji serii D i E oraz kredytów bankowych.

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 oraz I półroczu 2007 spółki zależne poniosły następujące nakłady inwestycyjne na środki trwałe:

Skyline Development Sp. z o.o.:

- w dniu 21 sierpnia 2007 r. spółka podpisała umowę przeniesienia własności niezabudowanej nieruchomości składającej się z trzech działek o łącznej powierzchni 1,7963 ha, położonej w miejscowości Zakroczym, za łączną kwotę 1 500 000,00 zł. Firma Skyline Development Sp. z o.o. nabyła wyżej wymienioną nieruchomość z zamiarem jej odsprzedaży w przyszłości. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych oraz pożyczki udzielonej przez Skyline Investment S.A.
- w dniu 31 grudnia 2007 r. spółka podpisała umowę sprzedaży praw i przeniesienia zobowiązań z umowy przedwstępnej z firmą Budrem Development Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Budrem wszelkich praw wynikających z umowy przedwstępnej zakupu nieruchomości za cenę 8.594.900,00 PLN (w tym VAT). Umowa przedwstępna dotyczy sprzedaży pięciu niezabudowanych nieruchomości o łącznej powierzchni 78 ha, położonych w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie). Termin podpisania właściwej umowy sprzedaży przy spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających został ustalony na dzień 31 sierpnia 2008 r. (umowa została opisane w pkt 6.5 Dokumentu Rejestracyjnego). Spółka chce nabyć tę nieruchomość z zamiarem jej odsprzedaży w przyszłości.

Skyline Teleinfo S.A.:

- Zakup urządzeń technicznych i maszyn – 4 tys. zł
- Środki transportu (leasing operacyjny) – 51 tys. zł
- Zakup oprogramowania – 1 tys. zł

5.2.2. Obecnie prowadzone inwestycje w Grupie Kapitałowej Emitenta

Emitent posiadał na dzień zatwierdzenia Prospektu następujące aktywa finansowe, które wynikają z działalności inwestycyjnej na rynku niepublicznym:

- Ascor S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 881 948 akcji stanowiących 33,92% kapitału zakładowego.
- Bodeko Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 591 udziałów stanowiących 5,01% kapitału zakładowego.
- Budrem Development Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 12 udziałów stanowiących 20,0% kapitału zakładowego.
- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 100 000 akcji stanowiących 1,01% kapitału zakładowego.
- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 280 112 akcji stanowiących 4,53% kapitału zakładowego.
- Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 450 000 akcji (po zakupie przez Emitenta udziałów firma przekształciła się w spółkę akcyjną i jednocześnie dokonała splitu w stosunku 1:600) stanowiących 13,93% kapitału zakładowego.
- NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 927 145 akcji stanowiących 1,70% kapitału zakładowego.

- Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 24 680 akcji stanowiących 0,15% kapitału zakładowego.
- Selbud Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 40 udziałów stanowiących 19,05% kapitału zakładowego.
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 100 udziałów stanowiących 100,0% kapitału zakładowego (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007 udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%).
- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 100 udziałów stanowiących 100,0% kapitału zakładowego (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007 udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%).
- Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 100 000 akcji stanowiących 100,0% kapitału zakładowego.

Emitent sprawuje kontrolę wyłącznie nad podmiotami, które stanowią Grupę Kapitałową Emitenta, tj. Skyline Teleinfo S.A., Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o.

Emitent prowadzi obecnie prace adaptacyjne nowej siedziby. Planowany termin przeniesienia siedziby Spółki do nowego biura to I kwartał 2008 r. Szacunkowy koszt wykończenia i wyposażenia biura wyniesie około 500 tys. zł netto.

Z wyjątkiem opisanej w pkt 5.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego inwestycji spółki Skyline Development Sp. z o.o. żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Emitenta nie prowadzi innych inwestycji.

5.2.3. Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące decyzje w stosunku do następujących projektów:

- Koncept-L – podpisana umowa inwestycyjna dotycząca objęcia 10% akcji reprezentujących 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu za kwotę 1,5 mln zł. Spółka jest dostawcą szerokiej gamy urządzeń do automatycznego znakowania oraz identyfikacji towarów; firma oferuje kompleksowe rozwiązania w różnych dziedzinach automatycznej identyfikacji – od wydruku kodów kreskowych, ich odczytu, do przetwarzania i przechowywania danych.
- Selbud Inwestycje Sp. z o.o. – udzielenie pozostałej kwoty pożyczki wynikającej z podpisanej umowy w wysokości 1,8 mln zł (umowa pożyczki jest opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego). Spółka specjalizuje się w obrocie nieruchomościami komercyjnymi (grunty pod budowę galerii handlowych, sieci super- i hipermarketów) oraz działalności deweloperskiej. Celem pożyczki jest zakup przez Selbud Inwestycje kolejnych nieruchomości – kredyt jest uruchamiany w transzach pod potrzeby danej inwestycji Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi równolegle negocjacje dotyczące wejścia kapitałowego do kilkunastu podmiotów, z czego poniższe projekty są na zaawansowanym etapie rokowań:

- Firma A – zakup 15,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 1,7 mln zł
- Firma B – zakup 21,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 18,9 mln zł
- Firma C – objęcie 10,0% udziałów w kapitale przedsiębiorstwa za kwotę 0,5 mln zł
- Firma D – objęcie 50,0% udziałów w kapitale przedsiębiorstwa za kwotę 2,0 mln zł
- Firma E – zakup 15,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 1,0 mln zł
- Firma F – zakup i objęcie 40,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 3,3 mln zł.

Nazwy firm zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z publikacji w Prospekcie.

Celem nabycia udziałów i akcji w powyższych podmiotach (w formie zakupu lub objęcia w podwyższonym kapitale) jest ich dalsza odsprzedaż poprzez wprowadzenie firmy na GPW i sprzedaż posiadanego pakietu inwestorom giełdowym lub sprzedaż posiadanego pakietu udziałów/akcji inwestorowi strategicznemu. W związku z powyższym, nabycie 50% lub więcej udziałów lub akcji w niektórych spółkach nie będzie skutkowało objęciem tych firm przez Emitenta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą konsolidacji proporcjonalnej wg MSR 31.

Do czasu podpisania wiążących umów inwestycyjnych nie jest możliwe szczegółowe opisanie poszczególnych inwestycji kapitałowych, które zostaną sfinansowane z emisji Akcji Serii F. Podanie do publicznej wiadomości informacji dotyczących przedmiotu tych negocjacji, jak również ich wartości może spowodować pogorszenie pozycji negocjacyjnej lub wręcz zerwanie rozmów. W momencie zawarcia odpowiednich umów inwestycyjnych stosowna informacja zostanie zamieszczona w Prospekcie Emisyjnym, aneksie do Prospektu Emisyjnego lub opublikowana w formie raportu bieżącego po debiucie Emitenta na GPW.

Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji Serii F pozyskane środki będą inwestowane w lokaty bankowe, bony skarbowe, obligacje skarbowe lub komercyjne, lub też posłużą do zmniejszenia krótkoterminowego zadłużenia w rachunku bieżącym.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Skyline Investment S.A. jest firmą doradcą specjalizującą się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym. Spółka łączy działalność doradczą i inwestycyjną poprzez inwestycje w Spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.

Działalność doradcza

Działalność doradcza opiera się na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

- publiczna emisja akcji,
- fuzje i przejęcia,
- emisja instrumentów dłużnych,
- emisja na rynku niepublicznym.

Publiczne oferty akcji

Skyline Investment S.A. zajmuje się doradztwem finansowym oraz pełną koordynacją działań związanych z publicznym oferowaniem papierów wartościowych obejmującym:

- analizę spółki i przygotowanie koncepcji jej dostosowania do wymogów „spółki publicznej”,
- opracowanie koncepcji pozyskania kapitału,
- opracowanie symulacyjnej wyceny spółki,
- analizę ekonomiczno-finansową (w tym przygotowanie projekcji finansowych),
- doradztwo w wyborze podmiotów niezbędnych do realizacji transakcji,
- doradztwo w zakresie wprowadzenia zasad ładu korporacyjnego (*corporate governance*),
- przygotowanie części prospektu emisyjnego i nadzór nad jego całościową formą,
- organizację całego procesu i nadzór nad jego realizacją oraz koordynację prac pozostałych podmiotów (biegły rewident, kancelaria prawna, biuro maklerskie, agencja PR),
- współdziałanie przy przygotowaniu i złożeniu dokumentów we właściwych instytucjach rynku kapitałowego,
- współpraca ze spółką po zakończeniu prac związanych z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wsparcie w wypełnianiu jej obowiązków publicznych.

Na każdym etapie współpracy Emitent bezzwłocznie odpowiada na każdy nowy zakres pojawiających się zagadnień, a po pozyskaniu kapitału doradza, jak najskuteczniej budować wartość spółki dla akcjonariuszy.

Fuzje i przejęcia

Skyline Investment S.A. doradza przy transakcjach fuzji i przejęć. Zakres świadczonych usług w ramach fuzji i przejęć obejmuje:

- identyfikację nabywców/celów inwestycyjnych,
- wycenę spółki zbywanej/celu inwestycyjnego,
- przygotowanie teaserów, ofert (wstępnej i wiążącej) i memorandumów informacyjnych,
- przygotowanie niezbędnej dokumentacji koniecznej do uzyskania zgody organów administracji państwowej na przeprowadzenie transakcji (UOKiK, MSWiA),
- opracowanie symulacji najkorzystniejszej struktury transakcji,
- przeprowadzenie procesu *due diligence*, w tym koordynację prac innych podwykonawców (audytor, doradca prawny, specjaliści branżowi),
- przygotowanie koncepcji i organizację finansowania transakcji,
- uczestnictwo w negocjacjach,
- nadzór nad organizacją i realizacją transakcji,
- organizacja i koordynacja prac kancelarii prawnej, biegłego rewidenta, doradcy podatkowego oraz rzeczoznawcy majątkowego.

Emisja instrumentów dłużnych

Skyline Investment S.A. doradza przy pozyskiwaniu środków finansowych poprzez emisję obligacji zarówno na rynku publicznym, jak i niepublicznym, w tym obligacji zamiennych na akcje. Zakres usług Spółki w tym obszarze obejmuje:

- analizę sytuacji spółki oraz opracowanie koncepcji pozyskania kapitału,
- analizę ekonomiczno-finansową (w tym przygotowanie projekcji finansowych),
- doradztwo przy wyborze podmiotów niezbędnych do pełnej realizacji transakcji,
- przygotowanie dokumentacji związanej z emisją (memorandum informacyjnego),
- nadzór nad organizacją i realizacją transakcji oraz koordynacja prac pozostałych podmiotów,
- współdziałanie przy przygotowaniu i złożeniu dokumentów we właściwych instytucjach rynku kapitałowego.

Kapitał z rynku niepublicznego

Emitent doradza przy pozyskiwaniu kapitału również na rynku niepublicznym, w tym w szczególności od inwestorów branżowych, funduszy typu private equity i venture capital oraz od inwestorów prywatnych. W ramach tego typu transakcji Skyline Investment S.A. obsługuje i doradza klientom również w zakresie wykupów lewarowanych (LBO), w tym wykupów menedżerskich (MBO).

Działania Emitenta w tym zakresie obejmują:

- analizę sytuacji spółki,
- opracowanie koncepcji pozyskania kapitału,
- doradztwo finansowe (w tym przygotowanie projekcji finansowych, analiz ekonomiczno-finansowych),
- opracowanie symulacyjnej wyceny spółki,
- przygotowanie biznesplanu/memorandum informacyjnego,
- wyszukanie potencjalnych inwestorów,
- udział w negocjacjach.

Działalność inwestycyjna

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi od początku swojego istnienia, tj. od 1998 r. (przy czym, pierwsze transakcje w ramach działalności inwestycyjnej, zakup akcji Ascor S.A. oraz udziałów Konsorcjum Com-Net Sp. z o.o., zostały sfinalizowane w 1999 r.). Działalność inwestycyjna wynika z działalności doradczej i jest jej uzupełnieniem. W wyniku dynamicznego rozwoju rynku kapitałowego oraz zwiększających się parametrach inwestycji dokonywanych przez Skyline Investment, znaczenie działalności inwestycyjnej systematycznie zyskuje na znaczeniu.

Skyline Investment S.A. inwestuje w firmy, które mają sprawdzoną kadrę zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji. Działalność inwestycyjna Emitenta skupia się na rynku niepublicznym i dotyczy przede wszystkim inwestycji typu pre-IPO. Emitent preferuje inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.

Kryteria doboru potencjalnych inwestycji:

- typ inwestycji – preferowane typu pre-IPO w firmy, dla których Emitent świadczy równoległe doradztwo finansowe w ramach publicznej oferty akcji; nie wyklucza to inwestycji, w które Emitent inwestuje celem ich odsprzedaży inwestorom branżowym i/lub finansowym,

- sposób wejścia – preferowane objęcie udziałów/akcji w ramach podwyższenia kapitału spółki,
- wielkość inwestycji – nie ma ograniczeń dotyczących wielkości inwestycji, jednakże Emitent dywersyfikuje ryzyko poprzez unikanie nadmiernej koncentracji lokowanego kapitału w jedną inwestycję,
- harmonogram inwestycji – preferowanie inwestycji z perspektywą wyjścia w ciągu 3 do 5 lat,
- sposób sprawowania kontroli – aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach udziałowców/akcjonariuszy, obecność przedstawiciela Emitenta w radzie nadzorczej,
- sposób wyjścia – wprowadzenie spółki na Giełdę Papierów Wartościowych lub ewentualnie poprzez odsprzedaż posiadanego pakietu inwestorowi.

Oceny potencjalnych projektów inwestycyjnych przeprowadzane są przez Komitet Inwestycyjny powołany przez Zarząd Spółki.

Emitent finansuje działalność inwestycyjną ze środków własnych wypracowanych z działalności doradczej i inwestycyjnej (wpływy z zamkniętych transakcji), jak również kredytami bankowymi.

Emitent posiadał na dzień zatwierdzenia Prospektu następujące aktywa finansowe, które wynikają z działalności inwestycyjnej na rynku niepublicznym:

- **Ascor S.A.** z siedzibą w Warszawie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 881 948 akcji stanowiących 33,92% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – Jerzy Rey, Prezes Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Ascor S.A. oraz Paweł Maj, Prokurent Emitenta, pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Ascor S.A.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW.
 - Charakterystyka firmy – Ascor jest największym krajowym producentem pomp infuzyjnych (pompy strzykawkowe i objętościowe produkowane w szerokim asortymencie), które są sprzedawane w kraju i za granicą; firma dystrybuuje również wyposażenie medyczne i materiały eksploatacyjne.
- **Bodeko Sp. z o.o.** z siedzibą w Zawierciu
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 591 udziałów stanowiących 5,01% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach udziałowców.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW po fuzji z firmą Konsorcjum Stali S.A.; spodziewana data fuzji to IV kwartał 2007 r.; otrzymane w wyniku fuzji akcje Konsorcjum Stali S.A. będą objęte lock-up'em przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu PDA Konsorcjum Stali S.A.
 - Charakterystyka firmy – spółka jest jedną z największych hurtowni wyrobów hutniczych w kraju specjalizującą się w sprzedaży wyrobów ze stali oraz produkcji zbrojeń budowlanych; po zakończeniu procesu fuzji z firmą Konsorcjum Stali S.A. firma stanie się trzecim największym dystrybutorem stali w kraju.
- **Budrem Development Sp. z o.o.** z siedzibą w Kaliszu
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 12 udziałów stanowiących 20,0% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach udziałowców.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW.
 - Charakterystyka firmy – firma specjalizuje się w obrocie nieruchomościami komercyjnymi (grunty pod budowę galerii handlowych, sieci super- i hipermarketów oraz rozrywkowo-sportowych) oraz działalności deweloperskiej.
- **Dom Maklerski IDM S.A.** z siedzibą w Krakowie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 1 100 000 akcji stanowiących 1,01% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach akcjonariuszy.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW; firma jest notowana na giełdzie w Warszawie od 27 lipca 2005 r.; posiadane przez Emitenta akcje DM IDM S.A. nie są objęte lock-up'em.
 - Charakterystyka firmy – Dom Maklerski IDM S.A. jest niezależnym, niebankowym, dynamicznie rozwijającym się biurem maklerskim. Dom Maklerski funkcjonuje na rynku od 14 lat, jest pierwszym w Polsce brokerem, którego akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych.

- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 280 112 akcji stanowiących 4,53% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach akcjonariuszy.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW po wejściu firmy na giełdę; spodziewana data debiutu PDA to 2008 r.; posiadane przez Emitenta akcje Instalexport S.A. nie są objęte lock-up'em.
 - Charakterystyka firmy – główna działalność firmy to usługi budowlano-montażowe i instalacyjne, takie jak: przygotowanie terenu pod budowę, inżynieria lądowa i wodna, zagospodarowanie terenów zieleni i inne związane z pracami budowlanymi.
- Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 450 000 akcji (po zakupie przez Emitenta udziałów firma przekształciła się w spółkę akcyjną i jednocześnie dokonała splitu w stosunku 1:600) stanowiących 13,93% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – Jerzy Rey, Prezes Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. oraz Jarosław Tomczyk, Członek Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW, spółka zadebiutowała 6 grudnia 2007; posiadane przez Emitenta akcje Konsorcjum Stali S.A. są objęte lock-up'em przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu PDA.
 - Charakterystyka firmy – firma jest jedną z największych hurtowni hutniczych w kraju specjalizującą się w sprzedaży wyrobów hutniczych oraz produkcji zbrojeń budowlanych i konstrukcji stalowych; po zakończeniu procesu fuzji z firmą Bodeko Sp. z o.o. firma stanie się trzecim największym dystrybutorem stali w kraju.
- NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 927 145 akcji stanowiących 1,70% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – Jerzy Rey, Prezes Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej NTT System S.A.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW; firma jest notowana na giełdzie w Warszawie od 12 kwietnia 2007 r.; posiadane przez Emitenta akcje NTT System S.A. nie są objęte lock-up'em.
 - Charakterystyka firmy – firma jest największym polskim producentem komputerów stacjonarnych (8,3% udziału w rynku) oraz jednym z największych dystrybutorów podzespołów i peryferii komputerowych.
- Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 24 680 akcji stanowiących 0,15% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach akcjonariuszy.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW; spółka jest notowana na GPW od 22 października 2007 r.; posiadane przez Emitenta akcje spółki Orzeł Biały S.A. nie są objęte lock-up'em,
 - Charakterystyka firmy – spółka jest jednym z dwóch największych w kraju przedsiębiorstw specjalizujących się w utylizacji zużytych akumulatorów ołowiowych; głównym produktem procesu utylizacji jest ołów antymonowy.
- Selbud Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 40 udziałów stanowiących 19,05% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – Jerzy Rey, Prezes Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Selbud Inwestycje Sp. z o.o.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – poprzez sprzedaż akcji na GPW.
 - Charakterystyka firmy – firma specjalizuje się w obrocie nieruchomościami komercyjnymi (grunty pod budowę galerii handlowych, sieci super- i hipermarketów) oraz działalności deweloperskiej.
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 100 udziałów stanowiących 100,0% kapitału zakładowego (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007, udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%).
 - Sposób sprawowania kontroli – Paweł Maj, prokurent Skyline Investment S.A., pełni funkcję Prezesa Zarządu; Jerzy Rey, Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.,

pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej; Jarosław Tomczyk, Członek Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej; Aneta Smolska, Prokurent Skyline Investment S.A., pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

- Planowany sposób wyjścia z inwestycji – Emitent nie planuje w najbliższym czasie wychodzić z tej inwestycji.
- Charakterystyka firmy – spółka celowa Emitenta powołana do realizacji inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii oraz wykorzystania odpadów produkcji roślinnej i zwierzęcej.
- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 100 udziałów stanowiących 100,0% kapitału zakładowego (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007, udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%).
 - Sposób sprawowania kontroli – Jerzy Rey, Prezes Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Prezesa Zarządu; Jarosław Tomczyk, Członek Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Członka Zarządu; Paweł Maj, Prokurent Skyline Investment S.A., pełni funkcję Członka Zarządu.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – Emitent nie planuje w najbliższym czasie wychodzić z tej inwestycji.
 - Charakterystyka firmy – za pośrednictwem tej spółki zależnej Emitent prowadzi inwestycje dotyczące rynku nieruchomości (obróć gruntami komercyjnymi).
- Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie
 - Aktualne zaangażowanie kapitałowe – 100 000 akcji stanowiących 100,0% kapitału zakładowego.
 - Sposób sprawowania kontroli – Jerzy Rey, Prezes Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Skyline Teleinfo S.A. oraz Jarosław Tomczyk, Członek Zarządu Skyline Investment S.A., pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.
 - Planowany sposób wyjścia z inwestycji – Emitent nie planuje w najbliższym czasie wychodzić z tej inwestycji.
 - Charakterystyka firmy – Spółka specjalizuje się w projektowaniu i wykonawstwie okablowania strukturalnego budynków biurowych i przemysłowych oraz w budowie pod klucz centrów przetwarzania danych i serwerowni.

Emitent sprawuje kontrolę wyłącznie nad podmiotami, które stanowią Grupę Kapitałową Emitenta, tj. Skyline Teleinfo S.A., Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o.

Tabela 2. Struktura przychodów Emitenta w latach 2004-I półr. 2007 (w tys. zł)

Przychody	I półr. 2007 (skons.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	6 491	5 894	8 574	4 693
z działalności doradczej	5 476	1 062	955	2 849
z działalności teleinformatycznej	1 017	4 832	7 619	1 844
Przychody finansowe	29 542	10 965	1 745	10

Źródło: Emitent

Emitent prowadził działalność teleinformatyczną od początku powstania Spółki. Dział teleinformatyczny był profesjonalnym wykonawcą kompleksowych usług i dostaw obejmujących proces przygotowania, analizy, projektowania, montażu i uruchomienia zaawansowanych technologii budynkowych w zakresie instalacji niskoprądowych, telekomunikacyjnych i zasilania gwarantowanego oraz infrastruktury fizycznej centrów przetwarzania danych (Data Center), wdrożenia systemów transmisji danych w ramach sieci lokalnych (LAN) i rozległych (WAN), wdrożenia zaawansowanych systemów pamięci masowych i technologii klastrowych.

Z uwagi na charakterystykę prowadzonej działalności do roku 2005 dział teleinformatyczny Spółki generował większość przychodów Emitenta. Sytuacja ta uległa zmianie w 2006 roku wraz z rozpoczęciem przez Emitenta działalności inwestycyjnej. W kwietniu 2007 r. nastąpiła reorganizacja działalności Spółki poprzez utworzenie nowej spółki Skyline Teleinfo S.A. w 100% zależnej od Skyline Investment S.A. i przeniesieniu do niej działalności teleinformatycznej.

Struktura przychodów z działalności teleinformatycznej dzieli się na pięć podstawowych grup: usługi serwisowe, sprzedaż sprzętu komputerowego i urządzeń peryferyjnych, wykonanie instalacji teletechnicznych, budowa sieci LAN oraz budowa centrów przetwarzania danych. W roku 2004 największe przychody uzyskano z wykonania instalacji teletechnicznych i budowy sieci LAN. Natomiast w 2005 roku ponad połowa przychodów teleinformatycznych pochodziła z realizacji kontraktu budowy centrum przetwarzania danych zrealizowanego dla BOT Elektrownia Bełchatów. W 2006 roku największe znaczenie w strukturze przychodów wygenerowała działalność dotycząca budowy sieci LAN, natomiast w I półroczu 2007 największe przychody osiągnięto z wykonania instalacji teletechnicznych. Poniżej w tabeli przedstawiono, jak kształtowała się struktura przychodów z działalności teleinformatycznej w latach 2004 – I pół. 2007.

Tabela 3. Struktura przychodów z działalności teleinformatycznej w latach 2004 – I półr. 2007

Wyszczególnienie	I pół. 2007*	2006	2005	2004
usługi serwisowe	23,0%	2,8%	1,8%	6,8%
sprzedaż sprzętu komputerowego i urządzeń peryferyjnych	4,1%	17,4%	4,2%	8,6%
wykonanie instalacji teletechnicznych	64,1%	9,5%	26,6%	42,4%
budowa sieci LAN	8,8%	55,1%	9,7%	40,1%
budowa centrów przetwarzania danych	0,0%	15,3%	57,8%	2,2%
RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* W I połowie 2007 r. przychody z działalności teleinformatycznej prowadzonej do 31 marca 2007 r. w ramach Skyline Investment S.A. oraz od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

Źródło: Emitent

Emitent tworzy Grupę Kapitałową od 1 kwietnia 2007 r. Poniżej zamieszczono krótki opis spółek zależnych od Emitenta:

- **Skyline Teleinfo S.A.** – została zawiązana 28 lutego 2007 r. i zarejestrowana w KRS 26 marca 2007 r., prowadzi działalność w zakresie teleinformatycznym dotychczas realizowanym pod firmą Emitenta. Skyline Teleinfo S.A. specjalizuje się w kompleksowych usługach i dostawach obejmujących proces przygotowania, analizy, projektowania, montażu i uruchomienia zaawansowanych technologii budynkowych w zakresie instalacji niskoprądowych, telekomunikacyjnych i zasilania gwarantowanego oraz infrastruktury fizycznej centrów przetwarzania danych (Data Center), wdrożenia systemów transmisji danych w ramach sieci lokalnych (LAN) i rozległych (WAN), wdrożenia zaawansowanych systemów pamięci masowych i technologii klastrowych.

Firma działa na zasadzie świadczenia usług doradczych, projektowych oraz generalnego nadzoru, natomiast samą instalację zleca sprawdzonym podwykonawcom. Charakterystyka świadczonych przez Skyline Teleinfo usług przekłada się na małe potrzeby inwestycji kapitałowych.

W okresie ostatnich trzech lat (a więc przed wydzieleniem części teleinformatycznej ze Skyline Investment S.A.) do grona głównych klientów, u których realizowane były projekty teleinformatyczne, należały: Elektrownia Bełchatów S.A., DM IDM S.A., Allianz S.A. oraz Daimler Chrysler Automotive Polska Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono największe firmy prowadzące działalność w sektorze usług i produktów z zakresu działania Skyline Teleinfo S.A.

- **NTI Sp. z o.o.** jest jednym z wiodących integratorów we wdrożeniach rozwiązań „inteligentnych budynków”, zajmuje się również tworzeniem serwerowni, systemami zasilania awaryjnego i zabezpieczeń ppoż. oraz sieciami LAN/MAN/WAN.
- **ABG SPIN S.A.** Oprócz projektowania, tworzenia i integrowania dedykowanych systemów informatycznych oferta firmy obejmuje również usługi zintegrowane, budowę i utrzymanie sieci komputerowych, systemy klasy ERP II, centra przetwarzania danych, bezpieczeństwo systemów informatycznych oraz usługi serwisowe.
- **Sygnity S.A.** oferuje m.in.: zintegrowane systemy teletechniczne, audyty bezpieczeństwa, produkcję oraz kastomizację oprogramowania, serwis i wsparcie powdrożeniowe.

- **Qumak-Sekom S.A.** to jeden z czołowych polskich integratorów IT. Zajmuje się integracjami systemowymi, aplikacjami biznesowymi i technologiami budynkowymi. Przychody firmy ze sprzedaży produktów i usług IT w 2006 roku wyniosły ponad 162 mln zł, natomiast ze sprzedaży usług integracyjnych – 77,6 mln zł.
- **Asseco Systems S.A.** zajmuje się: systemami automatyki budynkowej, integracją systemów informatycznych, serwisem sprzętu komputerowego i oprogramowania oraz outsourcingiem.
- **Comp S.A.** zajmuje się m.in. projektowaniem, budową i optymalizacją sieci telekomunikacyjnych, audytem systemów informatycznych oraz oprogramowaniem.

RYNEK

Skyline Teleinfo S.A. działa w sektorze usług i produktów, na które popyt w czasach, kiedy informacja, jej bezpieczeństwo oraz szybkość przekazywania odgrywają znaczącą rolę, jest z roku na rok większy. Coraz więcej firm jest zainteresowanych tym, by nie mieć ograniczeń i problemów związanych z korzystaniem oraz rozwojem podstawowych instalacji, takich jak teletechniczna czy informatyczna. Także coraz więcej firm, dbając o bezpieczeństwo swoich danych, chce pochwalić się własnym Centrum Przetwarzania Danych.

Centra Przetwarzania Danych

Rynek CPD jest bardzo obiecującym segmentem, gdyż coraz więcej przedsiębiorstw i instytucji jest zainteresowanych budową własnych, zaawansowanych technologicznie centrów przetwarzania danych oraz oczekuje zwiększenia poziomu bezpieczeństwa systemów informatycznych, także możliwości czerpania dodatkowych przychodów z udostępniania części przestrzeni podnajemcom. Przykładami firm z polskiego rynku, które zapoczątkowały modę na CPD, są: TP S.A., BOT Elektrownia Bełchatów, PGNiG, HP, IBM, ITM, trwają także prace nad budową centrów dla ZUS i NBP. Ocenia się, że w najbliższym czasie zainteresowanie tworzeniem centrów przetwarzania danych powinno wzrosnąć. Jednymi z głównych zainteresowanych powinny stać się firmy z sektora finansowego i telekomunikacyjnego, gdzie wydatki na informatyzację są znaczne, a bezpieczeństwo danych odgrywa istotną rolę.¹

Systemy Automatyki Budynku

Coraz częściej firmy, budując nowe obiekty, stosują: system automatyki budynku oraz system inteligentnego budynku, pozwalające na integrację i współpracę znajdujących się w obiekcie instalacji. Dzięki temu zwiększa się komfort i bezpieczeństwo użytkownika obiektu, wzrasta stopień wykorzystania przestrzeni, a także zmniejszają się koszty eksploatacyjne. Dotyczy to integracji systemów: okablowania strukturalnego, instalacji teletechnicznych i elektrycznych, systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Sieć okablowania strukturalnego ułatwia zarządzanie siecią komputerową w biurze, obniża koszt aranżacji pomieszczeń, jest podatna na zmiany w konfiguracji oraz jest zupełnie niezależna od zmian urządzeń aktywnych pracujących w sieci. Wzrost zainteresowania i rozwoju rynku systemów automatyki budynku jest nieunikniony w dobie dynamicznego wzrostu ilości transmitowania danych w każdej firmie.

- **Skyline Development Sp. z o.o.** – została utworzona 18 czerwca 2007 r. i zarejestrowana w KRS dnia 03 lipca 2007 r. w celu prowadzenia działalności związanej z rynkiem nieruchomości, w szczególności dotyczącej obrotu gruntami. Firma zamierza nabywać grunty, które z uwagi na położenie geograficzne lub obecną bądź przyszłą infrastrukturę mają wysoki potencjał wzrostu wartości.

W dniu 21 sierpnia 2007 r. spółka podpisała umowę przeniesienia własności niezabudowanej nieruchomości składającej się z trzech działek o łącznej powierzchni 1,7963 ha położonej w miejscowości Zakroczym za kwotę 1 500 000,00 zł. Firma Skyline Development Sp. z o.o. nabyła wyżej wymienioną nieruchomość z zamiarem jej odsprzedaży w przyszłości. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych oraz pożyczki udzielonej przez Skyline Investment S.A. (umowa została opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestacyjnego).

W dniu 31 grudnia 2007 r. spółka podpisała umowę sprzedaży praw i przeniesienia zobowiązań z umowy przedwstępnej z firmą Budrem Development Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Budrem wszelkich praw wynikających z umowy przedwstępnej zakupu nieruchomości za cenę 7 045 000,00 zł. Umowa przedwstępna dotyczy sprzedaży pięciu niezabudowanych nieruchomości o łącznej powierzchni 78 ha, położonych w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie). Wartość umowy 5 247 522,00 zł.

¹ COMPUTERWORLD, 9 maja 2006, „Uwaga w centrum”, str. 10.

Termin podpisania właściwej umowy sprzedaży przy spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających został ustalony na dzień 31 sierpnia 2008 r. (umowy zostały opisane w pkt 6.5 Dokumentu Rejestacyjnego).

Spółka prowadzi negocjacje w zakresie kolejnych inwestycji w nieruchomości. Preferowanym modelem transakcji jest podpisywanie umów dotyczących zakupu terenu z odroczonym terminem płatności, a w międzyczasie poszukiwanie potencjalnych nabywców na przynajmniej część danej nieruchomości, tak aby przychody ze sprzedaży pokryły koszty zakupu. Źródłem finansowania kolejnych inwestycji Skyline Development będą: zyski z zamkniętych inwestycji, pożyczki udzielone przez Emitenta i podwyższenia kapitału.

Firma obecnie nie zatrudnia pracowników i w najbliższej przyszłości nie planuje żadnego zatrudnienia. Zamiarem spółki jest korzystanie z usług podmiotów zewnętrznych. Z uwagi na fakt, iż Spółka została utworzona w czerwcu 2007 r., w okresie co najmniej do końca 2008 r. działalność Skyline Development Sp. z o.o. istotnie nie wpłynie na wyniki finansowe Emitenta.

- **Skyline Bio Sp. z o.o.** – została utworzona 18 czerwca 2007 r. i zarejestrowana w KRS dnia 02 lipca 2007 r. w celu realizacji inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii oraz przetwarzania odpadów produkcji roślinnej i zwierzęcej. Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej.

Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent ani jego spółka zależna Skyline Bio nie podjęły żadnych wiążących decyzji w sprawie przyszłych inwestycji.

Źródłem finansowania ewentualnych inwestycji Skyline Bio będą: zyski z zamkniętych transakcji, pożyczki od Emitenta i podwyższenia kapitału.

Firma obecnie nie zatrudnia pracowników i nie planuje tego w najbliższej przyszłości. Zamiarem spółki jest korzystanie z usług podmiotów zewnętrznych. Z uwagi na fakt, iż Spółka została utworzona w czerwcu 2007 r., przewiduje się, że działalność Skyline Bio Sp. z o.o. istotnie nie wpłynie na wyniki finansowe Emitenta do końca 2008.

6.1.2. Nowe produkty, usługi i towary w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta oraz prace prowadzone nad nowymi produktami lub usługami

Skyline Investment S.A., reagując na dynamicznie zmieniające się środowisko biznesowe, stara się prowadzić działalność inwestycyjną w obszarach dających możliwości uzyskiwania wysokich profitów. Przejawem tych działań było zawiązanie w czerwcu 2007 r. dwóch spółek zależnych: Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o. Podmioty te będą skupiały swoją działalność inwestycyjną na projektach związanych z konkretną branżą:

- **Skyline Development Sp. z o.o.** została utworzona w celu prowadzenia działalności związanej z rynkiem nieruchomości, w szczególności dotyczącej obrotu gruntami komercyjnymi
- **Skyline Bio Sp. z o.o.** została utworzona w celu realizacji inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii oraz przetwarzania odpadów produkcji roślinnej i zwierzęcej.

Emitent podejmuje również czynności zmierzające do poszerzenia grona swoich potencjalnych klientów w obszarze działalności doradczej związanej z wprowadzaniem spółek do obrotu giełdowego. W 2007 roku Skyline Investment S.A. podjęła starania o uzyskanie statusu Autoryzowanego Doradcy NewConnect, co zostało uwieńczone sukcesem 1 sierpnia 2007 r.

Uzyskanie powyższego statusu pozwoli Emitentowi dotrzeć ze swoją ofertą doradczą do podmiotów charakteryzujących się ponadprzeciętnymi perspektywami rozwoju, działającymi w szczególnie rozwojowych branżach. Rynek NewConnect jest dedykowany podmiotom, które ze względu na wczesny etap funkcjonowania bądź niskie potrzeby kapitałowe nie były zainteresowane pozyskiwaniem kapitału na rynku regulowanym.

6.2. Główne rynki

Emitent działa na rynku polskim, doradzając lub inwestując środki w polskie przedsięwzięcia biznesowe. Ze względu na specyfikę działalności Skyline Investment S.A. można określić kilka rynków, na których Spółka działa:

- rynek fuzji i przejęć,
- rynek pre-IPO,
- rynek IPO.

Odbiorcami usług doradczych są przede wszystkim przedsiębiorstwa potrzebujące wsparcia w dziedzinie strategicznego zarządzania, pozyskania kapitału na działalność w długim okresie czasu. Jednym z najistotniejszych elementów IPO jest przygotowanie prospektu emisyjnego i postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego, w tych czynnościach spółkom pomaga właśnie Skyline Investment S.A. Firmy, które debiutują na giełdzie, powinny pokazać, że są w dobrej kondycji finansowej i powinny wykazać się dobrą perspektywą biznesu na przyszłość. Często jednak brakuje im kapitału na rozwój, dlatego Emitent działa również na rynku pre-IPO, firm poszukujących kapitału. Często klientami Emitenta są spółki, które najpierw robią emisję pre-IPO, a później są wprowadzane przez Skyline Investment S.A. na giełdę. Niektóre spółki, zamiast publicznej emisji akcji, decydują się na fuzję bądź przejęcie przez inny podmiot gospodarczy. Często jest to proces składający się z kilku kroków, np. spółka kieruje emisję do inwestorów jeszcze przed debiutem giełdowym, a już w trakcie debiutu na GPW ogłasza, że część środków z emisji przeznaczy na fuzję i przejęcia w branży.

6.2.1. Rynek fuzji i przejęć

Rynek fuzji i przejęć od kilku lat dynamicznie się rozwija, nie tylko w kraju, ale również na świecie. Według różnych szacunków wartość tego rynku w Polsce w 2006 r. oscylowała między 10 a 20 mld USD, według prawników kancelarii GESSEL – 15 mld USD, według ekspertów KPMG – 20 mld USD. W poniższej tabeli zaprezentowano dane z corocznych badań rynku fuzji i przejęć prowadzonych przez firmę PriceWaterhouseCoopers.

Tabela 4. Polski rynek fuzji i przejęć w latach 2004-2006

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Ilość transakcji M&A	398	322	293
Wartość transakcji M&A (w mld USD)	10,90	7,86	6,22
Ilość transakcji prywatyzacyjnych	56	114	114
Wartość transakcji prywatyzacyjnych (w mld USD)	0,37	1,34	3,90

Źródło: www.pwc.com.pl

Polska już od kilku lat przoduje w regionie pod względem ujawnionych publicznie transakcji fuzji i przejęć, ustępując pod tym względem jedynie Rosji. Z roku na rok rośnie liczba przeprowadzanych na rynku transakcji M&A. W 2005 r. odnotowano 10-proc. wzrost liczby transakcji, a w 2006 r. – 24-proc.; znacznie większy wzrost transakcji nastąpił pod względem wartościowym, odpowiednio o 26% i 39%.

Jeżeli chodzi o transakcje prywatyzacyjne, to kluczowym okresem był rok 2004, w którym dokonano transakcji prywatyzacyjnych na sumę 3,90 mld USD, największe wpływy uzyskano z prywatyzacji PKO BP S.A. i Polskiej Huty Stali S.A. W kolejnych latach wartość transakcji była już znacznie mniejsza, w 2005 r. – spadek o 66%, a w 2006 r. – spadek o 72% w stosunku do roku poprzedniego.

Tak dobrym wynikiem na rynku M&A sprzyja doskonała koniunktura na krajowym rynku: rośnie PKB, spada bezrobocie, rosną wydatki konsumentów, trwa hossa na GPW, firmy krajowe mają więc środki na przeprowadzanie transakcji fuzji i przejęć. Nastąpiła również zmiana w mentalności polskich spółek, przy rosnącej konkurencji firm europejskich, polscy menedżerowie dostrzegli szansę w łączeniu się z innymi podmiotami na krajowym lub zagranicznym rynku. Również inwestorzy zagraniczni ocenili siłę naszego rynku, a przejęcia są relatywnie szybkim sposobem dla zagranicznych firm na wejście na nasz rynek.

Według autorów raportu Gessel Kancelaria Prawna wzrasta rola funduszy private equity (fundusze inwestujące w przedsiębiorstwa) na polskim rynku przejęć.

Monitorujący rynek spodziewają się, że w finansowaniu transakcji coraz większy udział będą miały banki. Fuzjom i przejęciom sprzyjają również szybko rozwijająca się gospodarka, hossa i dobre wyniki finansowe spółek. Jest to trend ogólnosiwiatowy i nie wygląda na to, aby miał się szybko odwrócić.

Kolejnym trendem są wykupy menedżerskie (czyli transakcje, w których dotychczasowa grupa menedżerów przedsiębiorstwa kupuje jego udziały i przejmuje nad nim kontrolę). W czasach gdy gospodarka dynamicznie się rozwija, a wraz z nią dojrzeła świadomość polskich menedżerów, coraz więcej z nich pragnie samodzielnie zarządzać własnym biznesem. Wykupy menedżerskie chętnie wspierają banki i fundusze inwestycyjne.

6.2.2. Rynek pre-IPO

Rynek ofert pre-IPO jest coraz większy, coraz więcej podmiotów decyduje się na dokapitalizowanie firm przed ich wprowadzeniem na giełdę. Na taki krok decydują się fundusze inwestycyjne, które inwestują w spółki rozwojowe, a później uzyskując założoną stopę zwrotu, wychodzą z inwestycji poprzez giełdę (w drodze publicznej emisji akcji). Coraz częściej podobny model biznesu stosują również domy inwestycyjne, domy maklerskie i doradcy finansowi.

Liderem rynku pod względem liczby pre-IPO za 2006 rok jest Internetowy Dom Maklerski IDM SA. Na 30 mln zł zysku operacyjnego osiągniętego przez ten dom maklerski złożyło się 7,2 mln zarobione na pobieraniu opłat i prowizji oraz prawie 23 mln zł zysków z tytułu sprzedaży kupionych przed ofertami publicznymi pakietów akcji.²

Z jednej strony coraz szybciej rozwijająca się gospodarka i dobre warunki rozwoju firm, z drugiej chęć wyprzedzenia konkurencji, zmuszają właścicieli firm do podejmowania decyzji o podzieleniu się firmą z inwestorem, takim jak np. fundusz inwestycyjny. Pre-IPO to instrument przeznaczony szczególnie dla firm, w których kapitał pozyskany na rynku niepublicznym jest w stanie w krótkim czasie zaprocentować znaczącą poprawą ich wyników finansowych. Poprzedzenie publicznej emisji akcji emisją kierowaną do wybranych inwestorów na rynku niepublicznym pozwala liczyć na wyższą wycenę na debiucie. Dzięki zastrzykowi kapitału, jaki dostała spółka przed upublicznieniem, jej wycena będzie znacznie wyższa.

To wszystko sprawia, że prognozy dla rynku pre-IPO są bardzo dobre. Szczególnie w okresie hossy, gdy zainteresowanie inwestorów debiutującymi spółkami jest bardzo duże, a redukcje znaczne, znajdzie się duża grupa inwestorów chcących wejść do spółki jeszcze przed jej debiutem. Im więcej spółek będzie zainteresowanych wejściem na giełdę poprzez IPO, tym większy odsetek z nich będzie się także decydował na emisje pre-IPO.

6.2.3. Rynek IPO

Od kilku lat trwa hossa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w związku z tym z roku na rok rośnie liczba debiutantów i wielkość środków pozyskanych w trakcie publicznych emisji akcji. Począwszy od 2004 roku, na GPW co roku notowanych jest około 40 nowych podmiotów, jest to bardzo dobry wynik szczególnie w porównaniu z latami 2001-2003, kiedy takich debiutów było po kilka.

Do 31 grudnia 2007 r. na warszawskiej giełdzie zadebiutowało 81 firm, które przeprowadziły w Polsce oferty publiczne warte w sumie prawie 18,3 mld zł, w tym ponad 10 mld zł w ramach międzynarodowej oferty austriackiej spółki Immoeast. W całym 2006 roku było 36 IPO, a ich wartość wyniosła blisko 4,1 mld zł.

Dodatkowo od 31 sierpnia 2007 r. działa nowy alternatywny rynek giełdy NewConnect. Na dzień 31 grudnia 2007 roku notowane były na nim 24 spółki.

Tabela 5. Liczba debiutów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w latach 1997-2007

Rok	Liczba debiutów
1997	62
1998	57
1999	28
2000	13
2001	9

²www.financeosobiste.pl, „Byłe zdążyć, zanim obudzi się niedźwiedź”, 15 czerwca 2007

Rok	Liczba debiutów
2002	5
2003	6
2004	36
2005	35
2006	38
2007	81

Źródło: Analiza debiutów giełdowych 2006, www.ipo.pl i www.gpw.pl

Giełda spodziewa się w 2008 roku 70 debiutów spółek na rynku głównym i ponad 80 nowych firm na alternatywnym rynku NewConnect. Liczba prospektów przyszłych debiutantów, które znajdowały się w Komisji Nadzoru Finansowego w celu ich akceptacji, na koniec 2007 r. wynosiła 81.

Tabela 6. Podstawowe dane o GPW

Rok	Kapitalizacja spółek krajowych (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Stopa zwrotu WIG (%)
12.2007	509 887	351	479 480	10,39
06.2007	587 287	309	247 880	31,08
2006	437 719	284	334 539	41,60
2005	308 418	255	191 096	33,66
2004	214 313	230	118 518	27,94
2003	140 002	203	79 774	44,92
2002	110 565	216	63 662	3,19
2001	103 370	230	80 443	- 21,99
2000	130 085	225	169 096	- 1,30
1999	123 411	221	88 974	41,30
1998	72 442	198	62 338	- 12,80
1997	43 766	143	52 342	2,30
1996	24 000	83	29 895	89,10
1995	11 271	65	13 671	1,50
1994	7 450	44	23 420	- 39,90
1993	5 845	22	7 873	1 095,30
1992	351	16	228	13,20
1991	161	9	30	- 8,09

Źródło: www.gpw.pl

Powyższe dane pokazują, że w II półroczu 2007 r. zainteresowanie giełdą, rynkiem pierwszych publicznych ofert akcji roku było nadal bardzo duże. Mimo że koniunktura na giełdzie w II półroczu tego roku była już gorsza od warunków, jakie panowały na niej jeszcze w pierwszych miesiącach tego roku, a zainteresowanie inwestorów nowymi spółkami w dużej mierze zależy przecież od sytuacji, jaka panuje na rynku wtórnym GPW w Warszawie.

Tabela 7. Liczba notowanych instrumentów

Wyszczególnienie	2007	I półr. 2007	2006	2005	2004
Spółki,	351	309	284	255	230
w tym: zagraniczne	23	15	12	7	5
liczba debiutów	81	32	38	35	36
liczba wycofań	14	7	9	10	9
Obligacje,	57	61	65	76	81
w tym: zagraniczne	4	4	4	4	4
Kontrakty terminowe	42	45	48	54	49
Opcje	98	159	154	122	18

Źródło: www.gpw.pl

W 2007 r. uległa zmianie malejąca tendencja dotycząca liczby wycofań z giełdy, ich ilość wzrosła w tym roku do 14, również w ujęciu procentowym (liczba wycofanych podmiotów w stosunku do ogółu notowanych spółek) liczba ich wzrosła, w 2004 r. wynosił 3,8%, w 2005 r. – 3,9%, w 2006 r. tylko 2,3%, a w 2007 r. – 4,1%.

Tabela 8. Stopy zwrotu indeksów

Wyszczególnienie	2007	I półr. 2007	2006	2005	2004
WIG20 (%)	5,19	14,42	23,75	35,42	24,56
mWIG40 (%)	7,90	52,27	69,10	27,61	36,30
sWIG80 (%)	25,17	68,14	132,42	15,46	72,90
WIG (%)	10,39	31,08	41,60	33,66	27,94
TechWIG (%)	- 12,43	9,92	42,29	26,74	16,51
NIF (%)	-	-	-	6,47	66,85
WIG-PL (%)	9,23	31,40	42,76	32,92	27,44

Źródło: www.gpw.pl

W okresie ostatnich czterech lat stopy zwrotu indeksów na warszawskiej giełdzie znacznie przekraczały poziom bankowych stóp procentowych. Największy wzrost indeksów zanotowano wśród małych spółek, tj. sWIG80, szczególnie w 2006 roku dynamicznie rósł indeks mWIG40 i sWIG80 – odpowiednio o 132,42% i 69,10%. Analizując stopy zwrotu z I półrocza i końca 2007 r. widać, że koniunktura na giełdzie znacznie się pogorszyła, nadal jednak stopy zwrotu indeksów giełdowych przewyższają poziom bankowych stóp procentowych, choć już nieznacznie i nie wszystkie, patrz indeks TechWIG.

Analiza obrotów, liczby debiutantów, indeksów giełdowych pokazuje, że już od kilku lat na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie mamy do czynienia z hossą. Sprzyja to rozwojowi rynku kapitałowego w Polsce. Coraz więcej spółek, nie tylko krajowych, chce debiutować na GPW, a rynek kapitałowy ma coraz większy wpływ na rozwój krajowej gospodarki. To, czy sytuacja ta się utrzyma, zależeć będzie w dużej mierze od warunków panujących na rynku wtórnym GPW oraz na zagranicznych rynkach akcji.

6.2.4. Pozycja konkurencyjna Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

W zakresie działalności doradczej, tj. pierwszych emisji akcji, fuzji i przejęć, emisji instrumentów dłużnych, Emitent upatruje konkurencji przede wszystkim ze strony domów maklerskich i instytucji doradczych z ich grup kapitałowych, np. DM IDMSA z siedzibą w Krakowie i IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, jak również ze strony samodzielnych przedsiębiorstw prowadzących działalność doradczą również związaną z rynkiem IPO. Na dzień 01 czerwca 2007 r. w Polsce było 37 domów maklerskich i 5 banków prowadzących działalność maklerską, firm doradztwa finansowego jest bardzo wiele, jednakże tylko niewielki odsetek z nich świadczy usługi doradztwa w ramach emisji pierwotnych.

Na 118 debiutów uwzględnionych w poniższym zestawieniu 38 przeprowadzanych było bez udziału doradcy finansowego. W pozostałych 68% debiutów, oprócz domu maklerskiego, kancelarii prawnej i biegłego rewidenta, uczestniczył również doradca finansowy.

Tabela 9. Ranking doradców finansowych

Nazwa	Ilość przeprowadzonych debiutów
Brak doradcy	38
BRE CORPORATE FINANCE	7
CORVUS CORPORATE FINANCE	7
CA IB FINANCIAL ADVISERS	6
IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE	5
BIEL CAPITAL	3
DM BZ WBK	3
BAA POLSKA	2
CAPITAL PARTNERS	2
CDM PEKAO	2
DI IPOPEMA	2

Nazwa	Ilość przeprowadzonych debiutów
DM PKO BP	2
INWEST CONSULTING	2
MERCURIUS FINANCIAL ADVISORS	2
MILLENNIUM DM TOWARZYSTWO DORADZTWA INWESTYCYJNEGO	2
RSM CORPORATE FINANCE	2
SKYLINE INVESTMENT S.A.	2*
Pozostałe 31 podmioty, każdy po	1

* W rankingu przy Emitencie podano 1 debiut – NTT SYSTEM S.A., jednakże w badanym okresie, tj. od września 2004 r. do 21 czerwca 2007 r., Emitent brał udział w dwóch emisjach, pełnił rolę doradcy również przy emisji Comp S.A.

Źródło: Dodatek Specjalny „Na giełdę z dobrymi partnerami”, „Gazeta Giełdy Parkiet”, 22.06.2007 r.

Część firm wymienionych w powyższym rankingu zajmuje się wyłącznie doradztwem związanym z debiutem giełdowym, jednakże jest co najmniej kilka, które mają profil działalności zbliżony do Emitenta, tj. wspomagają przedsiębiorstwa w drodze na giełdę, zarówno na rynku IPO, jak i pre-IPO (prowadzą również działalność inwestycyjną). Do takich firm zaliczyć można:

- Capital Partners S.A.
- Inwest Consulting S.A.
- DI Ipopema S.A.
- Wrocławski Dom Maklerski S.A.

6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na informacje podane w pkt 6.1 i 6.2

Czynnikiem nadzwyczajnym mającym wpływ na prezentowane w pkt 6.1 oraz 6.2 dane jest prowadzona przez Emitenta działalność inwestycyjna, która od 2005 r. miała największy wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Drugim czynnikiem nadzwyczajnym, który wpływa na wyniki finansowe Emitenta od dnia 1 kwietnia 2007 r., jest wydzielenie działalności teleinformatycznej do nowo założonej spółki Skyline Teleinfo S.A.

6.4. Główni kontrahenci

W ramach prowadzonej działalności doradczej Emitent dąży do długotrwałej współpracy z klientami. Okres współpracy jest jednak uzależniony od charakteru projektu i trwa średnio 1-2 lata.

W tabeli poniżej przedstawiono największych klientów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2007 roku, tj. posiadających ponad 5% udziału w przychodach ze sprzedaży Grupy. W związku z wydzieleniem od 1 kwietnia 2007 roku działalności teleinformatycznej do spółki zależnej Skyline Teleinfo S.A. w poniższej tabeli w pozycji „Przychody z działalności teleinformatycznej” ujęto przychody uzyskane przez okres prowadzonej działalności pod firmą Emitenta do 31 marca 2007 r. w ramach działalności Emitenta, jak i przychody uzyskane w okresie od 01 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. przez spółkę pod firmą Skyline Teleinfo S.A.

Tabela 10. Istotni klienci Skyline Investment S.A. w I półroczu 2007 (tys. zł)

I półrocze 2007:	Tytuł	Wartość	Udział
Z działalności doradczej Emitenta, w tym:		5 474	100%
NTT System S.A.	doradztwo i koordynacja w związku z wprowadzeniem spółki na GPW	4 624	84,5%
PKM DUDA S.A.	doradztwo w procesie zakupu firmy oraz sporządzenie wniosku do UOKiK	700	12,8%
Konsorcjum Stali S.A.	sporządzeniem wniosku do UOKiK, zaliczka tytułem doradztwa i koordynacji w związku z wprowadzeniem spółki na GPW	150	2,7%
Z działalności teleinformatycznej*		1017	-
Razem**		6 491	-

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży w latach 2004-2006, z podziałem na istotnych klientów posiadających ponad 5% udziału w przychodach ze sprzedaży części doradczej, przedstawiały się następująco:

Tabela 11. Istotni klienci części doradczej w roku 2006 (tys. zł)

Rok 2006:	Tytuł	Wartość	Udział
Z działalności doradczej, w tym:		1 062	100,0%
PKM DUDA S.A.	sporządzenie wniosku o zgłoszenie zamiaru koncentracji do UOKiK oraz doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z UE	331	31,2%
Draeger Polska Sp. z o.o.	pro wizja za pozyskanie klienta	305	28,7%
Zakłady Mięsne JANDAR Sp. z o.o.	doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z UE oraz stałe doradztwo	103	9,7%
GLOBUS Polska Sp. z o.o.	doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z UE	62	5,8%
LESZEK I AGATA Sp. z o.o.	doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z UE	57	5,3%
Pozostali klienci		204	19,3%
Z działalności teleinformatycznej*		4 832	-
Razem**		5 894	-

Źródło: Emitent

Tabela 12. Istotni klienci części doradczej w roku 2005 (tys. zł)

Rok 2005:	Tytuł	Wartość	Udział
Z działalności doradczej, w tym:		955	100,0%
Zakłady Mięsne JANDAR Sp. z o.o.	doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z UE	200	20,9%
Draeger Polska Sp. z o.o.	pro wizja za pozyskanie klienta	150	15,7%
PKM DUDA S.A.	doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z UE	125	13,1%
GCB Centrostal Bydgoszcz S.A.	stałe doradztwo	80	8,4%
Zakłady Mięsne SKIBA	doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z UE	53	5,5%
Pozostali klienci		347	36,4%
Z działalności teleinformatycznej*		7 619	-
Razem**		8 574	-

Źródło: Emitent

Tabela 13. Istotni klienci części doradczej w roku 2004 (tys. zł)

Rok 2004:	Tytuł	Wartość	Udział
Z działalności doradczej, w tym:		2 849	100,0%
GCB Centrostal Bydgoszcz S.A.	stałe doradztwo, sporządzenie memorandum informacyjnego, opracowanie programu restrukturyzacji, udział w negocjacjach handlowych oraz pozyskanie inwestora branżowego	1 033	36,3%
PKM DUDA S.A.	doradztwo przy pozyskiwaniu dotacji z UE	510	17,9%
COMP S.A.	doradztwo przy wprowadzeniu firmy na GPW oraz sporządzenie części rozdziałów prospektu	448	15,7%
CM Eurosmak Sp. z o.o.	sporządzenie wniosku o zgłoszenie zamiaru koncentracji do UOKiK oraz pozyskanie inwestora strategicznego	200	7,0%
CM Makron Sp. z o.o.	sporządzenie wniosku o zgłoszenie zamiaru koncentracji do UOKiK oraz pozyskanie inwestora strategicznego	200	7,0%

Rok 2004:	Tytuł	Wartość	Udział
Draeger Polska	doradztwo i negocjacje w zakresie pozyskania kontraktów, przygotowanie analiz	150	5,3%
Pozostali klienci		308	10,8%
Z działalności teleinformatycznej*		1 844	-
Razem**		4 693	-

Źródło: Emitent

* Od kwietnia 2007 r. działalność teleinformatyczna jest prowadzona przez spółkę zależną Skyline Teleinfo S.A. Klienci działalności teleinformatycznej zostali wykazani w tabeli poniżej.

** Łączne przychody zostały podane dla całej Grupy, gdyż od kwietnia 2007 r. działalność teleinformatyczna jest prowadzona przez spółkę zależną Skyline Teleinfo S.A.

Do końca marca 2007 r. Emitent prowadził również działalność teleinformatyczną, która w kwietniu 2007 r. została przeniesiona do nowo powstałej spółki Skyline Teleinfo S.A., w której Emitent posiada 100% własności.

Przychody ze sprzedaży dotyczące działalności teleinformatycznej w latach 2004 - I półroczu 2007 z podziałem na istotnych klientów posiadających ponad 5% udziału w przychodach ze sprzedaży części teleinformatycznej przedstawiały się następująco:

Tabela 14. Istotni klienci części teleinformatycznej w latach 2004-I półrocze 2007 (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży:	I półr. 2007***	2006	2005	2004
Z działalności teleinformatycznej:	1 017	4 832	7 619	1 844
REDOM	313	-	-	-
Elektrownia Bełchatów S.A.	236	2 284	4 282	192
RAW-POL	94	-	-	-
Carlson 2006	70	-	-	-
DM IDM S.A.	-	1 802	-	-
Daimler Chrysler Automotive Polska Sp. z o.o.	-	194	424	565
Allianz S.A.	-	-	1 072	-
TELE-PERN Sp. z o.o.	-	-	598	-
WARTA S.A.	-	-	408	182
Szkoła Wyższa Psychologii Społecznej w Warszawie	-	-	330	-
GTC Taurus Sp. z o.o.	-	-	-	434
CWT eCENTER Polska Sp. z o.o.	-	-	-	253
Pozostali klienci	304	552	505	218
Z działalności doradczej	5 474	1 062	955	2 849
Razem	6 491	5 894	8 574	4 693

Źródło: Emitent

***Przychody dotyczące I pół. 2007 roku zawierają zarówno przychody uzyskane z działalności teleinformatycznej do 31 marca 2007 r. w ramach działalności Emitenta, jak i przychody uzyskane w okresie od 01.04.2007 r. do 30.06.2007 r. przez spółkę z Grupy: Skyline Teleinfo S.A.

6.5. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od żadnej umowy, której jest stroną. Oprócz niżej wymienionej umowy nr 1/30.04.2007 żadna z umów nie jest umową istotną ani ze względu na wartość (umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta), ani ze względu na przedmiot (umowy, które ze względu na swoją specyfikę, szczególne postanowienia odbiegające od rynkowych lub poprzez znaczenie dla działalności Emitenta, w ocenie Zarządu Emitenta winny zostać zaprezentowane w Prospekcie Emisyjnym).

W ocenie Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów lub licencji, umów finansowych, przemysłowych lub handlowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Umowa nr 1/30.04.20007 zawarta dnia 30 kwietnia 2007 r. pomiędzy Emitentem (Wykonawca) a Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (poprzednik prawny Konsorcjum Stali S.A.) z siedzibą w Warszawie (Zamawiający).

Umowę zawarto w związku z zamiarem Zamawiającego przeprowadzenia oferty publicznej akcji oraz wprowadzenia dotychczasowych akcji Zamawiającego do obrotu na rynku regulowanym.

Na mocy umowy Wykonawca zobowiązał się do wykonania następujących czynności:

- doradzania w procesie wyboru podmiotów oraz koordynacji współpracy wszystkich uczestników procesu upublicznienia spółki Zamawiającego,
- sporządzenia części prospektu emisyjnego spółki Zamawiającego w zakresie uzgodnionym z zamawiającym, z wyjątkiem części sporządzonych przez biegłego rewidenta, biuro maklerskie i doradcę prawnego,
- uczestniczenia w pełnej procedurze przed Komisją Nadzoru Finansowego,
- przygotowania niezbędnych dokumentów służących realizacji punktu powyżej.

Umowa obowiązuje do dnia wprowadzenia akcji Zleceniodawcy do obrotu na rynku regulowanym.

Z tytułu zleconych czynności wykonawca otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości:

- a) równowartość netto 2,25% wartości środków pozyskanych przez Zamawiającego z publicznej emisji akcji serii B, które wpłyną na konto spółki, w przypadku gdy ich wartość będzie równa lub nie przekroczy 80 000 000,00 zł;
- b) gdy wartość środków pozyskanych przez Zamawiającego z publicznej emisji akcji serii B przekroczy 80 000 000,00 zł, wynagrodzenie wykonawcy wyniesie 1 800 000,00 powiększone o równowartość 2,00% nadwyżki netto pozyskanych środków z emisji akcji serii B przekraczających 80 000 000,00 zł.

Szacowana wartość umowy wynosi 2,0 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość, jest to umowa z podmiotem powiązany.

Podmioty zależne Emitenta wykazane w pkt 7 Dokumentu Rejestacyjnego nie są stronami żadnych umów istotnych zawieranych w ramach zwykłej działalności, nie są uzależnione od patentów lub licencji, umów finansowych, przemysłowych lub handlowych albo od nowych procesów produkcyjnych, z zastrzeżeniem niżej wymienionej umowy sprzedaży praw i przeniesienia zobowiązań z umowy przedwstępnej, której stroną jest Skyline Development Sp. z o.o. (podmiot zależny Emitenta).

Jako kryterium uznania umów za istotne przyjęto 10% kapitałów własnych lub znaczenie umów dla działalności podmiotów zależnych Emitenta.

Umowa sprzedaży praw i przeniesienia zobowiązań z umowy przedwstępnej zwarta w dniu 31 grudnia 2007 r. pomiędzy Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Inwestor) a Budrem Development Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu (BUDREM, Kupujący).

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez BUDREM Inwestorowi wszelkich praw wynikających z umowy przedwstępnej zakupu nieruchomości, jaką BUDREM zawarł w dniu 19 grudnia 2007 r. ze spółką Inwestycja S.A. z siedzibą w Lublinie (Sprzedający) (Umowa Przedwstępna), a w szczególności wierzytelność o zawarcie umowy przyrzeczonej za cenę 8.594.900,00 PLN (w tym VAT). Cena wyczerpuje roszczenia BUDREM o zwrot zapłaconego Sprzedającemu zadatku w kwocie 298.900,00 PLN.

Na mocy przedmiotowej umowy Inwestor wstąpił na miejsce BUDREM w zakresie zobowiązań wynikających z Umowy Przedwstępnej.

Przedmiotowa umowa została sporządzona w formie aktu notarialnego przed Eugeniuszem Świecem – Notariuszem w Pleszewie prowadzącym Kancelarię Notarialną przy ul. Rynek 10 (Rep. A Nr 4792/2007).

Na mocy Umowy Przedwstępnej Sprzedający zobowiązał się sprzedać na rzecz BUDREM następujące nieruchomości:

- niezabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 48 ha 12 arów, dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 55232 (Nieruchomość I);
- niezabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 3 ha 52 arów, dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 38607 (Nieruchomość II);
- zabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 6 ha 1 ar, dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 38608 (Nieruchomość III), nieruchomość jest zabudowana budynkiem produkcyjnym z linią produkcyjną paletów;
- zabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 9 ha 48 arów, dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 54576 (Nieruchomość IV), nieruchomość jest zabudowana budynkiem biurowym;
- niezabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 10 ha 87 arów 46 m kw., dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 59040 (Nieruchomość V),

stanowiące łącznie Nieruchomość Sprzedawaną, w stanie wolnym od wad prawnych lub ograniczeń w rozporządzaniu lub posiadaniu zarówno ujawnionych, jak i nieujawnionych w księgach wieczystych prowadzonych dla Nieruchomości Sprzedawanej, z wyjątkiem prawa dzierżawy (o czym mowa niżej) za cenę łączną w kwocie 5 247 522,00 PLN (plus VAT).

BUDREM zobowiązał się kupić Nieruchomość Sprzedawaną, o ile w terminie do dnia zawarcia umowy warunkowej spełnią się łącznie określone umową warunki, a w szczególności:

- zostanie wydana ostateczna decyzja o warunkach zabudowy umożliwiająca budowę terminalu oraz obiektów magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na warunkach akceptowanych przez Kupującego;
- zostanie zawarta umowa z PKP Cargo, której przedmiotem będzie udostępnienie torowiska w celu wybudowania własnego terminalu przeładunkowego i późniejszego korzystania z niego;
- Nieruchomość Sprzedawana będzie wolna od wszelkich obciążeń, praw i roszczeń osób trzecich i innych wad prawnych lub ograniczeń w rozporządzaniu i posiadaniu zarówno ujawnionych, jak i nieujawnionych w księgach wieczystych prowadzonych dla Nieruchomości Sprzedawanej, z wyjątkiem prawa dzierżawy - na podstawie umowy dzierżawy z dnia 12.10.2006 r., aneksowanej 18.12.2007 r. Nieruchomość Sprzedawana jest użytkowana przez Łęczyńska Energetykę Sp. z o.o. z siedzibą w Bogdanie, przy czym Sprzedający w sposób zadowalający zmodyfikuje ww. umowę dzierżawy lub ją rozwiąże w terminie do dnia 28 lutego 2008 r.

Warunki, o których mowa wyżej są zastrzeżone na korzyść Kupującego - ma on prawo żądać zawarcia Umowy Warunkowej mimo niespełnienia się któregośkolwiek lub wszystkich wymienionych umową warunków.

Warunkowa Umowa sprzedaży Nieruchomości Sprzedawanej ze względu na ustawowe prawo pierwokupu przysługujące Agencji Nieruchomości Rolnych będzie mieć charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących zawartej pod warunkiem niewykonania przez Agencję Nieruchomości Rolnych prawa pierwokupu Nieruchomości Sprzedawanej i zostanie zawarta przez strony nie później niż w terminie do dnia 31 sierpnia 2008 r. (Umowa Warunkowa).

W przypadku jeżeli Sprzedający:

- nie przystąpi do Umowy Warunkowej lub Umowy rozporządzającej na wezwanie Kupującego,
- sprzeda lub obciąży Nieruchomość Sprzedawaną lub jakąkolwiek jej część jakimkolwiek prawem rzeczowym czy zobowiązaniowym (z wyjątkiem praw ustanowionych na rzecz Kupującego),

wówczas Sprzedający zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Kupującego kary umownej w wysokości 1.200.000,00 PLN, przy czym Kupujący ma prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonej kary na zasadach ogólnych.

Umowa Przedwstępna została sporządzona w formie aktu notarialnego przed Eugeniuszem Świecem - Notariuszem w Pleszewie prowadzącym Kancelarię Notarialną przy ul. Rynek 10 (Rep. A Nr 4674/2007).

Umowa sprzedaży praw i przeniesienia zobowiązań z umowy przedwstępnej jest umową istotną ze względu na wartość.

6.6. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących pozycji konkurencyjnej

Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta zostały sporządzone w oparciu o materiały publikowane przez następujące źródła:

- www.gpw.com.pl,
- www.ipo.pl,
- www.parkiet.com,
- www.pwc.com.pl

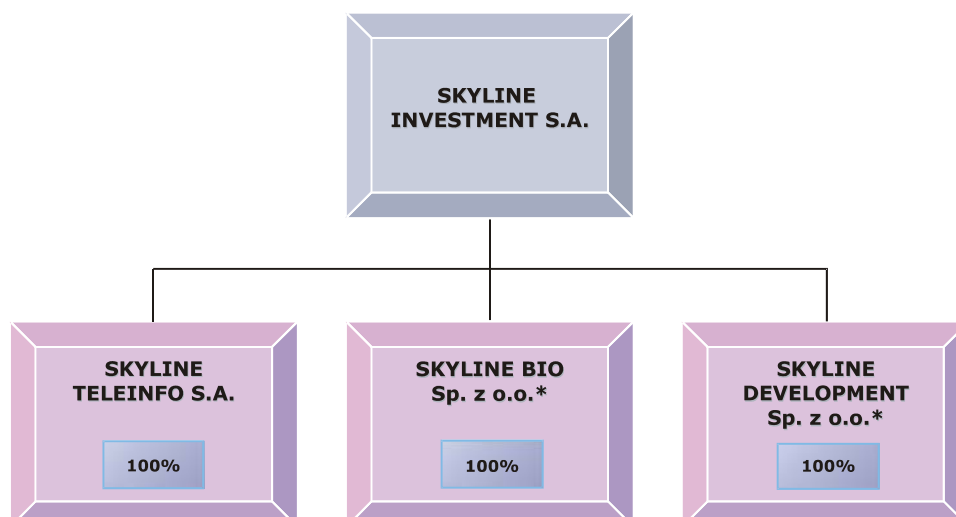
Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założeniem dla wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Spółki jest wiedza Zarządu Emitenta o jej działalności i jej pozycji konkurencyjnej.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Schemat graficzny obrazujący zaangażowanie kapitałowe Emitenta w podmiotach zależnych przedstawiono poniżej:

Schemat 1. Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta



* Udział Emitenta w kapitale i głosach po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007, wyniesie 85,47%.

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do następujących podmiotów zależnych:

- Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Relaksowa 45. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007, udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%).
- Skyline BIO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Relaksowa 45. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007, udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%).
- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Relaksowa 45. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Pomimo 100% udziałów w kapitałach zakładowych podmiotów wymienionych w powyższym punkcie 7.1, w ocenie Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są one podmiotami istotnymi z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta wobec faktu, iż podmioty te rozpoczęły działalność w 2007 r. Szczegółowe informacje na temat wyżej wymienionych podmiotów zostały przedstawione w punkcie 25 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Emitent nie posiada żadnych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, a w szczególności Emitent nie jest właścicielem jakiegokolwiek nieruchomości. Emitent nie planuje nabycia żadnych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent planuje przeniesienie do nowej siedziby przy ul. Komisji Edukacji Narodowej 18 w Warszawie. Emitent zawarł umowę najmu, której przedmiotem jest wynajem, z przeznaczeniem na cele biurowe, lokalu o powierzchni 217,5 m², 4 stanowisk postojowych oraz części wspólnej o łącznej powierzchni 47,8 m². Przedmiotowy lokal nie będzie obciążony żadnymi prawami rzeczowymi lub obligacyjnymi, które ograniczałyby wykonywanie uprawnień najemcy. Umowa została zawarta na trzy lata, po tym czasie umowa może ulegać na warunkach w niej przewidzianych automatycznemu przedłużeniu na kolejne okresy, przy czym po upływie 9 lat umowa uważana będzie za umowę zawartą na czas nieokreślony. Opłaty z tytułu najmu nie będą stanowić istotnego wydatku Emitenta. Ww. umowa najmu nie stanowi umowy istotnej Emitenta, a jej warunki nie odbiegają od warunków rynkowych.

Emitent prowadzi obecnie działalność w lokalach użytkowych o łącznej powierzchni 213,1 m² znajdujących się w budynku przy ul. Relaksowej 45 w Warszawie, posiadanych na podstawie dwóch umów najmu. Opłaty z tytułu najmu nie stanowią istotnego wydatku Emitenta. W ww. lokalach znajduje się siedziba Emitenta oraz działalność prowadzą spółki zależne (na podstawie umów podnajmu opisanych w pkt 19 Dokumentu Rejestacyjnego). Umowy najmu nie stanowią umów istotnych Emitenta, a ich warunki nie odbiegają od warunków rynkowych.

W dniu 21 sierpnia 2007 r. Skyline Development Sp. z o.o. zawarła z dwiema osobami fizycznymi (małżonkami) umowę, na podstawie której przenieśli one na rzecz Skyline Development Sp. z o.o. własność niezabudowanej nieruchomości stanowiącej grunty orne, nieobjętej aktualnie obowiązującym miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego. W skład nieruchomości wchodzi następujące działki:

- działka o powierzchni 0,2837 ha, położona w miejscowości Zakroczym, dla której Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW NR WA1N/00046600/5;
- działka o powierzchni 0,5507 ha, położona w miejscowości Zakroczym, dla której Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW NR WA1N/00041676/3;
- działka o powierzchni 0,9619 ha, położona w miejscowości Zakroczym, dla której Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW NR WA1N/00043207/9.

W dziale IV ww. ksiąg wieczystych wpisane zostały następujące obciążenia:

Na ww. nieruchomości ustanowione zostały następujące obciążenia:

- KW NR WA1N/00046600/5 – hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 50.000,00 EUR na rzecz BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, zabezpieczająca gwarancję bankową wystawioną firmie „ABSOLUT” Sp. j. z siedzibą w Warszawie, w celu zagwarantowania terminowej płatności za dostawy towarów handlowych;
- WA1N/00043207/9 – hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 50.000,00 EUR na rzecz BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, zabezpieczająca gwarancję bankową wystawioną firmie „ABSOLUT” Sp. j. z siedzibą w Warszawie, w celu zagwarantowania terminowej płatności za dostawy towarów handlowych.

Przy czym w dniu 23 sierpnia 2007 r. BRE Bank S.A. wyraził zgodę na wykreślenie ww. hipotek w związku ze spłatą kwoty wierzytelności z tytułu umowy gwarancji z dnia 07.04.2003 r.

- Skyline Development Sp. z o.o. dokonała zakupu ww. nieruchomości na podstawie wcześniejszej warunkowej umowy kupna/sprzedaży z dnia 30 lipca 2007 r. sporządzonej w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Aliną Cytryńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie przy alei „Solidarności” 82 A lok. 28 (Rep. A Nr 2773/2007), pod warunkiem że Agencja Nieruchomości Rolnych nie wykona prawa pierwokupu, jakie jej przysługuje na podstawie art. 3 ust. 4 ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego. W dniu 1 sierpnia 2007 r. Dyrektor Agencji Nieruchomości Rolnych Oddziału Terenowego w Warszawie wystosował pismo, z którego wynika, że Agencja Nieruchomości Rolnych nie skorzysta z pierwokupu przedmiotowej nieruchomości.
- Przedmiotowa umowa przeniesienia własności nieruchomości została zawarta w formie aktu notarialnego sporządzonego przed Notariuszem Aliną Cytryńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie przy alei „Solidarności” 82 A lok. 28 (Rep. A Nr 3007/2007).
- Emitenta ani jego podmiotów zależnych nie wiążą żadne umowy ze spółką „ABSOLUT” Sp. j. oprócz ww. umowy na zakup nieruchomości zawartej przez podmiot zależny Emitenta - Skyline Development Sp. z o.o.

Umowa sprzedaży praw i przeniesienia zobowiązań z umowy przedwstępnej zawarta dnia 31 grudnia 2007 r. pomiędzy Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Inwestor) a Budrem Development Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu (BUDREM, Kupujący).

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez BUDREM Inwestorowi wszelkich praw wynikających z umowy przedwstępnej zakupu nieruchomości, jaką BUDREM zawarł w dniu 19 grudnia 2007 r. ze spółką Inwestycja S.A. z siedzibą w Lublinie (Sprzedający) (Umowa Przedwstępna), a w szczególności wierzytelność o zawarcie umowy przyrzeczonej, za cenę 8.594.900,00 PLN (w tym VAT). Cena wyczerpuje roszczenia BUDREM o zwrot zapłaconego Sprzedającemu zadatku w kwocie 298.900,00 PLN.

Na mocy przedmiotowej umowy Inwestor wstąpił na miejsce BUDREM w zakresie zobowiązań wynikających z Umowy Przedwstępnej.

Przedmiotowa umowa została sporządzona w formie aktu notarialnego przed Eugeniuszem Świecem – Notariuszem w Pleszewie prowadzącym Kancelarię Notarialną przy ul. Rynek 10 (Rep. A Nr 4792/2007).

Na mocy Umowy Przedwstępnej Sprzedający zobowiązał się sprzedać na rzecz BUDREM następujące nieruchomości:

- niezabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 48 ha 12 arów, dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 55232 (Nieruchomość I);
- niezabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 3 ha 52 arów, dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 38607 (Nieruchomość II);
- zabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 6 ha 1 ar, dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 38608 (Nieruchomość III), nieruchomość jest zabudowana budynkiem produkcyjnym z linią produkcyjną paletów;
- zabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 9 ha 48 arów, dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 54576 (Nieruchomość IV), nieruchomość jest zabudowana budynkiem biurowym;
- niezabudowana nieruchomość gruntowa położona w miejscowości Kol. Teosin gmina Dorohusk, powiat chełmski (woj. lubelskie) o powierzchni 10 ha 87 arów 46 m kw., dla której Sąd Rejonowy w Chełmie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr. 59040 (Nieruchomość V),

stanowiące łącznie Nieruchomość Sprzedawaną, w stanie wolnym od wad prawnych lub ograniczeń w rozporządzaniu lub posiadaniu zarówno ujawnionych, jak i nieujawnionych w księgach wieczystych prowadzonych dla Nieruchomości Sprzedanej, z wyjątkiem prawa dzierżawy (o czym mowa niżej) za cenę łączną w kwocie 5 247 522,00 PLN (plus VAT).

BUDREM zobowiązał się kupić Nieruchomość Sprzedawaną, o ile w terminie do dnia zawarcia umowy warunkowej spełnią się łącznie określone umową warunki, a w szczególności:

- zostanie wydana ostateczna decyzja o warunkach zabudowy umożliwiająca budowę terminalu oraz obiektów magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na warunkach akceptowanych przez Kupującego;

- zostanie zawarta umowa z PKP Cargo, której przedmiotem będzie udostępnienie torowiska w celu wybudowania własnego terminalu przeładunkowego i późniejszego korzystania z niego;
- Nieruchomość Sprzedawana będzie wolna od wszelkich obciążeń, praw i roszczeń osób trzecich i innych wad prawnych lub ograniczeń w rozporządzaniu i posiadaniu zarówno ujawnionych, jak i nieujawnionych w księgach wieczystych prowadzonych dla Nieruchomości Sprzedawanej, z wyjątkiem prawa dzierżawy – na podstawie umowy dzierżawy z dnia 12.10.2006 r., aneksowanej 18.12.2007 r. Nieruchomość Sprzedawana jest użytkowana przez Łęczyńska Energetykę Sp. z o.o. z siedzibą w Bogdance, przy czym Sprzedający w sposób zadowalający zmodyfikuje ww. umowę dzierżawy lub ją rozwiąże w terminie do dnia 28 lutego 2008 r.

Warunki, o których mowa wyżej, są zastrzeżone na korzyść Kupującego – ma on prawo żądać zawarcia Umowy Warunkowej mimo niespełnienia się któregokolwiek lub wszystkich wymienionych umową warunków.

Warunkowa Umowa sprzedaży Nieruchomości Sprzedawanej ze względu na ustawowe prawo pierwokupu przysługujące Agencji Nieruchomości Rolnych będzie mieć charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących zawartej pod warunkiem niewykonania przez Agencję Nieruchomości Rolnych prawa pierwokupu Nieruchomości Sprzedawanej i zostanie zawarta przez strony nie później niż w terminie do dnia 31 sierpnia 2008 r. (Umowa Warunkowa).

W przypadku jeżeli Sprzedający:

- nie przystąpi do Umowy Warunkowej lub Umowy rozporządzającej na wezwanie Kupującego,
- sprzeda lub obciąży Nieruchomość Sprzedawaną lub jakąkolwiek jej część jakimkolwiek prawem rzeczowym czy zobowiązaniowym (z wyjątkiem praw ustanowionych na rzecz Kupującego),

wówczas Sprzedający zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Kupującego kary umownej w wysokości 1.200.000,00 PLN, przy czym Kupujący ma prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonej kary na zasadach ogólnych.

Umowa Przedwstępna została sporządzona w formie aktu notarialnego przed Eugeniuszem Świecem – Notariuszem w Pleszewie prowadzącym Kancelarię Notarialną przy ul. Rynek 10 (Rep. A Nr 4674/2007).

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

W ocenie Emitenta nie istnieją wymogi dotyczące ochrony środowiska naturalnego, które mogłyby w istotny sposób wpływać na wykorzystywanie rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

Z uwagi na fakt, iż w latach 2004-2006 Emitent nie tworzył Grupy Kapitałowej, za te okresy analizy sytuacji finansowej Emitenta dokonano na podstawie zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych.

Od 1 kwietnia 2007 r. Emitent tworzy Grupę Kapitałową ze Skyline Teleinfo S.A. – spółką w 100% zależną od Skyline Investment S.A. Ponieważ przed powołaniem spółki Skyline Teleinfo S.A. Emitent prowadził zarówno działalność doradczą, jak i teleinformatyczną, zasadne jest przedstawienie, iż dane porównawcze dla skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2007 r. stanowią dane pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych za I półrocze 2006 r. Ponadto Skyline Investment S.A. dnia 18 czerwca 2007 r. powołała dwie spółki: Skyline Bio Sp. z o.o. (spółka jeszcze nie rozpoczęła działalności gospodarczej) oraz Skyline Development Sp. z o.o. (spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 01 sierpnia 2007 r.), jednakże obie spółki nie zostały na dzień 30 czerwca 2007 r. objęte konsolidacją.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. zostały sporządzone w oparciu o polskie standardy rachunkowości i zbadane przez biegłych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Dane śródroczne zamieszczone w Prospekcie stanowią skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 r. oraz porównywalne

jednostkowe dane finansowe za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2006 r. Śródroczne sprawozdania prezentowane w Prospekcie zostały sporządzone w oparciu o polskie zasady rachunkowości i nie podlegały przeglądowi ani badaniu biegłego rewidenta.

Tabela 15. Podstawowe wyniki finansowe (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 491	4 270	5 894	8 574	4 693
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 166	1 527	2 357	5 164	3 030
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	325	2 743	3 537	3 410	1 663
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 163	3 286	4 939	5 951	3 092
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	864	666	1 942	3 068	1 911
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	299	2 620	2 997	2 883	1 181
Zysk brutto ze sprzedaży	5 328	984	955	2 623	1 601
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	1 095	1 159	1 489	2 351	1 464
Zysk ze sprzedaży	4 232	-175	-534	272	137
Pozostałe przychody operacyjne	8	36	210	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	19	-	97	39	10
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	4 221	-139	-421	233	127
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	4 287	-118	-303	304	158
Przychody finansowe	29 542	4 460	10 965	1 745	10
Koszty finansowe	112	20	156	5	1
Zysk z działalności gospodarczej	33 651	4 300	10 388	1 973	136
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk brutto	33 651	4 300	10 388	1 973	136
Zysk netto	27 272	3 483	8 411	1 595	104
Aktywa ogółem, w tym:	59 760	14 585	45 272	9 012	3 196
Aktywa trwałe, w tym:	606	43	511	58	45
Rzeczowe aktywa trwałe	500	35	502	49	45
Aktywa obrotowe, w tym:	59 153	14 542	44 761	8 954	3 150
Zapasy	234	103	11	100	173
Należności krótkoterminowe, w tym:	5 470	3 722	7 496	4 622	1 261
Z tytułu dostaw i usług	5 444	3 113	1 059	4 018	1 243
Inwestycje krótkoterminowe	53 189	10 655	37 198	4 199	1 687
Kapitał własny	45 485	6 281	16 713	4 207	2 612
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	14 275	8 304	28 559	4 805	584
Zobowiązania długoterminowe	101	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	7 783	7 497	27 017	4 475	584
Z tytułu dostaw i usług	705	2 609	485	4 083	321

Źródło: Emitent

Emitent do momentu założenia spółki zależnej Skyline Teleinfo S.A. prowadził równoległe dwa rodzaje działalności: doradczą oraz teleinformatyczną. Analizując strukturę przychodów ze sprzedaży w omawianych latach obrotowych, zaczynając od roku 2004, udział działalności doradczej w przychodach ze sprzedaży ogółem stanowił odpowiednio 60,7%, 11,1% oraz 18,0%. W I półroczu 2007 r. działalność doradczą w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży stanowiła już niemalże 90%.

Tabela 16. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	I półr. 2007 (skons.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Przychody ze sprzedaży z działalności doradczej	89,9%	18,0%	11,1%	60,7%
Przychody ze sprzedaży z działalności teleinformatycznej	10,1%	82,0%	88,9%	39,3%
Razem przychody ze sprzedaży	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży z działalności doradczej w latach 2004 – I półrocze 2007 r. było doradztwo przy ofertach publicznych oraz koordynacja prac związanych z prospektem emisyjnym, doradztwo przy fuzjach i przejęciach łącznie ze sporządzaniem wniosków do UOKiK oraz doradztwo przy pozyskaniu dotacji w ramach funduszy strukturalnych SPO – Rolnictwo Działanie 1.5. Ta ostatnia działalność w 2006 r. została zakończona ze względu na zamknięcie tej części programu (wyczerpanie puli środków).

W analizowanym okresie widać wyraźnie dynamikę na działalności finansowej przede wszystkim poprzez rozszerzenie działalności na rynku publicznym (inwestycje na GPW) oraz na rynku niepublicznym głównie typu pre-IPO (opis transakcji został zawarty w pkt 5.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego). W roku 2006 pojawiły się znaczne wartości w przychodach finansowych w pozycjach „Zysk ze zbycia inwestycji” oraz „Aktualizacja wartości inwestycji”. Na wynik finansowy w roku 2006 r. składała się przede wszystkim kwota wynikająca z aktualizacji wyceny posiadanych przez Emitenta papierów wartościowych notowanych na rynku publicznym w kwocie 6 224 tys. zł (przede wszystkim wyceny pozycji dotyczącej DM IDM S.A. w kwocie 4 233 tys. zł) oraz zysk ze zbycia papierów wartościowych w kwocie 4 716 tys. zł, w tym:

- 3 360 tys. zł – zysk ze sprzedaży udziałów spółki Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.)
- 1 356 tys. zł – zysk ze zbycia papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym GPW.

W I półroczu 2007 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dodatni wynik na sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych w wysokości 4 124 tys. zł składały się: wynik ze sprzedaży udziałów w spółce Stół Polski Sp. z o.o. (2 456 tys. zł) oraz zysk ze zbycia papierów wartościowych w ramach rachunku maklerskiego (1 668 tys. zł). Głównymi pozycjami zysku uzyskanymi na transakcjach giełdowych były wyniki na sprzedaży akcji spółek: DM IDM S.A., Mostostal Zabrze S.A., MCI Management S.A. oraz PKM DUDA S.A. Z kolei aktualizacja wartości inwestycji na dzień 30 czerwca 2007 roku obejmuje m.in. akcje DM IDM S.A. w wysokości 21 926 tys. zł oraz akcje NTT System S.A. w kwocie 3 360 tys. zł.

Od roku 2006 inwestycje kapitałowe na rynku publicznym i niepublicznym były najbardziej rentowną działalnością Skyline Investment S.A., które przyczyniły się do wypracowania zysku na tak wysokim poziomie.

Analiza rentowności. Ocenę rentowności Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Tabela 17. Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	jm.	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ^{a)}	%	82,1	23,0	16,2	30,6	34,1
Wskaźnik rentowności sprzedaży ^{b)}	%	65,2	-4,1	-9,1	3,2	2,9
Wskaźnik rentowności EBIT ^{c)}	%	65,0	-3,3	-7,1	2,7	2,7
Wskaźnik rentowności EBITDA ^{d)}	%	66,0	-2,8	-5,1	3,5	3,4
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ^{e)}	%	518,4	100,7	176,2	23,0	2,9
Wskaźnik rentowności brutto ^{f)}	%	518,4	100,7	176,2	23,0	2,9
Wskaźnik rentowności netto ^{g)}	%	420,2	81,6	142,7	18,6	2,2
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ^{h)}	%	45,6	23,9	18,6	17,7	3,3
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁱ⁾	%	60,0	55,5	50,3	37,9	4,0

- a) wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
- b) wskaźnik rentowności sprzedaży – zysk ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
- c) wskaźnik rentowności EBIT – zysk EBIT do przychodów ze sprzedaży
- d) wskaźnik rentowności EBITDA – zysk EBITDA do przychodów ze sprzedaży
- e) wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży
- f) wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży
- g) wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży
- h) wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu
- i) wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu

Źródło: Emitent

Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży w latach 2004-2006 wykazywał tendencję malejącą. Przyczyną takiej sytuacji był głównie szybciej rosnący udział kosztu „Wartość sprzedanych towarów i materiałów” w przychodach ze sprzedaży ogółem z 25,2% w 2004 r. do 50,8% w roku 2006 niż udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, co świadczy o znacznym spadku uzyskiwanych marż głównie w działalności teleinformatycznej. Przychody z tej działalności obejmujące sprzedaż sprzętu teleinformatycznego ewidencjonowane były głównie w grupie towarów i materiałów, zaś koszty ponoszone w celu ich uzyskania w pozycji wartości sprzedanych towarów i materiałów. Koszty odzwierciedlały zapotrzebowanie klienta przy realizacji poszczególnych zleceń. Na koszty te składały się zakupy wysokospecjalistycznego, nowatorskiego teletechnicznie sprzętu. Im bardziej zaawansowane technologicznie zlecenie, tym koszty sprzętu były wyższe, dlatego też ich wzrost związany był z realizacją lub zakończeniem takich zleceń. Brak wysokich kosztów w tej pozycji rachunku świadczy o tym, iż takie zlecenia w danym okresie nie są realizowane. W I półroczu 2007 r. struktura przychodów i kosztów ukształtowała się zupełnie inaczej, a mianowicie gros stanowiły przychody ze sprzedaży produktów z działalności doradczej, która nie wymaga ponoszenia tak wysokich kosztów jak działalność teleinformatyczna. Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowiły 17,9% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast we wcześniejszych okresach był to poziom od 65,9% w 2004 roku do 83,8% w roku 2006. Dlatego też w I półroczu 2007 r. wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży wzrósł do 82,1% z 23,0% w porównywalnym okresie roku ubiegłego oraz z 16,2% wypracowanym w całym roku 2006.

Wzrost wartości kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów był również przyczyną ujemnych wskaźników rentowności sprzedaży, rentowności EBIT oraz rentowności EBITDA w roku 2006. W pozostałych latach wskaźniki te były dodatnie i kształtowały się na podobnym poziomie ok. 3%, przy czym w I półroczu 2007 r. były to wielkości bardzo wysokie, przekraczające 65%.

W 2006 r. oraz w I półroczu 2007 r. działalność inwestycyjna w krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym operacje giełdowe, była głównym źródłem zysku z działalności gospodarczej, zysku brutto oraz netto. Konsekwencją takiego stanu był znaczny wzrost wskaźników rentowności działalności gospodarczej, rentowności brutto oraz rentowności netto.

Wskaźnik ROA w ciągu ostatnich dwóch lat znacznie się zwiększył w porównaniu z pierwszym omawianym okresem. Oznacza to znaczny wzrost efektywności wykorzystania majątku Spółki. Bardzo dobre wyniki netto w relacji do kapitału własnego przełożyły się na wysoką rentowność ROE w latach 2005-2006.

Analiza struktury aktywów. Ocenę struktury aktywów Emitenta zaprezentowano w poniższej tabeli.

Tabela 18. Wskaźniki struktury aktywów

Wyszczególnienie	jm.	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	%	0,8	0,2	1,1	0,5	1,4
Zapasy / Aktywa	%	0,4	0,7	0,0	1,1	5,4
Należności krótkoterminowe / Aktywa	%	9,2	25,5	16,6	51,3	39,5

Źródło: Emitent

Profil działalności Skyline Investment S.A. nie wymaga większych nakładów w rzeczowe aktywa trwałe ani gromadzenia zapasów, wobec tego w strukturze aktywów pozycje te mają marginalne znaczenie.

Wartość majątku odzwierciedla głównie wartość aktywów obrotowych. W latach 2004-2005 najistotniejsze znaczenie miały należności krótkoterminowe, odpowiednio 39,5% i 51,3% aktywów ogółem. W ostatnim opisywanym roku obrotowym oraz w I półroczu 2007 r. udział tej pozycji spadł odpowiednio do 16,6% i 9,2% na rzecz inwestycji krótkoterminowych, których wartość wyniosła w tym czasie 37 198 tys. zł i 53 189 tys. zł, co stanowi 82% w 2006 r. aktywów ogółem oraz 89,00% aktywów ogółem w I półroczu 2007 r.

Analiza sprawności działania. Analizę sprawności działania Emitenta przedstawia tabela poniżej.

Tabela 19. Wskaźniki rotacji

Wyszczególnienie	jm.	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Wskaźnik rotacji aktywów ^{a)}	Ilość razy	0,1	0,3	0,1	1,0	1,5
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych ^{b)}	Liczba dni	151	131	66	171	97
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ^{c)}	Liczba dni	20	110	30	174	25

a) wskaźniki rotacji aktywów – iloraz przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do aktywów

b) wskaźnik spływu należności krótkoterminowych – iloraz należności bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

c) wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych – iloraz zobowiązań bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Źródło: Emitent

Wskaźnik rotacji aktywów w roku 2006 oraz w I półroczu 2007 r. znacznie się obniżył w stosunku do lat 2004 i 2005. Przyczyną takiej sytuacji był znaczny wzrost wartości aktywów obrotowych z 3 150 tys. zł w 2004 r. do 59 153 tys. zł w I półroczu 2007 r., a zwłaszcza inwestycji krótkoterminowych, które w okresie od 2004 do 30 czerwca 2007 r. zwiększyły się o 51 502 tys. zł (wzrost o 3 053%).

Wskaźnik spływu należności jest znacznie wyższy niż wskaźnik spłaty zobowiązań, co oznacza, że Spółka dłużej czeka na rozliczenia z odbiorcami niż reguluje zobowiązania. Jest to przede wszystkim wynik specyficznej działalności Emitenta, który bardzo często za świadczone usługi dostaje wynagrodzenie „za sukces”, przy czym proces takiej usługi może trwać nawet kilka miesięcy. Nie stanowi to dla Spółki żadnego zagrożenia, Emitent spłaca swoje zobowiązania w znacznie krótszym czasie niż spływają należności, wskaźniki płynności kształtują się na bardzo dobrym poziomie.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Czynniki mające istotny wpływ na znaczące zmiany w przychodach ze sprzedaży oraz na wyniki z działalności operacyjnej Emitenta

Najważniejszymi czynnikami mającymi istotny wpływ na znaczące zmiany w przychodach ze sprzedaży oraz na wyniki z działalności operacyjnej Emitenta w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi były:

I półrocze 2007r.:

- zakończenie działalności teleinformatycznej i przeniesienie jej od dnia 01 kwietnia 2007 r. do nowo powstałej spółki Skyline Teleinfo S.A.
- zakończenie sukcesem prac związanych z dopuszczeniem spółki NTT System S.A. na GPW; wynagrodzenie Emitenta obejmowało wykonanie następujących usług: doradztwo w procesie dostosowania spółki do wymogów spółki publicznej, doradztwo finansowe w zakresie pozyskania środków z GPW, sporządzenie części prospektu emisyjnego.

Wyżej wymienione czynniki wpłynęły dodatnio na wynik operacyjny Emitenta. Działalność teleinformatyczna, która we wcześniejszym okresie była prowadzona przez Skyline Investment S.A., charakteryzowała się często wysokimi kosztami realizacji projektów, co powodowało, mimo znaczących przychodów, rentowność operacyjną na niewielkim poziomie. Profil działalności, jaki obecnie prowadzi Skyline Investment S.A., nie wymaga dużych nakładów kosztów operacyjnych, dlatego też można zaobserwować wyraźny wzrost rentowności z działalności operacyjnej. W I półroczu 2007 r. wzrost ten był głównie podyktowany wpływem z tytułu prac związanych z dopuszczeniem NTT System S.A. na GPW, co stanowiło 71,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Większość kosztów związanych ze współpracą z NTT System S.A. Emitent poniósł w okresach wcześniejszych, głównie w 2006 roku – szacunkowy koszt obsługi projektu w 2006 roku to 500 tys. zł.

2006 r.:

- realizacja przez część teleinformatyczną projektu dla Centrum Przetwarzania Danych BOT Elektrownia Bełchatów S.A.,
- zakończenie działalności doradczej w zakresie pozyskiwana dotacji unijnych ze względu na zakończenie tego programu przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z powodu wyczerpania puli środków,
- koszty związane z projektem wprowadzenia NTT System S.A. na GPW.

Realizacja projektu dla Elektrowni Bełchatów wpłynęła dodatnio przede wszystkim na przychody ze sprzedaży. Wartość wynikająca z tego kontraktu stanowiła w przychodach ze sprzedaży ogółem 38,8%. Z uwagi na specyfikę projektu wysokie koszty jego realizacji przełożyły się na wynik operacyjny.

Zakończenie działalności związanej z doradztwem przy pozyskiwaniu dotacji unijnych spowodowało, że przychody ze sprzedaży tej usługi spadły w stosunku do roku 2005 o 53,5%, co w konsekwencji wpłynęło również na spadek zysku z działalności operacyjnej.

Przy realizacji projektu dla NTT System S.A., pomimo zakończenia prac w I półroczu 2007 r., większość kosztów związana z tym projektem (wynagrodzenie pracowników Emitenta obsługujących ten projekt, koszty wyjazdów, koszty rozmów telefonicznych, koszty obsługi biurowej) była poniesiona w 2006 roku – 500 tys. zł; w związku z tym ich wpływ na wynik z działalności operacyjnej w omawianym okresie był znaczący. Współpraca z NTT System S.A. w omawianym okresie nie przyniosła wpływów, jednakże miała ujemny skutek na wynik z działalności operacyjnej.

2005 r.:

- realizacja przez część teleinformatyczną etapu projektu dla Centrum Przetwarzania Danych BOT Elektrownia Bełchatów S.A.,
- realizacja przez część teleinformatyczną projektu dla Allianz S.A.

W 2005 roku wpływy z projektów dla Centrum Przetwarzania Danych w BOT Elektrownia Bełchatów S.A. oraz Allianz S.A. stanowiły odpowiednio 50,0% oraz 12,5% przychodów ze sprzedaży ogółem, z kolei poniesione przez Spółkę koszty na ich realizację spowodowały, że rentowność na poziomie operacyjnym nie była wysoka.

2004 r.:

- zakończenie projektu dla GCB Centrostal Bydgoszcz S.A. w zakresie doradztwa związanego z pozyskaniem inwestora wraz ze sporządzeniem niezbędnych analiz, memorandum oraz wniosku do UOKiK,
- zakończenie projektu dla PKM DUDA S.A. w zakresie głównie doradztwa przy pozyskaniu dotacji z funduszy unijnych,
- zakończenie sukcesem prac związanych z dopuszczeniem spółki COMP S.A. na GPW; wynagrodzenie Emitenta obejmowało wykonanie następujących usług: doradztwo w procesie dostosowania spółki do wymogów spółki publicznej, doradztwo finansowe w zakresie pozyskania środków z GPW, sporządzenie części prospektu emisyjnego,
- rozpoczęcie działalności doradczej w zakresie dotacji unijnych.

Współpraca z wyżej wymienionymi klientami w roku 2004 pod względem dochodowości oraz rentowności była dla Spółki Emitenta najistotniejsza. Wpływy z zakończenia projektu dla GCB Centrostal Bydgoszcz S.A., PKM DUDA S.A. oraz COMP S.A. stanowiły odpowiednio 22,0%, 10,9% oraz 9,5% przychodów ze sprzedaży ogółem.

9.2.2. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz inne czynniki wpływające na działalność operacyjną Emitenta

Wyniki działalności operacyjnej Skyline Investment S.A. są ściśle związane z koniunkturą gospodarczą w kraju. Wszelkie działania na poziomie szeroko pojętej polityki gospodarczej mają więc wpływ na funkcjonowanie Emitenta. Do najważniejszych czynników kształtowanych przez politykę gospodarczą i determinujących efekty działalności Emitenta należą:

- Koniunktura na rynku kapitałowym:
 - jest głównym czynnikiem wpływającym na wartość portfela inwestycyjnego Emitenta,
 - decyduje o możliwości pozyskiwania kapitału w drodze emisji akcji lub obligacji,
 - wpływa na możliwość zamykania pozycji inwestycyjnych po korzystnych cenach.
- Wzrost gospodarczy:
 - determinuje wyniki finansowe osiągnięte przez spółki portfelowe, a tym samym ma wpływ na ich wycenę.
- Klimat inwestycyjny:
 - decyduje o skłonności podmiotów gospodarczych do dokonywania inwestycji rozwojowych. Pozytywny klimat inwestycyjny sprawia, że rośnie grono przedsiębiorców zainteresowanych pozyskiwaniem kapitału, także poprzez emisję publiczną, co zwiększa listę potencjalnych odbiorców usług doradczych Emitenta.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Źródła kapitału Emitenta

Emitent w latach 2004-2006 nie tworzył Grupy Kapitałowej, wobec tego za te okresy w poniższej tabeli zamieszczono jednostkowe podstawowe dane finansowe. Od 1 kwietnia 2007 r. Emitent tworzy Grupę Kapitałową ze Skyline Teleinfo S.A. – spółką w 100% zależną od Skyline Investment S.A. Ponieważ przed powołaniem spółki Skyline Teleinfo S.A. Emitent prowadził zarówno działalność doradczą, jak i teleinformatyczną, zasadne jest przedstawienie, iż dane porównawcze dla skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2007 r. stanowią dane pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych za I półrocze 2006 r.

Tabela 20. Źródła finansowania (w tys. zł)

Pasywa	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Kapitał własny	45 485	6 281	16 713	4 207	2 612
Kapitał podstawowy	8 000	2 405	6 500	2 405	2 405
Kapitał zapasowy	10 213	392	393	207	105
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	1 409	-	-2
Zysk (strata) roku obrotowego	27 272	3 483	8 411	1 595	104
Rezerwy na zobowiązania	6 391	807	1 542	330	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 372	807	1 542	330	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	101	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	7 783	7 497	27 017	4 475	584
Kredyty i pożyczki	6 813	4 818	4 499	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	20 500	-	-
Z tytułu dostaw i usług	705	2 609	485	4 083	321
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	-	69	1 146	191	206
Z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-	-
Inne	265	1	387	201	57

Pasywa	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Fundusze specjalne	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
Pasywa razem	59 760	14 585	45 272	9 012	3 196

Źródło: Emitent

Emitent w ciągu analizowanego okresu zwiększył wartość pasywów ogółem, które wzrosły ponad 18-krotnie w porównaniu z rokiem 2004, czyli o 56 564 tys. zł.

Emitent charakteryzuje się wysoką dynamiką zarówno kapitałów własnych, jak i obcych. Głównymi czynnikami wpływającymi na taką tendencję były:

- w roku 2005 – niemalże 13-krotny wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku poprzedniego;
- w roku 2006 – podwyższenie kapitału zakładowego o 4 095 tys. zł poprzez emisję akcji serii D oraz wzrost zysku netto o 427,3% osiągniętego w wyniku udanych transakcji kapitałowych (zysk finansowy ze zbycia papierów wartościowych wyniósł 4 716 tys. zł) oraz z aktualizacji wyceny posiadanych akcji (6 224 tys. zł). Jednak najistotniejszy wpływ na kształt bilansu miała transakcja zakupu przez Skyline Investment S.A., w ramach działalności inwestycyjnej, 55% udziałów firmy Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.) za kwotę 33 000 tys. zł. Omawiana transakcja miała miejsce pod koniec grudnia 2006 r., z kolei jej pełne rozliczenie nastąpiło 3 stycznia 2007 r. (do dnia 31 grudnia 2006 r. Emitent zapłacił sprzedającemu kwotę 12 500 tys. zł, a pozostała kwota w wysokości 20 500 tys. zł została uregulowana dnia 3 stycznia 2007 r.). Było to wydarzenie jednorazowe, które na kilka dni „zniękształciło” strukturę bilansu w taki sposób, iż na dzień 31 grudnia 2006 r. powstało zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów w wysokości 20 500 tys. zł. Rozliczenie transakcji nastąpiło dnia 3 stycznia 2007 r., Spółka uregulowała zobowiązanie ze środków własnych zgromadzonych na rachunku bankowym w wysokości 15 200 tys. zł oraz kredytem krótkoterminowym w wysokości 5 300 tys. zł udzielonym przez bank PKO BP S.A. w dniu 4 stycznia 2007 r.;
- w I półroczu 2007 r. – kolejne podwyższenie kapitału zakładowego o 1 500 tys. zł w drodze emisji akcji serii E, 26-krotny wzrost kapitału zapasowego w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2006 r., znaczący wzrost rezerw na podatek dochodowy, wzrost kredytów krótkoterminowych w porównaniu z rokiem 2006 o 51,4% oraz spadek innych zobowiązań krótkoterminowych na skutek rozliczenia transakcji zakupu udziałów Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A), opisanej powyżej.

Analiza zadłużenia. Analiza zadłużenia Emitenta została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	jm.	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Wskaźnik struktury kapitału ^{a)}	%	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ^{b)}	%	17,3	119,4	161,7	106,4	22,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{c)}	%	13,2	51,4	59,7	49,7	18,3
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^{d)}	%	1,3	0,0	0,2	0,0	0,0

a) wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego

b) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego

c) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

d) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 Spółka nie korzystała z kredytów długoterminowych, dlatego też wskaźnik struktury kapitału oraz wskaźnik zadłużenia długoterminowego wynosił 0.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego oraz wskaźnik ogólnego zadłużenia świadczą o tym, iż wartość zadłużenia ogółem (krótkoterminowego) do 2006 r. dynamicznie wzrastała. Jak już

wcześniej wspomiano przy omawianiu struktury pasywów, taka sytuacja była konsekwencją zawarcia transakcji zakupu udziałów Konsorcjum Stali pod koniec grudnia 2006 r. i rozliczenia jej na początku stycznia 2007 r., co spowodowało znaczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2006 r. W I półroczu 2007 r. struktura bilansu kształtowała się znacznie lepiej. Kapitały własne stanowią ponad 76% pasywów ogółem, z kolei spadek zobowiązań krótkoterminowych (rozliczenie transakcji zakupu udziałów w Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.)) był przyczyną pojawienia się nadpłynności w tym okresie.

Analiza płynności. Płynność finansową Emitenta przedstawia następująca tabela.

Tabela 22. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Wskaźnik bieżącej płynności ^{a)}	7,6	1,9	1,7	2,0	5,4
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	7,6	1,9	1,7	2,0	5,4
Wskaźnik natychmiastowy ^{c)}	0,2	0,5	0,5	0,3	0,7

a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

c) wskaźnik natychmiastowy – stosunek wartości środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

Źródło: Emitent

Spółka charakteryzuje się bardzo wysoką płynnością. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności – usługowy, a nie produkcyjny – posiada wysoki udział aktywów obrotowych. Skutkiem takiej sytuacji były wysokie wskaźniki wskazujące nawet w ubiegłych latach na nadpłynność. W roku 2006 odnotowano duży wzrost zobowiązań krótkoterminowych, z tego powodu wskaźniki płynności znacznie się ustabilizowały. W I półroczu 2007 r., kiedy Emitent spłacił zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów w Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.), wyżej wymienione wskaźniki wskazywały ponownie nadpłynność.

10.2. Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Źródła i kwoty oraz charakterystykę przepływów środków pieniężnych Emitenta zamieszczono poniżej.

Tabela 23. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk netto	27 272	3 483	8 411	1 595	104
Korekty razem	-29 035	55	-15 251	-742	998
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 762	3 539	-6 840	853	1 102
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wpływy	15 551	1 120	30 907	-	6
Wydatki	27 423	6 883	21 178	80	917
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 872	-5 763	9 729	-80	-911
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					

Wyszczególnienie	I półr. 2007 (skons.)	I półr. 2006 (jedn.)	2006 (jedn.)	2005 (jedn.)	2004 (jedn.)
Wpływy	7 938	4 830	8 619	-	-
Wydatki	5 716	20	32	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 222	4 810	8 587	-	-
Przepływy pieniężne netto, razem	-11 413	2 586	11 476	773	191
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-11 413	2 586	11 476	773	191
Środki pieniężne na początek okresu	12 636	1 159	1 159	386	195
Środki pieniężne na koniec okresu	1 223	3 745	12 635	1 159	386

Źródło: Emitent

Prezentowane powyżej dane z rachunku przepływów środków pieniężnych w latach 2004-2006 wykazywały przepływy pieniężne netto w wartościach dodatnich, zatem generowanie pieniądza miało tendencję rosnącą. W roku 2005 w stosunku do roku 2004 wzrost ten wyniósł 582 tys. zł, a w 2006 roku w stosunku do 2005 roku już 10 703 tys. zł. Zmiana ta jest więc szczególnie widoczna w danych za 2006 rok. Z kolei w I półroczu 2007 r. wydatki na spłatę zobowiązań krótkoterminowych znacznie przewyższyły wpływy, w konsekwencji czego przepływy pieniężne netto osiągnęły wartość ujemną.

Analizując przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, należy zwrócić uwagę na trzy główne elementy składowe korekt. Pierwszym elementem, który w latach poprzednich nie występował, jest zysk z działalności inwestycyjnej w kwocie 4 716 tys. zł w roku 2006 oraz 4 124 tys. zł w I półroczu 2007 r., drugi w pozycji „Inne korekty” to odpis aktualizacyjny krótkoterminowe papiery, w kwocie 6 209 tys. zł w 2006 r. oraz 25 398 tys. zł w I półroczu 2007 r. Odpis aktualizujący został utworzony również odnośnie do papierów krótkoterminowych za 2005 rok w kwocie netto 1 409 tys. zł. Zmiana została podyktowana tym, iż papiery krótkoterminowe notowane na GPW są wyceniane na dzień sporządzenia sprawozdania w cenie możliwej do uzyskania. Trzecią istotną pozycją w grupie korekt występującą w 2006 roku i w I półroczu roku 2007 jest zmiana stanu rezerw w kwocie odpowiednio 1 542 tys. zł oraz 4 848 tys. zł, a odnosi się do utworzonej rezerwy na podatek odroczony. W latach 2004-2005 taka rezerwa nie była tworzona.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie znaczącej wystąpiły dopiero w 2006 roku. Złożyły się na to: wartość zakupu udziałów i akcji w podmiotach gospodarczych w celu ich dalszego zbycia (papiery krótkoterminowe przeznaczone do zbycia) oraz wartość nabytych środków trwałych. Uzyskane wpływy ze zbycia aktywów finansowych w 2006 roku pozwoliły uzyskać wynik w tej części działalności w wartości dodatniej, która wyniosła 9 729 tys. zł. W I półroczu 2007 r., jak już wcześniej wspomniano, wydatki inwestycyjne (rozliczenie transakcji zakupu udziałów Konsorcjum Stali Sp. z o.o., obecnie Konsorcjum Stali S.A.) znacznie przewyższyły wpływy, w związku z tym przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -11 872 tys. zł.

Kolejną grupą zdarzeń są przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej, które osiągnęły w 2006 roku oraz w I półroczu 2007 r. wartość dodatnią 8 587 tys. zł oraz 2 222 tys. zł. Były to przede wszystkim wpływy z podniesienia kapitału zakładowego w kwotach odpowiednio 4 095 tys. zł oraz 1 500 tys. zł, jak również z zaciągniętego kredytu w kwocie odpowiednio 4 499 tys. zł i 7 920 tys. zł.

Wielkości dodatnie w przepływach z działalności inwestycyjnej, jak i z działalności finansowej wskazują na zmianę charakteru prowadzonej dotychczas działalności, polegającą na znacznym jej rozszerzeniu z typowo usługowej (doradczej) na działalność inwestycyjną. Jest to obszar najaktywniejszy i mający dominujący wpływ na wyniki Spółki.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

W ramach prowadzonej działalności doradczej Emitent nie ma potrzeby korzystania z finansowania zewnętrznego. Natomiast prowadzona działalność inwestycyjna jest kapitałochłonna i dodatkowe środki na jej prowadzenie Emitent zamierza pozyskać z emisji Akcji Serii F. Jeżeli wartość planowanych inwestycji na rynku niepublicznym przekroczy wartość środków pozyskanych z emisji Akcji Serii F lub jeżeli nie wszystkie akcje tej emisji zostaną objęte, to Emitent brakującą różnicę zamierza sfinansować własnymi zasobami kapitałowymi (m.in. z wypracowanych zysków) oraz

kredytami bankowymi (w ramach krótkoterminowych kredytów obrotowych i kredytów w rachunku bieżącym).

Spośród spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta jedynie Skyline Teleinfo S.A. planuje pozyskać dodatkowe finansowanie w formie krótkoterminowego kredytu bankowego (jego celem będzie finansowanie materiałów i towarów niezbędnych do realizacji dużych kontraktów z zakresu teleinformatyki i teletechniki).

Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o. są nowo powołanymi (w czerwcu 2007 r.) firmami. Skyline Bio Sp. z o.o. nie rozpoczęła jeszcze działalności – Emitent szacuje, iż posiadane przez tę spółkę środki własne wystarczą do pokrycia potrzeb finansowych w okresie następnym kilkunastu miesięcy. Jednakże, jeżeli okazałoby się, iż środki te będą niewystarczające lub pojawi się projekt wymagający większych nakładów finansowych niż te, którymi dysponuje spółka, to Skyline Bio Sp. z o.o. pozyska środki w ramach pożyczek od Emitenta, kredytów bankowych lub w drodze podwyższenia kapitału. Natomiast Skyline Development Sp. z o.o. nabyła już jedną nieruchomość, której zakup sfinansowała ze środków własnych oraz pożyczki udzielonej przez Emitenta (umowa pożyczki została opisana w pkt 19 Dokumentu Rejestracyjnego) oraz weszła w posiadanie umowy przedwstępnej na nabycie kolejnej nieruchomości (umowa została opisana w pkt 6.5 Dokumentu Rejestracyjnego). Przyszłe inwestycje spółka ta będzie finansowała kolejnymi pożyczkami udzielonymi przez Emitenta, kredytami bankowymi, wypracowanymi środkami własnymi (między innymi w przypadku sprzedaży powyżej ceny zakupu posiadanej obecnie nieruchomości) lub w drodze podwyższenia kapitału.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Część posiadanych przez Emitenta akcji DM IDM S.A. w ilości 400 000 sztuk oraz NTT System S.A. w ilości 887 145 sztuk, będących aktywami finansowymi, stanowi zabezpieczenie posiadanych kredytów (pełen opis został zamieszczony w pkt 22 Dokumentu Rejestracyjnego), fakt ten nie wpływa w istotny sposób na działalność operacyjną Emitenta, gdyż nie ogranicza możliwości stosowania przyjętej polityki rachunkowości przy ich wycenie. Ewentualna sprzedaż tych akcji jest możliwa w momencie spłaty kredytu lub zmiany jego zabezpieczeń.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

Emitent zamierza pozyskać środki pieniężne na finansowanie inwestycji kapitałowych poprzez emisję Akcji Serii F. Emisja ta jest przedmiotem oferty publicznej i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. W przypadku gdy środki z emisji przyniosą niższe wpływy od oczekiwanych lub Emitent pozyska duże projekty inwestycyjne, brakująca wartość zostanie uzupełniona ze środków własnych wygenerowanych przez Emitenta (zysk z działalności operacyjnej oraz środki z ewentualnej sprzedaży posiadanych aktywów finansowych) finansowania zewnętrznego (w tym kredyty bankowe lub obligacje).

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi żadnych prac badawczo-rozwojowych.

11.2. Patenty, licencje i znaki towarowe

Patenty posiadane przez Emitenta:

Emitent nie jest właścicielem w rozumieniu ustawy Prawo własności przemysłowej żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności operacyjnej.

Istotne licencje posiadane przez Emitenta:

Emitent nie jest stroną żadnej istotnej umowy licencyjnej poza ogólnie dostępnymi licencjami na korzystanie z komercyjnego oprogramowania komputerowego.

Znaki towarowe posiadane przez Emitenta:

Emitent nie posiada żadnych znaków towarowych.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH**12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Dokumentu Rejestracyjnego**

Specyfika działalności Emitenta sprawia, że nie występują istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

Dla działalności Emitenta i osiąganych wyników finansowych (przychodów z działalności finansowej) najistotniejszych tendencji upatrywać należy w koniunkturze rynku kapitałowego, co wskazano w pkt 12.2 Dokumentu Rejestracyjnego oraz pkt 2.2 Czynniki Ryzyka.

Od publikacji śródrocznych sprawozdań finansowych (za okres I półrocza 2007 r.) mamy do czynienia ze spadkami kursów i indeksów na GPW, co w konsekwencji w istotny sposób wpłynęło na wyniki Emitenta. Spadek ceny posiadanych przez Emitenta akcji notowanych na GPW w okresie 1.07.2007-31.12.2007 r. skutkował spadkiem wartości portfela o 16,0 mln zł. Powyższa zmiana ma bezpośrednio przełożenie na wartość zysku brutto Emitenta (spadek jego wartości).

Z drugiej strony, od publikacji śródrocznych sprawozdań finansowych Emitenta nastąpiły następujące zdarzenia, które pozytywnie wpłyną na wyniki Emitenta za II półrocze 2007 r.:

- Emitent sprzedał w dniu 5 września 2007 r., już na rynku regulowanym, całość posiadanych akcji firmy Bomi S.A. za kwotę 4 083 tys. zł, które zostały nabyte za kwotę 1 000 tys. zł, co oznacza zysk brutto na inwestycji w kwocie 3 083 tys. zł.
- W dniu 22 października miał miejsce debiut na GPW firmy Orzeł Biały S.A.; Emitent posiada 24 680 sztuk akcji, które na dzień 30 czerwca 2007 r. były zaksięgowane po cenie ich nabycia (tj. 20,45 zł/sztukę); w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2007 akcje te zostaną wycenione według wartości godziwej, tj. ceny z dnia 31.12.2007 r. wynoszącej 22,96 zł/sztukę.
- Debiut na GPW w dniu 6 grudnia 2007 r. firmy Konsorcjum Stali; Emitent posiada 450 000 sztuk akcji, które na dzień 30 czerwca 2007 r. były zaksięgowane po cenie ich nabycia (tj. 20,00 zł/sztukę); w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2007 akcje te zostaną wycenione według wartości godziwej, tj. ceny PDA z dnia 31.12.2007 r. wynoszącej 68,90 zł/sztukę.

12.2. Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywę rozwoju Emitenta**Koniunktura na rynku kapitałowym**

Zarówno działalność doradcza, jak i inwestycyjna Emitenta jest silnie powiązana z krajowym rynkiem kapitałowym. Krótko- i średnioterminowe trendy występujące na tym rynku determinują wycenę składników portfela inwestycyjnego oraz możliwości realizowania strategii wyjścia z inwestycji. Są więc głównym czynnikiem wpływającym na osiągane wyniki z działalności inwestycyjnej. Dobra koniunktura na rynku przekłada się ponadto na zwiększone zainteresowanie podmiotów gospodarczych pozyskiwaniem kapitału w drodze emisji publicznej, co poszerza możliwości Emitenta w zakresie zdobywania nowych klientów na usługi doradcze.

Koniunktura gospodarcza

Obecnie polska gospodarka przeżywa okres dynamicznego wzrostu, jednego z największych w Europie. Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) w II kwartale 2007 r. był

wyższy realnie o 6,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. (w I kwartale br. wzrost odpowiednio o 7,4%).³ Mimo że poziom inwestycji w Polsce rośnie bardzo szybko, a ich udział w PKB wynosi 20%, to i tak jest stosunkowo niski w porównaniu z innymi nowymi krajami Unii, gdzie często przekracza on 25 proc.⁴ Utrzymanie się tej tendencji powinno kreować wśród krajowych przedsiębiorstw wzrost zapotrzebowania na środki niezbędne do finansowania rozwoju. Wśród tych podmiotów Emitent upatruje swoich potencjalnych nowych klientów w zakresie działalności doradczej.

Kolejnymi przejawami dobrej koniunktury gospodarczej są również stale poprawiające się wyniki przedsiębiorstw i wzrost zainteresowania inwestorów rynkiem akcji. Czynniki te powinny pozytywnie wpłynąć na wyniki inwestycyjne osiągane przez Emitenta.

Rozwój rynku kapitałowego

Dnia 30 sierpnia 2007 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uruchomiła nowy rynek NewConnect, dedykowany dla młodych, dynamicznie rozwijających się firm. Dnia 01 sierpnia 2007 r. Emitent uzyskał status Autoryzowanego Doradcy NewConnect. W ocenie Emitenta powstanie nowego rynku może w przyszłości pozytywnie wpłynąć na zwiększenie przychodów z działalności doradczej. Jedną z podstawowych idei nowo powstałego rynku jest wyeliminowanie tzw. luki kapitałowej, czyli umożliwienie finansowania działalności poprzez emisję akcji skierowaną na rynek nieregulowany podmiotom, które dotychczas ze względu na m.in. stosunkowo niskie potrzeby kapitałowe lub krótką historię działalności nie kwalifikowały się do przeprowadzenia publicznej emisji akcji. Po pierwszych tygodniach funkcjonowania nowego rynku wiadomo już, że zainteresowanie ze strony przedsiębiorców tą formą zdobywania środków na rozwój jest bardzo duże. Tym samym znacząco wzrosła liczba potencjalnych odbiorców doradczych usług Emitenta.

13. STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW

13.1. Strategia rozwoju

Celem strategicznym Emitenta jest zbudowanie grupy kapitałowej, która bazując na stabilnych przychodach z działalności w zakresie doradztwa finansowego, będzie realizowała wysokie dochody z tytułu inwestowania środków finansowych.

Satysfakcjonujące akcjonariuszy zyski z działalności inwestycyjnej Emitent zamierza osiągnąć poprzez budowę portfela inwestycyjnego złożonego z udziałów w przedsiębiorstwach mających perspektywę dynamicznego rozwoju. Emitent, wykorzystując w pełni doświadczenie i specjalistyczną wiedzę zatrudnionej kadry, poszukuje takich firm wśród podmiotów działających w rozwojowych branżach, których ekspansję hamuje ograniczony dostęp do środków finansowania. Preferowany model inwestycji zakłada:

- zaangażowanie kapitałowe w przedsiębiorstwa na rynku niepublicznym,
- zasilenie finansowe obiektów inwestycji w drodze podwyższenia kapitału,
- wykorzystanie doświadczenia Skyline Investment S.A. w zakresie doradztwa finansowego do budowania wraz z zarządami firm wartości dla akcjonariuszy,
- aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach udziałowców/akcjonariuszy oraz obecność przedstawiciela Emitenta w składzie rady nadzorczej,
- horyzont inwestycyjny obejmujący okres 3-5 lat,
- zamknięcie inwestycji w drodze oferty publicznej.

SKYLINE Investment S.A. nie definiuje pożądanej wielkości poszczególnych inwestycji, jednak przewiduje, że z czasem, wraz ze wzrostem aktywów, będzie realizowała coraz większe projekty. Ma to uchronić portfel inwestycyjny Emitenta przed nadmiernym rozdrobnieniem, co znacznie utrudnia kontrolę ryzyka. Proces ten będzie jednak przebiegał z uwzględnieniem dywersyfikacji portfela w celu unikania nadmiernej koncentracji ryzyka.

W ramach działalności doradczej Emitent dąży do oferowania potencjalnym klientom szerokiej gamy wysokiej jakości usług związanych z pozyskiwaniem środków finansowych. Zamierzeniem Skyline Investment S.A. jest posiadanie potencjału pozwalającego dostosować ofertę do przedsiębiorstw znajdujących się na różnych etapach rozwoju. W tym celu Emitent rozwija usługi pozyskiwania środków finansowych dla firm i ich właścicieli w ramach następujących instrumentów:

- emisje akcji na rynku publicznym i prywatnym,
- fuzje i przejęcia,
- emisje instrumentów dłużnych.

³ www.stat.gov.pl

⁴ www.gospodarka.gazeta.pl

Emitent, aby wykorzystać synergii pomiędzy dwoma obszarami działalności, preferuje świadczenie usług doradczych (szczególnie w zakresie publicznej emisji akcji) dla tych podmiotów, w których jednocześnie staje się współwłaścicielem w wyniku inwestycji kapitałowej.

13.2. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Spółka nie sporządziła i nie przedstawiła w Prospekcie Emisyjnym prognoz finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

13.2.1. Wyniki szacunkowe i założenia do nich

Zarząd Emitenta przygotował szacunkowe wyniki Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 na podstawie wstępnego rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 r. dla Grupy Kapitałowej sporządzone wg tych samych zasad, jakie były stosowane przy rocznych sprawozdaniach finansowych Emitenta za rok 2006, tj. zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Skonsolidowane szacunkowe wyniki finansowe są sporządzane po raz pierwszy i obejmują dane za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. będące sumą szacunkowych danych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Szacunkowe skonsolidowane wyniki obejmują szacunkowe wyniki jednostek, dla których Emitent na dzień 31.12.2007 r. był jednostką dominującą, tj.:

- Skyline Teleinfo S.A. – spółka w 100% zależna
- Skyline Development Sp. z o.o. (na dzień 31.12.2007) – spółka w 100% zależna
- Skyline Bio Sp. z o.o. (na dzień 31.12.2007) – spółka w 100% zależna

Szacunkowy, skonsolidowany wynik finansowy za rok 2007 obejmuje wszystkie zaksięgowane przychody oraz związane z tymi przychodami koszty, w znacznym stopniu oszacowane na podstawie umów z dostawcami. Na dzień sporządzenia wstępnego rachunku zysków i strat nie dokonano rocznego zamknięcia ksiąg rachunkowych, nie uzyskano kompletnych potwierdzeń sald rozrachunków z dostawcami i odbiorcami oraz nie ujęto efektu kontroli skarbowej przeprowadzonej w 2007 r. przez Urząd Kontroli Skarbowej w Warszawie w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2002 r., gdyż postępowanie nie zostało zakończone (wyznaczony termin zakończenia to 22.02.2008 r.).

Przy sporządzaniu konsolidacji metodą pełną zostały wyeliminowane wzajemne rozliczenia spółek.

Na szacunkowy wynik finansowy Grupy Kapitałowej wpływ mają:

- **Pozostałe przychody i koszty operacyjne** pośrednio związane z działalnością Spółki dominującej w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych.

- **Przychody finansowe**, w tym m.in. odsetki, zyski ze zbycia inwestycji oraz aktualizacja wartości inwestycji.

- **Koszty finansowe**, w tym m.in. z tytułu odsetek.

Szacunkowy wynik finansowy brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Szacunkowe skonsolidowane wyniki Spółki za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku zostały sporządzone w układzie kalkulacyjnym i przedstawione porównawczo z wynikami jednostkowymi Emitenta za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, które były danymi faktycznymi i podlegały weryfikacji biegłego rewidenta oraz w stosunku do których została wydana opinia biegłego rewidenta (pkt 20.3.2 Dokumentu Rejestacyjnego).

Tabela 24. Wyniki szacunkowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	2007 Skonsolidowany szacunek	2006 Jednostkowe rzeczywiste
Przychody ze sprzedaży	9 025	5 894
Zysk brutto ze sprzedaży	5 465	955

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	2007 Skonsolidowany szacunek	2006 Jednostkowe rzeczywiste
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 179	-421
Zysk z działalności gospodarczej	41 365	10 388
Zysk brutto	41 365	10 388
Zysk netto	33 428	8 411
Rentowność sprzedaży (brutto)	60,6%	16,2%
Rentowność EBIT	35,2%	-7,1%
Rentowność zysku brutto	458,3%	176,2%
Rentowność zysku netto	370,4%	142,7%

Źródło: Emitent

13.2.2. Raport biegłych rewidentów dotyczący szacunków sporządzonych przez Emitenta

Raport niezależnego Biegłego Rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów szacunkowych informacji finansowych sporządzonych za okres 01.01.2007 r. – 31.12.2007 r. dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Skyline Investment Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy sprawdzenia wybranych elementów szacunkowych informacji finansowych za 2007 rok Grupy Kapitałowej, w której podmiotem dominującym jest spółka Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Relaksowa 45, na które składają się informacje szacunkowe, dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.:

	Dane w tys. zł	
	2007 ROK	2006 ROK
Przychody ze sprzedaży netto w wysokości	9 025	5 894
Zysk ze sprzedaży	5 465	955
Zysk z działalności operacyjnej EBIT	3 179	(-) 421
Zysk brutto	41 365	10 388
Zysk netto	33 428	8 411

Szacunkowe informacje finansowe za 2007 r. zamieszczone zostały w punkcie 13.2.1 Prospektu Emisyjnego sporządzonego przez Emitenta. Za sporządzenie szacunkowych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Skyline Investment S.A.

Naszym zadaniem było na podstawie przeprowadzonych przez nas prac wyrażenie wniosku o szacunkach wyników i dokonanie sprawdzenia szacunkowych informacji finansowych przedstawionych w formie planu za 2007 r.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (MSUP 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji i szacunków finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane i szacunkowe informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Szacunkowe informacje finansowe za 2007 r. Grupy Kapitałowej zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Skyline Investment S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia szacunkowych informacji finansowych.

Naszym zdaniem szacunkowe informacje finansowe obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od informacji szacunkowych, ponieważ prezentowane wyniki szacunkowe mogą nie zawierać kompletnej informacji za 2007 r., nie wypowiadamy się co do tego, czy wynikające stąd odchylenia będą istotne.

Niniejszy Raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

MERITUM AUDYT SP. Z O.O.
Al. J. Słowackiego 64/11
30-004 Kraków
Nr ewid 2903

Ewa Włodecka
Biegły Rewident
Nr ewid 4510/1822

Ewa Włodecka
Prezes Zarządu

Kraków, dnia 21 stycznia 2008 roku.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

14.1.1. Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Jerzy Rey – Prezes Zarządu;
Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu.

Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta.

Jerzy Rey – Prezes Zarządu

Wiek: 50 lat

Pan Jerzy Rey posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, w 1981 roku uzyskał tytuł magistra w Instytucie Socjologii.

Przebieg kariery zawodowej:

1980-1990 Instytut Rozwoju Wsi i Rolnictwa PAN – pracownik naukowy,
1981-1990 liczne staże i stypendia w krajach Europy i Ameryki Płn.,
1990-1991 NSZZ Rolników Indywidualnych „Solidarność” – Organizator i Dyrektor Biura Krajowego,
1991-1992 Ministerstwo Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Doradca Ministra,
1991-1993 Bank Unii Gospodarczej – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
1991-1993 Krajowa Rada Ubezpieczenia Społecznego Rolników – Wiceprzewodniczący,
1991-1993 Agencja Rynku Rolnego – Członek Rady,

1992- 1993	Ministerstwo Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – Dyrektor Generalny, następnie Podsekretarz Stanu,
1992-1993	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Polska Kasa Rolna” – Członek Rady Nadzorczej,
1993-1994	Towarzystwo Ubezpieczeniowe COMPENSA S.A. – Wiceprezes Zarządu,
1993-1998	Skyline BPS Investment Sp. z o.o. – Wspólnik i Wiceprezes, a od 1996 r. do 1998 r. Prezes Zarządu; Skyline BPS Investment Sp. z o.o. nie jest podmiotem powiązany z Emitentem,
1995-2003	Wojewódzki Szpital Chirurgii Urazowej Dziecięcej w Warszawie – Członek Rady Społecznej,
1996-1999	Nowoczesne Technologie Informatyczne Sp. z o.o. – Członek Zarządu,
1999-2001	European Digital Communications PLC w Wielkiej Brytanii – Dyrektor Nieregulacyjny,
1999-2000	Konsorcjum COMNET Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
1999-2000	BAUMA S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Jerzy Rey oprócz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta (od 1997 r.) pełni obecnie następujące funkcje:

- Przewodniczącego Rady Nadzorczej ASCOR S.A. (od 1999 r.),
- Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej „POLMED” (od 2003 r.),
- Członka Rady Nadzorczej Cynel Unipress Sp. z o.o. (od 2004 r.),
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej NTT System S.A. (od 2004 r.),
- Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Mała Spółdzielnia Mieszkaniowa „SAMI” (od 2005 r.),
- Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej „Polskie Mięso” (od 2006 r.),
- Członka Rady Nadzorczej Selbud Inwestycje Sp. z o.o. (od 2006 r.),
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej Dorteck Sp. z o.o. (od 2007 r.),
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. (od 2007 r.),
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej Skyline Teleinfo S.A. (od 2007 r.),
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej Skyline Bio Sp. z o.o. (od 2007 r.),
- Prezesa Zarządu Skyline Development Sp. z o.o. (od 2007 r.).

Działalność ww. podmiotów nie jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta. Skyline Teleinfo S.A., Skyline BIO Sp. z o.o. oraz Skyline Development Sp. z o.o. są podmiotami zależnymi Emitenta.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Jerzy Rey pełnił następujące funkcje:

- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej COMP S.A. (1997-2005),
- Członek Rady Nadzorczej CECOMM S.A. (2001-2003),
- Członek Zarządu FB – Finanse – Budownictwo Exclusive Sp. z o.o. (2001-2003),
- Członek Rady Nadzorczej DM IDM S.A. (2001-2005; 2006-2007),
- Przewodniczący Rady Nadzorczej PKM DUDA S.A. (2001-2005),
- Członek Rady Nadzorczej Instalexport S.A. (2006-2007).

Poniższa tabela zawiera zestawienie spółek, których akcjonariuszem bądź współnikiem jest Pan Jerzy Rey.

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym (%)
Ascor S.A.	50,52
Cynel Unipress Sp. z o.o.	19,00
Centrum Puławska Sp. z o.o.	49,00
Konsorcjum Stali S.A.*	6,90
Gospodarstwo Rolne „Dorteck” Sp. z o.o.	12,80

* Akcje te objęte są współwłasnością majątkową małżeńską; udział w kapitale zakładowym obliczony na podstawie ilości akcji serii A oraz PDA serii B.

Pan Jerzy Rey jest także akcjonariuszem Emitenta.

Poniższa tabela zawiera zestawienie spółek, których akcjonariuszem bądź wspólnikiem Pan Jerzy Rey był w ciągu ostatnich pięciu lat.

Okres	Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym (%)
2001-2003	FB-Finanse – Budownictwo Exclusive Sp. z o.o.	26,00%
2006-2007	Selbud Inwestycje Sp. z o.o.	19,05%*
2007 r. (w tym samym roku nabyte i zbyte)	Bodeko Sp. z o.o.	5,01%

* Do 05.07.2007 r., tj. do dnia rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki, udział Jerzego Reya w kapitale zakładowym spółki Selbud Inwestycje Sp. z o.o. wynosił 20%, na skutek podwyższenia kapitału, w którym nie uczestniczył Jerzy Rey, udział ten spadł do 19,05%.

Ponadto od 2000 r. Pan Jerzy Rey jest aktywnym uczestnikiem rynku publicznego na GPW, inwestycje w akcje na rynku publicznym nie przekraczają 5% w kapitałach tych spółek.

Oprócz wyżej wskazanych, Pan Jerzy Rey nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Jerzy Rey:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Wiek: 37 lat

Pan Jarosław Tomczyk posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Politechniki Lubelskiej, w 1996 r. roku uzyskał tytuł magistra inżyniera na Wydziale Organizacji i Podstaw Techniki. Pan Jarosław Tomczyk posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Przebieg kariery zawodowej:

1994-1996	Biuro Maklerskie Banku Rozwoju Eksportu S.A. BRE Brokers – Makler (Punkt Obsługi Klienta w Lublinie),
1996-1997	Biuro Maklerskie Banku Rozwoju Eksportu S.A. BRE Brokers – Analityk Finansowy w Wydziale Doradztwa i Analiz,
1997-1999	Dom Maklerski BMT S.A. – Analityk w Wydziale Inwestycji,
1999-2000	Arka – Invesco PTE S.A. – Wydział Inwestycji – Analityk,
2000-2007	PTE Bankowy S.A. – Biuro Inwestycji – Specjalista ds. Rynków Kapitałowych w Biurze Inwestycji, od 2006 r. Wicedyrektor Biura Inwestycji.

Pan Jarosław Tomczyk oprócz pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta (od 2007 r.) pełni obecnie następujące funkcje:

- Członek Rady Nadzorczej PKM Duda S.A. (od 2007 r.),
- Członek Rady Nadzorczej Skyline Teleinfo S.A. (od 2007 r.),
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. (od 2007 r.),
- Członek Zarządu Skyline Development Sp. z o.o. (od 2007 r.),
- Członek Rady Nadzorczej Skyline BIO Sp. z o.o. (od 2007 r.).

Działalność ww. podmiotów nie jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Jarosław Tomczyk był ponadto Członkiem Rady Nadzorczej PKM Duda S.A. (lata 2002-2006). Skyline Teleinfo S.A., Skyline Bio Sp. z o.o. oraz Skyline Development Sp. z o.o. są podmiotami zależnymi Emitenta.

Pan Jarosław Tomczyk jest akcjonariuszem Emitenta.

Oprócz wyżej wskazanych, Pan Jarosław Tomczyk nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Jarosław Tomczyk:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004), w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisyjny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnie wchodzi:

- Jacek Rodak** – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej,
Przemysław Lasocki – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta.

Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 54 lata

Pan Jacek Rodak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, w 1977 r. uzyskał tytuł magistra na Wydziale Mechaniki Precyzyjnej, a następnie w 1982 r. uzyskał tytuł doktora nauk technicznych.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1977-1982 Zakład Doświadczalny Aparatury Unikalnej Instytutu Badań Jądrowych w Świerku – Elektronik,
1978-1982 Studia doktoranckie na Politechnice Warszawskiej w dziedzinie Aparatury Medycznej,
1982-1984 Przedsiębiorstwo Polonijno-Zagraniczne Plastomed – Kierownik Działu Badawczo-Rozwojowego,
I-II 1985 Przedsiębiorstwo Polonijno-Zagraniczne Pol-Spring – Główny Specjalista ds. Aparatury Medycznej,
1985-1987 Przedsiębiorstwo Zagraniczne Uni-med. Electronics – Dyrektor ds. Rozwoju i Wdrożeń,
1987-1990 Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polmed – Konsultant ds. Aparatury Medycznej,
1992-2001 Ampolmed – Europe Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Pan Jacek Rodak oprócz pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta (od 2007 r.) pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Dräger Polska Sp. z o.o. (od 2001 r.).

Pan Jacek Rodak od 2006 r. jest akcjonariuszem Konsorcjum Stali S.A. (procent posiadanych akcji w kapitale zakładowym spółki nie przekracza progu 5%) oraz akcjonariuszem Emitenta.

Oprócz wyżej wskazanych, Pan Jacek Rodak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Jacek Rodak:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – Pan Jacek Rodak pełni funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Dräger Polska Sp. z o.o., spółka ta zajmuje się importem i serwisem sprzętu medycznego produkcji niemieckiej firmy Drägerwerk AG dla oddziałów operacyjnych, ratowniczych, intensywnej terapii oraz neonatologicznych. Pan Jacek Rodak pełni także funkcję Przewodniczącego Rady Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej Wyrobów Medycznych POLMED (od 2002 r.). Działalność ta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Wiek: 61 lat

Pan Marek Wierzbowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego. W 1968 r. uzyskał stopień magistra prawa, a następnie doktora oraz doktora habilitowanego nauk prawnych, a także tytuł profesora nauk prawnych.

Przebieg kariery zawodowej:

Prof. Marek Wierzbowski od 1968 r. jest pracownikiem naukowym Uniwersytetu Warszawskiego; obecnie jako profesor zwyczajny, Kierownik Katedry Prawa i Postępowania Administracyjnego, Przewodniczący Rady Naukowej Instytutu Nauk Prawno-Administracyjnych. Prof. Wierzbowski był m.in. prodziekanem Wydziału Prawa i Administracji, a także prorektorem Uniwersytetu Warszawskiego.

Prof. Marek Wierzbowski jest radcą prawnym. Przez wiele lat pełnił funkcję senior partnera biur Weil Gotshal & Manges, a następnie Linklaters, prowadził Kancelarię Prof. Marek Wierzbowski – Doradcy Prawni, a obecnie (od lutego 2007 r.) jest partnerem w Kancelarii Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie.

Prof. Wierzbowski jest także Prezesem Sądu Izby Domów Maklerskich, członkiem Rady Zamówień Publicznych, członkiem Centralnej Komisji ds. Stopni i Tytułów Naukowych. Przez wiele lat przewodniczył Radzie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. (obecnie jest Wiceprzewodniczącym Rady).

Prof. Wierzbowski, jako partner Linklaters z siedzibą w Londynie, w ciągu ostatnich pięciu lat posiadał udziały w spółkach należących do grupy kapitałowej tej spółki (udział w kapitale zakładowym nie przekraczał jednak 5%), był też Członkiem Zarządu Linklaters Poland Sp. z o.o.

Prof. Marek Wierzbowski pełnił również wiele stanowisk w innych instytucjach. W latach 2001-2006 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej KGHM S.A.

Prof. Marek Wierzbowski oprócz pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta (od 2007 r.) pełni obecnie następujące funkcje:

- Członek Rady Nadzorczej Axa PTE S.A. (od 1998 r.),
- Członek Rady Nadzorczej Bank BPH S.A. (od 2000 r.),
- Wiceprzewodniczący Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (od 2002 r.),

- Członek Rady Nadzorczej Ceramika Nowa Gala S.A. (od 2004 r.),
- Członek Rady Nadzorczej Novitus S.A. (od 2007 r.),
- Członek Rady Nadzorczej „CITY INTERACTIVE” S.A. (od 2007 r.),
- Członek Rady Nadzorczej Dantex S.A. (od 2007 r.),
- Członek Rady Nadzorczej Mostostal Zabrze S.A. (od 2007 r.).

Działalność ww. podmiotów nie jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta.

Ponadto w ciągu ostatnich pięciu lat Prof. Marek Wierzbowski był Członkiem Rady Nadzorczej Betacom S.A. (2004-2007 r.)

Oprócz wskazanych wyżej, Prof. Marek Wierzbowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Prof. Marek Wierzbowski:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – jest Partnerem Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Sp. p., przy czym działalność ta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Wiek: 50 lat

Pan Witold Witkowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Medycznej w Warszawie, w 1982 roku uzyskał tytuł lekarza medycyny.

Specjalizacje: II stopień z ortopedii i traumatologii – marzec 1998,
II stopień z rehabilitacji medycznej – listopad 2001.

Przebieg kariery zawodowej:

1982-1999	Asystent Oddziału Ortopedii i Traumatologii, Kierownik Oddziału Rehabilitacji – Wojewódzki Szpital Chirurgii Urazowej Dziecięcej w Warszawie,
IV-X 1999	Samodzielny Zespół Publicznych Zakładów Lecznictwa Otwartego w Błoniu – Dyrektor,
1999-2004	Zakład dla Niewidomych w Łaskach – nauczyciel zawodu,
2000-2002	Wojewódzki Szpital Dziecięcy w Dziekanowie Leśnym – Ordynator Oddziału Rehabilitacji,
2002-2007	Samodzielny Publiczny Zakład Lecznictwa Otwartego Warszawa – Wola, Warszawa – Bemowo, Warszawa – Ursynów – Lekarz Kontraktowy,
2004-2006	Wojewódzki Szpital Chirurgii Urazowej – Kierownik Zakładu Rehabilitacji,
2007 i obecnie	Wojewódzki Szpital Chirurgii Urazowej – Kierownik Oddziału Rehabilitacji.

Pan Witold Witkowski jest akcjonariuszem Konsorcjum Stali S.A. (procent posiadanych akcji w kapitale zakładowym spółki nie przekracza progu 5%).

Oprócz wyżej wskazanych oraz pełnienia funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta (od 2007 r. a wcześniej Członka Rady Nadzorczej – od 1997 r.), Pan Witold Witkowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Witold Witkowski:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – praca w Wojewódzkim Szpitalu Chirurgii Urazowej, przy czym nie jest ona konkurencyjna względem Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 40 lat

Pan Piotr Wojnar posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, w 1991 r. roku uzyskał tytuł magistra na Wydziale Prawa i Administracji.

Przebieg kariery zawodowej:

1991-1994 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd S.A. – Pracownik Biura Inspekcji,
1994-1998 „Naumann – Trela – Zuchowicz” Kancelaria adwokacka – Aplikant Adwokacki.

Pan Piotr Wojnar od 1998 r. jest wspólnikiem Repts, Wojnar, Winiarska – Feleszko & Wspólnicy – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie. Podmiot ten nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec działalności Emitenta.

Pan Piotr Wojnar pełnił ponadto w latach 1999-2001 funkcję Członka Rady Nadzorczej PONAR Wadowice S.A.

Oprócz wyżej wskazanych oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta (od 1997 r.), Pan Piotr Wojnar nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Piotr Wojnar:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – działalność adwokacka, przy czym nie jest ona konkurencyjna względem Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Przemysław Lasocki – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 45 lat

Pan Przemysław Lasocki posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, w 1990 r. roku uzyskał tytuł magistra na Wydziale Filozofii i Socjologii.

Przebieg kariery zawodowej:

1990-1997 ewidencjonowana własna działalność gospodarcza (dotyczyła importu tekstyliów i dystrybucji hurtowej w Polsce a także produkcji włókien z tkanin elektroprzewodzących),
1991-1992 Europa Corporation s.c. – Wspólnik,
1998 i obecnie ewidencjonowana własna działalność gospodarcza (dotyczy produkcji papieru czerpanego).

Pan Przemysław Lasocki od 2006 r. jest akcjonariuszem Konsorcjum Stali S.A. (procent posiadanych akcji w kapitale zakładowym spółki nie przekracza progu 5%). Ponadto od 2002 r. Pan Przemysław Lasocki jest aktywnym inwestorem na GPW, jednakże inwestycje w akcje na rynku publicznym nie przekraczają 5% w kapitałach spółek. Pan Przemysław Lasocki jest także akcjonariuszem Emitenta.

Od roku 1998 do chwili obecnej Pan Przemysław Lasocki jest współnikiem w Koncept-L Sp. j. (wcześniej Koncept-L s.c.). Podmiot ten zajmuje się wdrażaniem systemów automatycznej identyfikacji opartych na kodach kreskowych oraz technologii RFID z użyciem nośników w postaci etykiet, kart plastikowych, tagów radiowych i druku bezpośredniego. Firma prowadzi również dystrybucję elementów aktywnych sieci bezprzewodowych. Sprzedaż prowadzona jest w większości poprzez sieć wyspecjalizowanych resellerów na terenie kraju oraz w krajach bałtyckich, Rosji, na Ukrainie i w Bułgarii.

Oprócz wyżej wskazanych oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta (od 2007 r.), Pan Przemysław Lasocki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Przemysław Lasocki:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – jest współnikiem Koncept-L Sp. j., przy czym nie jest ona konkurencyjna względem Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie podlegają zakazowi łączenia stanowisk, o którym mowa w art. 387 k.s.h., oznacza to, że żaden z Członków Zarządu nie pełni jednocześnie funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz że żaden z Członków Rady Nadzorczej Emitenta nie pełni jednocześnie funkcji członka zarządu ani likwidatora któregokolwiek z podmiotów zależnych Emitenta.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osoby zarządzające wyższego szczebla wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta.

Prokurenci

Paweł Maj – Prokurent, Dyrektor Inwestycyjny

Wiek: 31 lat

Pan Paweł Maj posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem University of Wisconsin – Whitewater (USA), gdzie w 1998 r. roku uzyskał tytuł: Bachelor of Business Administration.

Przebieg kariery zawodowej:

1998-2000 Gospodarstwo Ogrodnicze Eko – Mysiadło Tomasz Maj – Manager Marketingu,
2000 i obecnie Skyline Investment S.A. – Konsultant, a od 2007 r. Dyrektor Inwestycyjny.

Pan Paweł Maj oprócz pełnienia funkcji Prokurenta Emitenta (od 2007 r.) oraz Dyrektora Inwestycyjnego Emitenta (od 2007 r.) pełni obecnie następujące funkcje:

- Członek Rady Nadzorczej ASCOR S.A. (od 2007 r.),
- Członek Rady Nadzorczej Dortech Sp. z o.o. (od 2007 r.),
- Prezes Zarządu Skyline Bio Sp. z o.o. (od 2007 r.),
- Członek Zarządu Skyline Development Sp. z o.o. (od 2007 r.).

Działalność ww. podmiotów nie jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta. Skyline Bio Sp. z o.o. oraz Skyline Development Sp. z o.o. są podmiotami zależnymi Emitenta.

Pan Paweł Maj posiada udziały w Dortech Sp. z o.o. oraz akcje Konsorcjum Stali S.A. Udział w ogólnej licznie głosów oraz w kapitale zakładowym tych podmiotów nie przekracza 5%. Pan Paweł Maj jest ponadto akcjonariuszem Emitenta.

Ponadto od 2000 r. Pan Paweł Maj jest aktywnym uczestnikiem rynku publicznego na GPW, inwestycje w akcje na rynku publicznym nie przekraczają 5% w kapitałach tych spółek.

Oprócz wyżej wskazanych, Pan Paweł Maj nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Paweł Maj:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Aneta Smolska – Prokurent, Dyrektor Zarządzający

Wiek: 38 lat

Pani Aneta Smolska posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentką Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego, w 1993 r. roku uzyskała tytuł magistra inżyniera.

Przebieg kariery zawodowej:

1993-1996 Skyline BPS Investment Sp. z o.o. – Sekretarka,
1996-1997 Urząd m.st. Warszawy dzielnicy Wola – Inspektor w Wydziale Ochrony Środowiska,
1997-1998 Skyline BPS Investment Sp. z o.o. – Konsultant w Dziale Konsultingu,
1999 i obecnie Skyline Investment S.A. – do 2000 r. – Konsultant w Dziale Konsultingu, do 2006 r. – Kierownik Zespołu Działu Konsultingu, od 2007 r. – Dyrektor Zarządzający.

Pani Aneta Smolska oprócz pełnienia funkcji Prokurenta Emitenta (od 2007 r.) oraz Dyrektora Zarządzającego Emitenta (od 2007 r.) pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej Skyline Bio Sp. z o.o. (od 2007 r.) – podmiotu zależnego Emitenta.

Pani Aneta Smolska posiada akcje Konsorcjum Stali S.A. Udział w ogólnej licznie głosów oraz w kapitale zakładowym tego pomiotu nie przekracza 5%. Pani Aneta Smolska jest ponadto akcjonariuszem Emitenta. Od 2006 r. Pani Aneta Smolska jest także aktywnym inwestorem na GPW, jednakże inwestycje w akcje na rynku publicznym nie przekraczają 5% w kapitałach tych spółek.

Oprócz wyżej wskazanych, Pani Aneta Smolska nie była w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Aneta Smolska:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy osobami o szczególnym znaczeniu dla Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy osobami o szczególnym znaczeniu dla Emitenta a członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy osobami o szczególnym znaczeniu dla Emitenta a członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem następujących okoliczności – wiceprzewodniczący Rady Nadzorcze Emitenta – Prof. Marek Wierzbowski jest partnerem w spółce będącej doradcą prawnym pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie do powołania członków organów

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1., 14.1.2. i 14.1.3. zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta znajdujących się w ich posiadaniu.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznawanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Tabela 25. Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2007 roku (zł) pobrane od Emitenta

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jerzy Rey	179 254,00	-
Maciej Rey*	45 142,00	-
Krzysztof Szczygieł*	46 809,00	-
Jarosław Tomczyk	151 254,00	-

* Maciej Rey i Krzysztof Szczygieł pełnili funkcje w Zarządzie Emitenta i pobierali z tego tytułu wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę w okresie do 31 marca 2007 r.

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali w roku 2007 żadnych świadczeń od podmiotów zależnych.

Tabela 26. Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w 2007 roku (zł) pobrane/należne od Emitenta

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń*
Paweł Maj	-	76 913,00
Aneta Smolska	-	69 804,00

* W 2007 r. prokurenci nie pobierali wynagrodzenia z tytułu sprawowanej funkcji, wykazane w tabeli świadczenia, jakie pobierali od Emitenta, pobierali jako wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę

Źródło: Emitent

Prokurenci nie pobierali w 2007 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

W ocenie Emitenta nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla inne niż prokurenci, które pobierałyby w 2007 r. wynagrodzenie lub inne świadczenia od Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

Tabela 27. Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2007 roku (zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Anna Zofia Rey	-	-
Małgorzata Rey	-	-
Magdalena Szczygieł	-	-
Witold Witkowski	21000,00	-
Piotr Wojnar	21000,00	-
Jacek Rodak	21000,00	-
Marek Wierzbowski	21000,00	-
Przemysław Lasocki	21000,00	-

Źródło: Emitent

Członkowie Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji – Anna Zofia Rey, Małgorzata Rey, Magdalena Szczygieł – nie pobierali w 2007 r. od Emitenta żadnych świadczeń z tytułu sprawowanych funkcji.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w 2007 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

Emitent nie ustalił zasad wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu, Członkowie Rady Nadzorczej ani prokurenci nie pobierali od Emitenta ani jego podmiotów zależnych wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani w formie opcji na akcje lub w formie innych świadczeń w naturze.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił oraz nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe lub inne podobne świadczenia.

Podmioty zależne Emitenta nie wydzieliły oraz nie gromadziły środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

Zarząd Emitenta

Zarząd Emitenta składa się obecnie z dwóch członków powołanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji: Jerzego Reya – Prezesa Zarządu, Jarosława Tomczyka – Członka Zarządu.

Mandaty Członków Zarządu Emitenta wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011.

Jerzy Rey powołany został na funkcję Prezesa Zarządu Emitenta Uchwałą Nr 5 Rady Nadzorczej SKYLINE INVESTMENT S.A. z dnia 6 czerwca 2007 r. Kadencja Prezesa Zarządu upływa z dniem 6 czerwca 2012 r. Pan Jerzy Rey pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 1997 r.

Jarosław Tomczyk powołany został na funkcję Członka Zarządu Emitenta Uchwałą Nr 6 Rady Nadzorczej SKYLINE INVESTMENT S.A. z dnia 6 czerwca 2007 r. Kadencja Jarosława Tomczyka upływa z dniem 6 czerwca 2012 r. Pan Jarosław Tomczyk pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu Emitenta, został powołany na Członka Zarządu poprzedniej kadencji w dniu 28 lutego 2007 r.

Rada Nadzorcza Emitenta

Mandaty Członków Rady Nadzorczej Emitenta wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011. Kadencja Członków Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie:

Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany na pięcioletnią kadencję. Pan Jacek Rodak został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 16/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia SKYLINE INVESTMENT S.A. z dnia 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2012 r. Pan Jacek Rodak nie pełnił wcześniej funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołany na pięcioletnią kadencję. Pan Marek Wierzbowski został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 18/2007

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia SKYLINE INVESTMENT S.A. z dnia 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2012 r. Pan Marek Wierzbowski nie pełnił wcześniej funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej, powołany na pięcioletnią kadencję. Pan Witold Witkowski został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 19/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia SKYLINE INVESTMENT S.A. z dnia 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2012 r. Od 1997 r. do czasu powołania na obecną funkcję Pan Witold Witkowski pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej, powołany na pięcioletnią kadencję. Pan Piotr Wojnar został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 17/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia SKYLINE INVESTMENT S.A. z dnia 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2012 r. Pan Piotr Wojnar pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 1997 r.

Przemysław Lasocki – Członek Rady Nadzorczej, powołany na pięcioletnią kadencję. Pan Przemysław Lasocki został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 20/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia SKYLINE INVESTMENT S.A. z dnia 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2012 r. Pan Przemysław Lasocki nie pełnił wcześniej funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Prokurenci są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków określonej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

W czasie całej swojej dotychczasowej działalności Emitent funkcjonuje zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Nie stosował zasad ładu korporacyjnego wynikających z „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2002”, „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005” ani z zastępujących je „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, ponieważ nie był dotychczas spółką publiczną.

Po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym na GPW Emitent zamierza stosować przyjęte w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, z wyjątkiem zasady 6 oraz 7 w zakresie działu III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.

Zasada 6 brzmi:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami

rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu”.

Znaczeni akcjonariusze Spółki posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki według opinii Zarządu właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz przedstawicieli pracowników Spółki.

Statut nie określa kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej.

Zasada 7 brzmi:

„W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą”.

Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje powołania komitetu audytu, bowiem zgodnie z dotychczasową praktyką w sprawach należących do kompetencji komitetu audytu Rada Nadzorcza Emitenta będzie prowadziła prace i podejmowała decyzje kolegialnie. Wobec rozmiarów prowadzonej przez Spółkę działalności Emitent stoi na stanowisku, iż wyodrębnianie w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej komitetu audytu nie znajduje uzasadnienia.

Ponadto Emitent:

- a) w związku z zasadą 2 z działu II, która brzmi:
„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r”
wyjaśnia, iż do 1 stycznia 2009 r. zapewni funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”;
- b) w związku z zasadą 8 z działu III, która brzmi:
„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”
wyjaśnia, iż w Spółce nie funkcjonują żadne komitety w ramach Rady Nadzorczej Emitenta. Spółka w sytuacji powołania przez Radę Nadzorczą komitetów dołoży starań, aby funkcjonowały one zgodnie z Załącznikiem do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku.

W pozostałym zakresie Emitent zamierza stosować się do zasad ładu korporacyjnego przyjętych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. Intencją Emitenta jest opublikowanie oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przed złożeniem na GPW wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji serii A, B, C, D, E, F oraz PDA Serii F w formie raportu bieżącego.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Tabela 28. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2004 r.	16
31 grudnia 2005 r.	16
31 grudnia 2006 r.	16
31 grudnia 2007 r.	10
Dzień zatwierdzenia Prospektu	10

Źródło: Emitent

Tabela 29. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	Stan na dzień			
		31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Umowa o pracę	10	10	16	16	16
Umowa-zlecenie	1	1	1	1	1
Umowa o dzieło	0	0	0	0	0
Razem	11	11	17	17	17

Źródło: Emitent

Tabela 30. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	Stan na dzień			
		31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Zarząd	2	2	3	3	3
Dyrekcja	2	2	0	0	0
Administracja	6	6	13	13	13
Pracownicy fizyczni	0	0	0	0	0
Razem	10	10	16	16	16

Źródło: Emitent

W 2007 r. Emitent zatrudniał jedną osobę na czas określony.

W ramach ogólnej liczby zatrudnionych jedna osoba jest zatrudniona na czas określony (stan na dzień zatwierdzenia Prospektu).

Poniżej zostały przedstawione informacje o zatrudnieniu w odniesieniu do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Tabela 31. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
30 czerwca 2007 r.	22
31 grudnia 2007 r.	23
Dzień zatwierdzenia Prospektu	23

Źródło: Emitent

Tabela 32. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Grupie Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	Stan na dzień		
	zatwierdzenia Prospektu	31.12.2007 r.	30.06.2007 r.
Umowa o pracę	23	23	22
Umowa-zlecenie	2	2	2
Umowa o dzieło	1	1	1
Razem	26	26	25

Źródło: Emitent

Tabela 33. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w Grupie Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	Stan na dzień		
	zatwierdzenia Prospektu	31.12.2007 r.	30.06.2007 r.
Zarząd	4	4	4
Dyrekcja	2	2	2
Administracja	17	17	16
Pracownicy fizyczni	0	0	0
Razem	23	23	22

Źródło: Emitent

W tabeli powyżej nie wykazano zarządu spółek zależnych Skyline Bio Sp. z o.o. i Skyline Development Sp. z o.o., gdyż osoby zostały powołane do pełnienia funkcji, natomiast nie podpisano z nimi żadnych umów o zatrudnieniu.

W ramach ogólnej liczby zatrudnionych w Grupie Kapitałowej Emitenta jedna osoba jest zatrudniona na czas określony (stan na dzień zatwierdzenia Prospektu).

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

Jerzy Rey – Prezes Zarządu Emitenta, posiada 2 722 501 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 34,03% w kapitale zakładowym i 34,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto syn Jerzego Reya, Łukasz Rey, posiada 399 999 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 4,999% w kapitale zakładowym i 4,999% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Syn Jerzego Reya nie pełni żadnych funkcji w organach zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta.

Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu Emitenta, posiada 65 000 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 0,81% w kapitale zakładowym i 0,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Żaden z członków Zarządu Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 50 000 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 0,63% w kapitale zakładowym i 0,63% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Przemysław Lasocki – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 100 000 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 1,25% w kapitale zakładowym i 1,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

17.2.3. Prokurenci

Paweł Maj – posiada 552 000 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 6,90% w kapitale zakładowym i 6,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Aneta Smolska – posiada 42 500 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 0,53% w kapitale zakładowym Emitenta i 0,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Emitenta w kapitale zakładowym Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Według oświadczenia Zarządu Emitenta w Spółce występują następujące osoby, inne niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta:

Maciej Rey – posiadający 2 080 000 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 26,00% w kapitale zakładowym i 26,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Krzysztof Szczygieł – posiadający 1 040 000 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 13,00% w kapitale zakładowym i 13,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Oprócz wyżej wskazanych, w Spółce nie występują osoby inne niż członkowie organów zarządzających, nadzorczych i prokurenci, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta.

Podmiotem sprawującym kontrolę nad Emitentem jest Prezes Zarządu Emitenta, o którym mowa w pkt 17.2.1. Prezes Zarządu Emitenta posiada 2 722 501 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 34,03% w kapitale zakładowym i 34,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jest to stan posiadania umożliwiający poprzez udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki kształtowanie zachowań Spółki i zachodzących w niej procesów korporacyjnych. Poza określonymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, Statut Spółki nie przewiduje innych mechanizmów zapobiegających nadużywaniu pozycji kontrolującej. Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu pozycji kontrolującej, wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, nazywane także uprawnieniami akcjonariuszy mniejszościowych, zostały zamieszczone w pkt 21.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego oraz w pkt 4.5 Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu Emisyjnego (m.in.

uprawnienia wynikające z art. 400 § 1 ksh, 410 § 2 ksh, 385 § 3-9 ksh, art. 416 ksh oraz z art. 418¹ ksh).

Sprawowana przez Prezesa Zarządu kontrola ma charakter kapitałowy i długoterminowy.

Prezes Zarządu Emitenta Jerzy Rey posiada łącznie z synem Łukaszem Reyem 3 122 500 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 39,03% w kapitale zakładowym i 39,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Łukasz Rey posiada 399 999 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 4,999% w kapitale zakładowym i 4,999% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto Prezes Zarządu Emitenta Jerzy Rey posiada łącznie z bratem Maciejem Reyem 4 802 501 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 60,03% w kapitale zakładowym i 60,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Maciej Rey posiada 2 080 000 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 26,00% w kapitale zakładowym i 26,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z wiedzą Emitenta akcjonariuszy i członków organów Spółki nie łączy porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 oraz ust. 4 ustawy o ofercie, z tym zastrzeżeniem, że:

- do Prezesa Zarządu Jerzego Reya oraz jego syna Łukasza Reya, w przypadku podejmowania przez nich czynności określonych w przepisie art. 87 ust. 1 pkt 5 ww. ustawy, ma zastosowanie domniemanie przewidziane w art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie. Domniemanie to nie będzie mieć jednak zastosowania w sytuacji jego obalenia;
- do Prezesa Zarządu Jerzego Reya oraz jego brata Macieja Reya, w przypadku podejmowania przez nich czynności określonych w przepisie art. 87 ust. 1 pkt 5 ww. ustawy, ma zastosowanie domniemanie przewidziane w art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie. Domniemanie to nie będzie mieć jednak zastosowania w sytuacji jego obalenia.

Każda z wyżej wymienionych osób, tj. Pan Jerzy Rey, Łukasz Rey oraz Maciej Rey, złożyła Spółce oświadczenie o braku istnienia porozumienia łączącego odpowiednio każdą z tych osób, dotyczącego nabywania przez te osoby akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, chociażby tylko jedna z tych osób podjęła lub zamierzała podjąć czynności powodujące powstanie obowiązków określonych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o ofercie.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Według wiedzy Emitenta brak jest ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta, a w szczególności brak jest takich postanowień w Statucie Emitenta oraz w Regulaminach organów Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 1 lipca 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z osobami powiązanymi według definicji podanej w Rozporządzeniu WE Nr 1606/2002, a więc zgodnie z postanowieniami międzynarodowych standardów rachunkowości (MSR 24). W świetle definicji wynikających z przepisu MSR 24 następujące podmioty powinny być uważane za powiązane z Emitentem:

- 1) Spółki zależne i powiązane Emitenta:
 - a) Skyline Teleinfo S.A. – Emitent posiada 100% akcji tej spółki i taką samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu;
 - b) Skyline Bio Sp. z o.o. – Emitent posiada 100% udziałów tej spółki i taką samą liczbę głosów na zgromadzeniu wspólników (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007, udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%);
 - c) Skyline Development Sp. z o.o. – Emitent posiada 100% udziałów tej spółki i taką samą liczbę głosów na zgromadzeniu wspólników (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, dokonanego na mocy uchwały NZW z dnia 04.12.2007, udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 85,47%);

- d) Selbud Inwestycje Sp. z o.o. – Emitent posiada 19,05% udziałów tej spółki i taką samą liczbę głosów na zgromadzeniu wspólników, Jerzy Rey (Prezes Zarządu Emitenta) jest członkiem rady nadzorczej spółki;
- e) Konsorcjum Stali Sp. z o.o. – Emitent posiada 13,93% akcji i głosów na WZA, ponadto państwo Jerzy i Małgorzata Reyowie posiadają we współwłasności 6,90% udziału i głosów, w pięcioosobowej radzie nadzorczej zasiada Jerzy Rey (Prezes Emitenta) i Jarosław Tomczyk (Członek Zarządu Emitenta).
- 2) Członkowie organu zarządzającego oraz nadzorującego działalność Emitenta, kluczowy personel kierowniczy i bliscy członkowie ich rodzin:
- a) Osoby zarządzające i nadzorujące działalność Emitenta, kluczowy personel oraz członkowie ich rodzin:
- Jerzy Rey** – Prezes Zarządu
 - Paweł Maj** – Prokurent
 - Aneta Smolska** – Prokurent
 - Jacek Rodak** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Marek Wierzbowski** – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
 - Piotr Wojnar** – Członek Rady Nadzorczej
 - Przemysław Lasocki** – Członek Rady Nadzorczej
 - Witold Witkowski** – Sekretarz Rady Nadzorczej
 - Małgorzata Rey** – żona Jerzego Reya
- b) Podmioty powiązane z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących Emitenta:
- Ascor S.A.** – Jerzy Rey (Prezes Zarządu Emitenta) pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Ascor S.A. oraz Paweł Maj (Prokurent Emitenta) pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Ascor S.A.
 - Reps, Wojnar, Winiarska – Feleszko & Wspólnicy – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska** – Piotr Wojnar (partner) pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.
 - Prof. Marek Wierzbowski – Radcowie Prawni – Spółka Partnerska** – Marek Wierzbowski (partner) pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.
 - Koncept-L spółka jawna P. Lasocki, W. Stankiewicz, J. Cybulski** – Przemysław Lasocki (wspólnik spółki – 33,3%) pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.
- c) Znaczący akcjonariusze Emitenta (posiadający ponad 5% głosów na WZA) oraz członkowie ich rodzin:
- Jerzy Rey**
 - Maciej Rey**
 - Krzysztof Szczygieł**
 - Paweł Maj**
 - Małgorzata Rey** – żona Jerzego Reya
 - Magdalena Szczygieł** – żona Krzysztofa Szczygła

Emitent przy zawieraniu transakcji z podmiotami/osobami powiązanymi kieruje się głównie względami ekonomicznymi, tzn. korzyścią, jaką może odnieść na skutek jej przeprowadzenia. Warunki, na jakich są zawierane transakcje, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Przy ustalaniu warunków finansowych Emitent stosuje metody wskazane w MSR 24, tj.:

- porównania cen, zgodnie z którą ustala się cenę transakcji przez odniesienie do porównywalnych towarów, usług na porównywalnych ekonomicznie rynkach, zawieranych między niepowiązanymi ze sobą stronami transakcji, lub
- metodę cen odsprzedaży – zgodnie z którą, chcąc otrzymać cenę transferową dla odsprzedającego, cenę odsprzedaży zmniejsza się o marżę stanowiącą kwotę, która w normalnych warunkach odsprzedaży ustaliłby tak, by pokryła jego koszty i zapewniła mu odpowiedni zysk (metodę tę wykorzystuje się w przypadku transakcji przekazywania innych środków, takich jak prawa i usługi);
- metoda „koszt plus”, zgodnie z którą dodaje się odpowiednią marżę do kosztów poniesionych przez dostawcę. Przy ustaleniu marży miernikiem są porównywalne wskaźniki rentowności sprzedaży lub rentowności zaangażowanego kapitału, uzyskiwane przy podobnych transakcjach.

W uzasadnionych i jednostkowych przypadkach mogą zdarzyć się transakcje, które nie doszłyby do skutku, gdyby nie istniały związki pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Poniżej przedstawiono istotne transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte przez Emitenta w latach 2004-2006 oraz w roku 2007 do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Umowy wynikające z podstawowej działalności Emitenta

Transakcje sprzedaży

Poniżej zamieszczono informację odnośnie do przychodów z tytułu sprzedaży do spółek zależnych. Przychody Emitenta uzyskane od spółek: Skyline Bio Sp. z o.o. i Skyline Development Sp. z o.o. wynikają z wynajmu tym spółkom powierzchni biurowej w siedzibie Emitenta przy ul. Relaksowej 45 w Warszawie.

Tabela 34. Przychody netto ze sprzedaży Emitenta do jednostek zależnych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2007 – na dzień zatwierdzenia Prospektu	01.01.2007-30.06.2007
Skyline Bio Sp. z o.o.	2	0
Skyline Development Sp. z o.o.	2	0
Skyline Teleinfo S.A.	61	143
Razem	65	143

Źródło: Emitent

W przypadku Skyline Teleinfo S.A. są to różne transakcje. W związku z wydzieleniem działalności teleinformatycznej do nowo powstałego podmiotu Skyline Teleinfo S.A. Emitent uzyskał przychody z tytułu sprzedaży materiałów oraz z tytułu refinansowania niektórych kosztów związanych z prowadzeniem bieżącej działalności. Ostatnią kategorię przychodów, podobnie jak w pozostałych spółkach zależnych, stanowi czynsz z tytułu podnajmu lokalu przy ul. Relaksowej 45 w Warszawie. Dane dotyczące transakcji między Emitentem a Skyline Teleinfo S.A. zamieszczono w kolejnej tabeli.

Tabela 35. Transakcje sprzedaży netto Emitenta do Skyline Teleinfo S.A.

Wyszczególnienie	01.07.2007 – na dzień zatwierdzenia Prospektu	01.01.2007-30.06.2007
materiały instalacyjne	17	110
refinansowanie kosztów funkcjonowania firmy	26	30
podnajem lokalu	15	6
Razem	58	146

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent dokonywał sprzedaży towarów (sprzętu i akcesoriów komputerowych) do kilku podmiotów powiązanych ze Skyline Investment S.A. osobowo. Wartość tych transakcji przedstawiona została w poniższej tabeli.

Tabela 36. Przychody netto ze sprzedaży Emitenta do jednostek powiązanych oraz posiadających z Emitentem powiązania o charakterze osobowym (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2007 – – na dzień zatwierdzenia Prospektu	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
Konsorcjum Stali S.A.	-	150	0	0	0
Ascor S.A.	-	4	45	39	10
Akcjonariusze i członkowie ich rodzin	-	-	4	11	10
Razem	-	154	49	50	20

Źródło: Emitent

Na powyższe kwoty składały się, w przypadku:

- 1) Konsorcjum Stali S.A. – Emitent świadczył na rzecz spółki usługi doradcze. Na kwotę wykazaną w tabeli składa się wynagrodzenie za sporządzenie wniosku do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie planowanego przejęcia przez Konsorcjum Stali S.A. spółki Bodeko Sp. z o.o. – 100 tys. zł oraz częściowe wynagrodzenie za przeprowadzenie oferty publicznej akcji i wprowadzenie dotychczasowych akcji spółki do obrotu – 50 tys. zł.
- 2) Ascor S.A. – Emitent przeprowadził kilka transakcji dotyczących sprzedaży sprzętu komputerowego do spółki.
- 3) Znaczący akcjonariusze i członkowie ich rodzin – transakcje te, jak wszystkie pozostałe wykazane w pkt 19 Dokumentu Rejestacyjnego, miały charakter rynkowy i dotyczyły wyłącznie sprzedaży tym osobom sprzętu komputerowego, aparatów cyfrowych bądź świadczenia usług związanych z naprawą komputerów. Najwyższa wartość pojedynczej transakcji z jedną osobą to ponad 7 tys. zł – zakup aparatu cyfrowego w 2004 roku przez Macieja Reya, kolejne to zakup notebooka przez Jerzego Reya w 2005 roku – około 6 tys. zł i zakup kamery cyfrowej przez Krzysztofa Szczygła w 2006 roku – ponad 3 tys. zł. Łączna wartość transakcji w danym roku nie przekraczała kwoty 11 tys. złotych.

Transakcje zakupu

Emitent dokonywał zakupu towarów i usług od poniższych podmiotów:

- 4) Skyline Teleinfo S.A. – Emitent zakupił od spółki zależnej Skyline Teleinfo S.A. usługi związane z obsługą gwarancyjną, bieżącą obsługą sprzętu komputerowego (na podstawie umowy nr 3/ST/15/1/1/042004 z dnia 10 kwietnia 2007, której przedmiotem jest organizacja usuwania awarii sprzętu powstałych w okresach gwarancyjnych określonych w kontraktach, jak również świadczenia usług wsparcia, wartość umowy wynosi 29 tys. zł miesięcznie, umowa zawarta została na czas nieokreślony z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia) oraz budową sieci teleinformatycznej w przyszłej siedzibie Emitenta (na podstawie umowy nr 2/ST/15/2/2/072007 z dnia 25 lipca 2007 r., której przedmiotem jest wykonanie wybranych instalacji elektrycznych i niskoprądowych, wartość umowy wynosi 102 tys. zł);
- 5) SELBUD Inwestycje Sp. z o.o. – Emitent zakupił od spółki usługi doradcze – analiza rynku nieruchomości (na podstawie umowy zawartej z dnia 5 grudnia 2007 r.). Wartość umowy to 89 tys. zł netto. Usługa została wykonana, a należna kwota zapłacona.
- 6) Reps, Wojnar, Winiarska – Feleszko & Wspólnicy – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska – Emitent zakupił od spółki usługi prawnicze.
- 7) Prof. Marek Wierzbowski - Radcowie Prawni - Spółka Partnerska – Emitent zakupił od Spółki usługi prawnicze (na podstawie umów świadczenia usług prawniczych, których przedmiotem jest sporządzanie raportów z badania stanu prawnego spółek prawa handlowego oraz doradztwo prawne przy przedsięwzięciach Emitenta oraz doradztwo prawne przy pierwszej publicznej ofercie akcji Emitenta, na podstawie umowy z dnia 16 kwietnia 2007 r., opiewającej na kwotę 75 tys. zł zawartej na czas określony do dnia 31.12.2007 r. (przedstawionej w pkt 20.6 Dokumentu Rejestacyjnego, nota nr 8), przy czym termin obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 31 marca 2008 r. z jednoczesnym podwyższeniem wynagrodzenia do kwoty 80 tys. zł netto, z tym że ostatnia tranza wynagrodzenia płatna będzie po podjęciu przez KNF decyzji o zatwierdzeniu Prospektu).

Tabela 37. Zakupy netto Emitenta od jednostek powiązanych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2007 – na dzień zatwierdzenia Prospektu	01.01.2007-30.06.2007
Skyline Bio Sp. z o.o.	0	0
Skyline Development Sp. z o.o.	0	0
Skyline Teleinfo S.A.	319	143
SELBUD Inwestycje Sp. z o.o.	89	0
Razem	408	143

Źródło: Emitent

Tabela 38. Zakupy netto Emitenta od jednostek posiadających z Emitentem powiązania o charakterze osobowym (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2007 – – na dzień zatwierdzenia Prospektu	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
Reps, Wojnar, Winiarska – Feleszko & Wspólnicy – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska	7	7	34	47	18
Prof. Marek Wierzbowski – Radcowie Prawni – Spółka Partnerska*	20	55	0	0	0

*Podmiot powiązany od dnia 30 maja 2007 r.

Źródło: Emitent

Transakcje między Emitentem a znaczącymi akcjonariuszami i członkami ich rodzin

Emitent zawarł następujące transakcje ze znaczącymi akcjonariuszami i członkami ich rodzin (wszystkie te transakcje zostały szczegółowo opisane w dalszej części pkt 19 Dokumentu Rejestacyjnego):

- Jerzy Rey
 - zakup (poprzez małżonkę Małgorzatę Rey) od Emitenta udziałów Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.) – transakcja opisana w części „Umowy zakupu/sprzedaży udziałów lub akcji” pkt 19;
 - pożyczka na rzecz Emitenta kwoty 200 tys. zł – transakcja została opisana w części „Umowy pożyczki” pkt 19;
 - sprzedaż na rzecz Emitenta udziałów w firmach Bodeko Sp. z o.o. oraz Selbud Inwestycje Sp. z o.o. – transakcja została opisana w części „Umowy zakupu/sprzedaży udziałów lub akcji” pkt 19;
 - zakup w latach 2004 – do dnia zatwierdzenia Prospektu, głównie sprzętu komputerowego, za łączną kwotę 10,4 tys. zł.
- Maciej Rey
 - zakup od Emitenta udziałów Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.) – transakcja opisana w części „Umowy zakupu/sprzedaży udziałów lub akcji” pkt 19;
 - zakup w latach 2004 – do dnia zatwierdzenia Prospektu, głównie sprzętu komputerowego, za łączną kwotę 7,2 tys. zł.
- Krzysztof Szczygieł
 - zakup od Emitenta udziałów Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.) – transakcja opisana w części „Umowy zakupu/sprzedaży udziałów lub akcji” pkt 19;
 - zakup (poprzez małżonkę Magdalenę Szczygieł) od Emitenta samochodu osobowego marki Opel Zafira – transakcja została opisana w części „Inne umowy” pkt 19;
 - zakup w latach 2004 – do dnia zatwierdzenia Prospektu, głównie sprzętu komputerowego, za łączną kwotę 15,4 tys. zł.
- Paweł Maj
 - zakup od Emitenta udziałów Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.) – transakcja opisana w części „Umowy zakupu/sprzedaży udziałów lub akcji” pkt 19.

Umowy zakupu/sprzedaży udziałów lub akcji

Emitent w ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej zakupił 2 750 udziałów spółki Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie Konsorcjum Stali S.A.). Ze względu na to, że Emitent nie posiadał środków na nabycie wszystkich tych udziałów, część zakupionego pakietu, tj. 2 000 szt., odsprzedał kilkudziesięciu osobom fizycznym, w tym osobom powiązanym z Emitentem. Cena sprzedaży jednego udziału wynosiła 13,8 tys. zł. Transakcje sprzedaży udziałów miały miejsce w okresie od grudnia 2006 r. do stycznia 2007 r. Kupującymi były osoby fizyczne, w tym obecni członkowie władz Emitenta oraz jego znaczący akcjonariusze. Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące transakcji między Emitentem a tymi osobami.

Tabela 39. Transakcja sprzedaży netto udziałów Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (w tys. zł)

Lp.	Imię i nazwisko/ nazwa akcjonariusza	Łączna ilość udziałów (szt.)	Cena jednego udziału	Wartość transakcji	Powiązanie z Emitentem
1.	Małgorzata Rey	395	13,8	5 451	Żona Prezesa Zarządu Emitenta oraz w momencie zawierania transakcji Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta
2.	Przemysław Lasocki*	72	13,8	994	Członek Rady Nadzorczej Emitenta
3.	Maciej Rey	43	13,8	593	Znaczący akcjonariusz Emitenta, w momencie zawierania transakcji Członek Zarządu Emitenta, obecnie Wiceprezes Zarządu spółki zależnej Emitenta – Skyline Teleinfo S.A.
4.	Paweł Maj	36	13,8	497	Znaczący akcjonariusz Emitenta, obecnie Prokurent Emitenta oraz Dyrektor Inwestycyjny
5.	Krzysztof Szczygieł	29	13,8	400	Znaczący akcjonariusz Emitenta, w momencie zawierania transakcji Członek Zarządu Emitenta, obecnie Wiceprezes Zarządu spółki zależnej Emitenta – Skyline Teleinfo S.A.
6.	Jacek Rodak*	12	13,8	166	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta
7.	Aneta Smolska	3	13,8	41	Obecnie Prokurent Emitenta oraz Dyrektor Zarządzający
8.	Witold Witkowski	1	13,8	14	Członek i Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta

*W momencie zawierania transakcji powyższe osoby nie były powiązane z Emitentem

Źródło: Emitent

W dniu 30 stycznia 2007 r. Emitent nabył od Jerzego Reya 591 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy spółki Bodeko Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte po cenie 2,54 tys. zł za 1 udział, czyli po cenie ich nabycia przez Jerzego Rey'a. Wartość transakcji wyniosła 1 500 tys. zł. Nabyte przez Emitenta udziały stanowią 5,01% udziałów Bodeko Sp. z o.o.

W dniu 18 lipca 2007 r. Emitent nabył od Jerzego Reya 40 udziałów spółki Selbud Inwestycje Sp. z o.o. o wartości nominalnej 0,5 tys. zł każdy. Udziały zostały nabyte po cenie 8 tys. zł za 1 udział, czyli po cenie ich nabycia przez Jerzego Reya. Wartość transakcji wyniosła 320 tys. zł. Nabyte przez Emitenta udziały stanowią 19,05% udziałów Selbud Inwestycje Sp. z o.o.

W dniu 8 sierpnia 2007 r. Emitent podpisał umowę inwestycyjną ze spółką Koncept-L spółka jawna P. Lasocki, W. Stankiewicz, J. Cybulski, na mocy której po przekształceniu spółki w spółkę akcyjną Emitent weźmie udział w podwyższeniu kapitału spółki o kwotę 1 500 000 zł, uzyskując w ten sposób 10% w kapitale zakładowym spółki (jest to jeden z celów emisyjnych Spółki opisany w pkt 3.4 Dokumentu Ofertowego).

Umowy pożyczki

Umowa pożyczki z dnia 5 czerwca 2005 r. pomiędzy Emitentem jako pożyczkobiorcą, a Jerzym Reyem jako pożyczkodawcą na kwotę 200 tys. zł. Spłata pożyczki nastąpiła dnia 7 marca 2006 r. Pożyczka była nieoprocentowana.

Umowa pożyczki z dnia 18 lipca 2007 r. na kwotę 4 450 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Selbud Inwestycje Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień złożenia Prospektu udzielona wartość pożyczki wynosi 2 674 tys. zł, Emitent nie otrzymał żadnych wpłat z tytułu spłaty bądź obsługi tego zadłużenia (umowa została opisana w Prospekcie w pkt 22.1 Dokumentu Rejestacyjnego). Emitent posiada 19,05% udziałów tej spółki.

Umowa pożyczki z dnia 30 lipca 2007 r. na kwotę 1 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą i Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Spłata pożyczki nastąpi

w transzach w ciągu 24 miesięcy od uruchomienia kolejnej transzy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczenie spłaty pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. (Umowa została opisana w Prospekcie w pkt 22.1 Dokumentu Rejestacyjnego).

Umowa pożyczki z dnia 31 października 2007 r. na kwotę 50 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą i Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Spłata pożyczki nastąpi w transzach w ciągu 24 miesięcy od uruchomienia kolejnej transzy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczenie spłaty pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 3 stycznia 2008 r. na kwotę 350 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą i Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Spłata pożyczki nastąpi w transzach w ciągu 24 miesięcy od uruchomienia kolejnej transzy. Do dnia złożenia Prospektu wypłacono z tytułu tej umowy 275 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczenie spłaty pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowy podnajmu

Emitent jako wynajmujący zawarł w dniu 26 marca 2007 r. ze Skyline Teleinfo S.A. umowę podnajmu powierzchni biurowej w lokalu przy ul. Relaksowej 45 w Warszawie. Wartość miesięcznego czynszu wynosi 2,3 tys. zł.

Emitent jako wynajmujący zawarł w dniu 26 czerwca 2007 r. ze Skyline Bio Sp. z o.o. umowę podnajmu powierzchni biurowej w lokalu przy ul. Relaksowej 45 w Warszawie. Wartość miesięcznego czynszu wynosi 0,25 tys. zł.

Emitent jako wynajmujący zawarł w dniu 26 czerwca 2007 r. ze Skyline Development Sp. z o.o. umowę podnajmu powierzchni biurowej w lokalu przy ul. Relaksowej 45 w Warszawie. Wartość miesięcznego czynszu wynosi 0,25 tys. zł.

Inne umowy

W dniu 24 kwietnia 2006 r. Emitent sprzedał Magdalenie Szczygieł (członek ówczesnej Rady Nadzorczej Emitenta) samochód osobowy marki Opel Zafira, wartość transakcji 12 tys. zł.

Ponadto w wyniku wydzielenia działalności teleinformatycznej do nowego podmiotu Skyline Teleinfo S.A., z dniem 14 czerwca 2007 r. zostały podpisane dwa aneksy do umów leasingu operacyjnego dotyczące korzystania z dwóch samochodów osobowych. Obecnie leasingobiorcą jest spółka Skyline Teleinfo S.A., wcześniej był to Emitent:

- Aneks nr 38970/W/07 do umowy leasingu operacyjnego nr 32834/W/06,
- Aneks nr 38971/W/07 do umowy leasingu operacyjnego nr 31253/W/06.

W dniu 1 października 2007 r. Emitent podpisał ze Skyline Teleinfo S.A. umowę przejęcia praw i obowiązków wynikających z Umowy o całkowitej obsłudze serwisowej Digital B/W-FSMA NR 206/F/03 z dnia 19 grudnia 2003 roku, za zgodą XEROX Polska Sp. z o.o. Emitent przeniósł na Skyline Teleinfo S.A. całość praw i obowiązków wynikających z umowy. Umowa weszła w życie z dniem 1 listopada 2007 r.

Transakcje między Emitentem a członkami władz

Emitent zawarł transakcje z członkami Rady Nadzorczej oraz Zarządu. Transakcje te zostały opisane w punktach powyżej.

Dodatkowo w okresie ostatnich trzech lat miały miejsce drobne transakcje między Emitentem a członkami Zarządu i dotyczyły przede wszystkim sprzedaży tym osobom sprzętu komputerowego bądź świadczenia usług związanych z jego naprawą (wartości transakcji zostały zamieszczone w tabeli 33 „Przychody netto ze sprzedaży Emitenta do jednostek powiązanych oraz posiadających z Emitentem powiązania o charakterze osobowym”). Suma transakcji z pojedynczą osobą w danym roku nie przekraczała kwoty kilku tysięcy złotych.

Wszystkie transakcje zawarte pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na zasadach opisanych po podpunkcie 2 c) pkt 19 Dokumentu Rejestacyjnego.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Jednostkowe sprawozdania finansowe

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe sporządzone na podstawie statutowych sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, sporządzonymi za okresy:

01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.,

01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.,

01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

Stosownie do wymogów Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku zamieszczone w Prospekcie historyczne informacje finansowe za okresy 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r., 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r., 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2007 z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Zaprezentowane w niniejszym Rozdziale historyczne informacje finansowe zawierają poszerzony – zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości – zakres dodatkowych informacji i objaśnień w stosunku do historycznych, statutowych sprawozdań finansowych, w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom.

20.2. Badanie historycznych rocznych sprawozdań finansowych

Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe Skyline Investment S.A. za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. oraz porównywalne dane za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r., oraz 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów statutowych sprawozdań finansowych Spółki Skyline Investment S.A.

Pełna treść opinii (01.01.2006 r. – 31.12.2006 r., 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r., 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.) została zamieszczona w podpunkcie 3 niniejszego Rozdziału.

Statutowe sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez następujące podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych:

za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. – MERITUM AUDYT Sp. z o.o. w Krakowie,

za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. – SAKS AUDIT Sp. z o.o. w Toruniu,

za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. – SAKS AUDIT Sp. z o.o. w Toruniu.

20.3. Opinie biegłych rewidentów o poprawności i rzetelności sprawozdań finansowych

20.3.1. Opinia z badania sprawozdań finansowych spółki Skyline Investment S.A. sporządzonych za okresy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami zawartymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w Prospekcie jednostkowych, historycznych informacji finansowych Skyline Investment S.A. za okres:

od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.,

od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.,

od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe oraz dokonanie przekształceń i dostosowanie tych informacji, w sposób umożliwiający ich porównywalność, odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki Skyline Investment S.A., zwany dalej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe zostały zbadane stosownie do postanowień:

- Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. Nr 76, poz. 694 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami);
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie (w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny) dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. sporządzone są zgodnie z Ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 r. nr 209, poz. 1743 z 26 października 2005 r.) zwanym dalej Rozporządzeniem o prospekcie,
- od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. sporządzone są zgodnie z Ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i Rozporządzeniem o prospekcie,
- od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. sporządzone są zgodnie z Ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i Rozporządzeniem o prospekcie

przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta na dni kończące poszczególne okresy, tj. 31.12.2006 r., 31.12.2005 r., 31.12.2004 r.

MERITUM AUDYT Sp. z o.o.
30-004 Kraków, al. J. Słowackiego 64
Podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych
Nr ewidencyjny 2903

Ewa Włodecka
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 4510/1822

Ewa Włodecka
Prezes Zarządu

Kraków, dnia 10 czerwca 2007 roku

20.3.2. *Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki Skyline Investment S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.*

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy
SKYLINE INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego **Spółki Akcyjnej SKYLINE INVESTMENT** z siedzibą w Warszawie, ul. Relaksowa 45, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **45 272 478,45 zł**,
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., wykazujący zysk netto **8 411 016,20 zł**,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **13 915 016,20 zł**,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **11 476 161,96 zł**,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę przedstawionego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.,
2. sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

MERITUM AUDYT SPÓŁKA Z O.O.

al. J. Słowackiego 64, 30-004 Kraków
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
Nr ewid 2903

Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 4510/1822

Ewa Włodecka

Prezes Zarządu

Ewa Włodecka

Kraków, dnia 30 kwietnia 2007 roku

20.3.3. *Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.*

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy
Przedsiębiorstwa
SKYLINE INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA
W WARSZAWIE**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa SKYLINE INVESTMENT Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 7 272 633,58 zł,
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., wykazujący zysk netto 186 068,95 zł,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 186 068,95 zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę 773 298,61 zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownictwo jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać podstawę wystarczającą do wydania miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem jednostki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

SAKS AUDIT Sp. z o.o.
ul. B. Prusa 5/2 87-100 TORUŃ
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 1467

Biegły Rewident
Tadeusz Markocki
Nr leg. 2404

Członek Zarządu
Tadeusz Markocki

Toruń, 31 maja 2006 roku

20.3.4. *Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.*

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy
Przedsiębiorstwa
SKYLINE INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA
W WARSZAWIE**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa SKYLINE INVESTMENT Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3 195 540,68 zł,
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., wykazujący zysk netto 103 704,72 zł,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 103 704,72 zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę 190 628,37 zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownictwo jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać podstawę wystarczającą do wydania miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem jednostki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

SAKS AUDIT Sp. z o.o.
ul. B. Prusa 5/2 87-100 TORUŃ
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 1467

Biegły Rewident
Tadeusz Markocki
Nr leg. 2404

Członek Zarządu
Tadeusz Markocki

Toruń, 30 kwietnia 2005 roku

20.4. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

20.4.1. Firma, forma prawna i przedmiot działalności

Nazwa Emitenta:	Skyline Investment Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m. Warszawa miejscowość Warszawa
Adres:	ul. Relaksowa 45, 02-797 WARSZAWA
Telefon:	+48 22 649 25 78
Faks:	+48 22 649 25 77
Poczta elektroniczna:	konsulting@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Nr KRS 0000126306
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	012865877
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	951-17-74-724
Przedmiot działalności:	Podstawowy przedmiot działalności Emitenta: Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Obsługa w zakresie doradztwa i sporządzania dokumentów: prospektów, analiz, memorandumów.

20.4.2. Czas trwania działalności Spółki

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

20.4.3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz porównywalne dane finansowe za dwa okresy 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. oraz 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.

20.4.4. Skład organów Spółki

Na dzień 31.12.2006 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Jerzy Rey – Prezes Zarządu, Maciej Rey – Wiceprezes Zarządu, Krzysztof Szczygieł – Wiceprezes Zarządu.
Rada Nadzorcza:	Małgorzata Rey – Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Witold Witkowski – Sekretarz, Anna Rey – Członek Rady Nadzorczej, Magdalena Szczygieł – Członek Rady Nadzorczej, Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień podpisania niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Jerzy Rey – Prezes Zarządu, Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu.
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej, Piotr Wojnar - Członek Rady Nadzorczej, Przemysław Lasocki – Członek Rady Nadzorczej.

20.4.5. Wewnętrzne jednostki organizacyjne wchodzące w skład Spółki sporządzające samodzielne sprawozdania

W skład Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

20.4.6. Informacje o spółkach, dla których Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem. Informacje o połączeniu Spółki z inną spółką w trakcie trwania okresu sprawozdawczego

Skyline Investment S.A. w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi nie była jednostką dominującą ani nie była znaczącym inwestorem dla innych spółek i nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie Spółki z inną spółką.

20.4.7. Informacje o założeniach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego oraz znanych okolicznościach wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

20.4.8. Prezentacja i przekształcenie sprawozdań finansowych

Dane ujęte w sprawozdaniach za okresy porównywalne od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. prezentowane w Prospekcie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości, a zwłaszcza sporządzania sprawozdań finansowych. Historyczne dane finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta, zostały sporządzone zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości. W dodatkowej nocie objaśniającej w punkcie 19 omówiono zasady i rodzaj przekształcenia dokonanego w sprawozdaniu za 2006, 2005 i 2004 rok. Wprowadzone korekty wpływają na wysokość wyniku finansowego i kapitału własnego w 2005 roku. Dokonano również przekształcenia sprawozdania finansowego za 2005 rok, celem wykazania błędu podstawowego w wyniku finansowym za 2005 rok. Sporządzone w wersji porównawczej rachunki zysków i strat za lata 2006, 2005, i 2004 przekształcono, dokonując prezentacji danych w wersji kalkulacyjnej.

20.4.9. Opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie za 2006 rok, jak również będące podstawą do sporządzenia danych porównywalnych sprawozdania za rok 2005 oraz za rok 2004 otrzymały opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie za okres od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r. podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Meritum Audyt Sp. z o.o. Badanie sprawozdania finansowego za 2006 r. zakończono wydaniem opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2006 r. niewnoszącej zastrzeżeń.

20.4.10. Zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru

STOSOWANE METODY I ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Zasady rachunkowości stosowane były w oparciu o zasadę ciągłości.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, dla celów Prospektu przekształcony i zaprezentowany w wariantcie kalkulacyjnym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

BILANS

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- koszty prac rozwojowych zakończonych pozytywnym wynikiem, które zostaną wykorzystane do produkcji,
- nabytą wartość firmy,
- nabyte prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje,
- nabyte prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych,
- know-how.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności według następujących zasad:

- koszty prac rozwojowych 20%,
- wartość firmy 20%,
- nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje 20-50%,
- oprogramowanie komputerów 20%,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne 20%,
- wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nieprzekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

ŚRODKI TRWAŁE

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny.

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są wzorowane na maksymalnych stawkach podatkowych i są następujące:

- budowle i budynki 2,5-10%,
- urządzenia techniczne, maszyny i sprzęt komputerowy 10-30%,
- środki transportu 14-40%,
- inne środki trwałe 10-20%.

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się również różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Za inwestycje długoterminowe Spółka uznaje aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend, udziałów w zyskach lub innych pożytków.

NIERUCHOMOŚCI ORAZ WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne i inne inwestycje niezaliczone do aktywów trwałych nieużytkowane przez jednostkę, lecz nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów lub uzyskania z nich przychodów lub innych pożytków – wycenia się według ceny ich nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości lub według wartości godziwej.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe inwestycje finansowe wycenia się według cen nabycia. Aktywa finansowe, dla których istnieje aktywny rynek, wycenia się w wartości rynkowej. Inwestycje długoterminowe wyrażone w walutach obcych wyceniane są po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta Spółka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na dzień bilansowy. Na dzień bilansowy wycenę aktywów finansowych wyrażonych w cenie nabycia pomniejszają odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Udziały lub akcje wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

AKTYWA FINANSOWE I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Aktywa finansowe uznaje się za nabyte, a zobowiązania finansowe za powstałe w przypadku zawarcia przez jednostkę kontraktu, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe, w tym również pochodne instrumenty finansowe i zawarte transakcje terminowe, z których wynika zobowiązanie lub prawo do nabycia lub sprzedaży w przyszłym terminie ustalonej ilości określonych instrumentów finansowych po ustalonej cenie, wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, tj. wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym zaliczone do aktywów instrumenty pochodne, to aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo aktywa o krótkim czasie trwania nabytego instrumentu, a także inne składniki portfela, co do których jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych. Wycenia się je nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca. Skutki okresowej wyceny (przeszacowania do wartości godziwej), z wyjątkiem pozycji zabezpieczających i instrumentów zabezpieczających, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Pożyczki udzielone i należności własne, niezależnie od terminu wymagalności, to aktywa finansowe powstałe wskutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych oraz obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, jeżeli zbywający nie utracił kontroli nad tymi instrumentami.

Wycenia się je nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności, czy też nie.

Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym krótkoterminowe papiery wartościowe, np. akcje kupowane na giełdzie, wprowadza się do ksiąg wg cen nabycia lub cen zakupu, jeżeli koszty transakcji są nieistotne. Wycena następuje według cen rynkowych, różnice spowodowane spadkiem lub wzrostem w stosunku do cen nabycia zalicza się do kosztów lub przychodów finansowych.

Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego według ceny nabycia. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się według wartości godziwej.

INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne ujmowane są w księgach w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Na dzień bilansowy instrumenty pochodne wyceniane są w bilansie do wartości godziwej. Instrumenty pochodne o wartości godziwej większej od zera są aktywami finansowymi i wykazywane są w aktywach finansowych, zaś instrumenty o ujemnej wartości godziwej stanowią zobowiązania finansowe i wykazywane są w zobowiązaniach finansowych.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi efektywne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieefektywną odnosi się w rachunek zysków i strat.

Jeżeli poddane zabezpieczeniu przyszłe zobowiązanie lub prognozowana transakcja prowadzą do ujęcia w bilansie składnika aktywów lub zobowiązań, wówczas w chwili ujęcia tego składnika związane z nim zyski i straty, które uprzednio ujęte zostały bezpośrednio w kapitale własnym, są usuwane z tej pozycji i uwzględnione w cenie nabycia lub innej wartości bilansowej danego składnika aktywów lub zobowiązań. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym odnoszone są w rachunek zysków i strat w momencie, gdy dany zabezpieczany składnik aktywów i zobowiązań wpływa na rachunek zysków i strat.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

<u>Materiały</u>	cena nabycia – import lub cena zakupu – zakupy krajowe
<u>Usługi niezakończone</u>	koszt wytworzenia
<u>Towary</u>	cena nabycia – import lub cena zakupu – zakupy krajowe

Koszty wytworzenia niezakończonej usługi wykonywanej na podstawie umów obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego.

NALEŻNOŚCI

Wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim waluty stosowanym przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

ŚRODKI PIENIĘŻNE

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim NBP.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW CZYNNE

Dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. W tej pozycji wykazywane są również koszty poniesione w związku z planowaną emisją do rozliczenia z kapitałem (z uzyskaną nadwyżką z emitowanych akcji).

KAPITAŁY (FUNDUSZE) WŁASNE

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zakładowy spółki kapitałowej wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

Kapitały rezerwowe tworzy się w wysokości wynikającej z podjętych uchwał.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych na podstawie odrębnych przepisów w wartości netto przeszacowania środków trwałych dokonanego zgodnie z odrębnymi przepisami.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inwestycji długoterminowych w wysokości wzrostu wartości rynkowej ponad wartość w cenie nabycia.

REZERWY

Tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

ZOBOWIĄZANIA

Wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe – które wycenia się według wartości godziwej. Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**PRZYCHODY**

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą niezależnie od terminu zapłaty lub fakturowania.

KOSZTY

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz w układzie kalkulacyjnym.

W księgach rachunkowych danego okresu ujmuje się wszystkie koszty związane z przychodami danego okresu.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Koszty sprzedaży obejmują koszty promocji, reklamy i marketingu.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty funkcjonowania Spółki, a w szczególności koszty zarządu, koszty, których nie można przyporządkować do kosztów realizowanych projektów, koszty działów pracujących na potrzeby całej spółki.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn.

Przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń niezwiązanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

OPODATKOWANIE

Wynik finansowy brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczone zgodnie z przepisami podatkowymi.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Nie występują.

20.4.11. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

KURSY WYMIANY

Wyszczególnienie	Średni kurs w okresie (1)	Minimalny kurs w okresie (2)	Maksymalny kurs w okresie (3)	Kurs na ostatni dzień okresu (4)
31.12.2006	3,8974	3,7726	4,0434	3,8312
31.12.2005	4,0233	3,8598	4,2756	3,8598
31.12.2004	4,5182	4,0790	4,8746	4,0790

(1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

(2) Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 42/A/NBP/2006, 252/A/NBP/2005, 256/A/NBP/2004.

(3) Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 126/A/NBP/2006, 83/A/NBP/2005, 85/A/NBP/2004.

(4) Kurs na ostatni dzień okresu: 252/A/NBP/2006, 252/A/NBP/2005, 256/A/NBP/2004.

20.4.12. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2006	tys. zł	tys. EUR
Aktywa razem		45 272	11 816
Aktywa trwałe		511	133
Aktywa obrotowe		44 761	11 683
Pasywa razem		45 272	11 816
Kapitał własny		16 713	4 362
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		28 559	7 454

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2005	tys. zł	tys. EUR
Aktywa razem		9 012	2 335
Aktywa trwałe		58	15
Aktywa obrotowe		8 954	2 320
Pasywa razem		9 012	2 335
Kapitał własny		4 207	1 090
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		4 805	1 245

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2004	tys. zł	tys. EUR
Aktywa razem		3 195	783
Aktywa trwałe		45	11
Aktywa obrotowe		3 150	772
Pasywa razem		3 195	783
Kapitał własny		2 612	640
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		584	143

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 31.12.2006 r. przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8312 zł/euro.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 31.12.2005 r. przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8598 zł/euro.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 31.12.2004 r. przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0790 zł/euro.

Podstawowe pozycje rachunku zysku i strat w przeliczeniu na euro

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2006 r. – 31.12.2006 r.	
	tys. zł	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży produktów	2 357	605
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 537	907
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	1 942	498
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 997	769
Zysk brutto na sprzedaży	955	245
Zysk z działalności operacyjnej	-421	-108
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 388	2 665
Zysk (strata) brutto	10 388	2 665
Zysk (strata) netto	8 411	2 158

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.	
	tys. zł	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży produktów	5 164	1 283
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 410	847
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	3 068	763
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 883	716
Zysk brutto na sprzedaży	2 623	651
Zysk z działalności operacyjnej	233	58
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 973	490
Zysk (strata) brutto	1 973	490
Zysk (strata) netto	1 595	396

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.	
	tys. zł	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży produktów	3 030	670
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 663	368
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	1 911	423
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 181	261
Zysk brutto na sprzedaży	1 601	354
Zysk z działalności operacyjnej	127	28
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	136	30
Zysk (strata) brutto	136	30
Zysk (strata) netto	104	23

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8974 zł/euro.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0233 zł/euro.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,5182 zł/euro.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2006 r. - 31.12.2006 r.	
	tys. zł	tys. EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-6 840	-1 755
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	9 729	2 496
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	8 587	2 203
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/- B+/- C)	11 476	2 944
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 159	300
G. Środki pieniężne na koniec okresu	12 635	3 298

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.	
	tys. zł	tys. EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	853	212
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-80	-20
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/- B+/- C)	773	192
F. Środki pieniężne na początek okresu	386	95
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 159	300

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2004 r. - 31.12.2004 r.	
	tys. zł	tys. EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 102	244
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-911	-202
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/- B+/- C)	191	42
F. Środki pieniężne na początek okresu	195	41
G. Środki pieniężne na koniec okresu	386	95

Do przeliczania danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. przyjęto niżej opisane kursy euro:
do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. 3,8974 zł/euro;
do obliczenia danych pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2006 r., tj. kurs 3,8312 zł/euro;
do obliczenia danych pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2005 r., tj. kurs 3,8598 zł/euro.

Do przeliczania danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005r. przyjęto niżej opisane kursy euro:
do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. 4,0233 zł/euro;
do obliczenia danych pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2005 r., tj. kurs 3,8598 zł/euro;
do obliczenia danych pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2004 r., tj. kurs 4,0790 zł/euro.

Do przeliczania danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. przyjęto niżej opisane kursy euro:
do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. 4,5182 zł/euro;

do obliczenia danych pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2004 r., tj. kurs 4,079 zł/euro;
do obliczenia danych pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2003 r., tj. kurs 4,7170 zł/euro.

20.4.13. Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości

Spółka Akcyjna Skyline Investment stosuje zasady rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Po dokonaniu wstępnej analizy różnic pomiędzy stosowanymi w Spółce polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF, pomimo dołożenia należytej staranności, nie zidentyfikowano istotnych różnic dotyczących kapitału własnego i wyniku finansowego netto.

Spółka prowadzi prace zmierzające do zastąpienia polskich zasad rachunkowości zasadami opartymi na MSSF.

Obszary wymagające dostosowania do zasad MSSF to:

- oszacowanie rezerw na świadczenia emerytalne i pracownicze i ujęcie ich w księgach i w sprawozdaniu finansowym,
- informacja dodatkowa wymaga pogłębienia i rozszerzenia w zakresie ujawniania ryzyk w porównaniu z informacją dodatkową wg UOR, zwłaszcza w obszarze instrumentów finansowych.

20.5. Sprawozdania finansowe Emitenta

BILANS (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA					
I.	AKTYWA TRWAŁE		511	58	45
1	Wartości niematerialne i prawne	1.1	7	6	
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	2.1	502	49	45
3.	Należności długoterminowe				
a)	od jednostek powiązanych				
b)	od jednostek pozostałych				
4.	Inwestycje długoterminowe				
4.1	Nieruchomości				
4.2	Wartości niematerialne i prawne				
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe				
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach				
4.4	Inne inwestycje długoterminowe				
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2	3	
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.1	2	3	
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe				
II.	AKTYWA OBROTOWE		44 761	8 954	3 150
1.	Zapasy	4.1	11	100	173
2.	Należności krótkoterminowe	5.1	7 496	4 622	1 261
2.1.	od jednostek powiązanych				
2.2.	od pozostałych jednostek		7 496	4 622	1 261
3.	Inwestycje krótkoterminowe		37 198	4 199	1 687
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6.1	37 198	4 199	1 687
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach	6.3	24 563	3 040	1 301

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6.4	12 635	1 159	386
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe				
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7.1	56	33	29
AKTYWA RAZEM			45 272	9 012	3 195

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
PASYWA					
I.	KAPITAŁ WŁASNY		16 713	4 207	2 612
1.	Kapitał zakładowy	8.1	6 500	2 405	2 405
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)				
3.	Akcje własne				
4.	Kapitał zapasowy	8.2	393	207	105
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny				
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe				
7.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych		1 409		-2
8.	Zysk (strata) netto		8 411	1 595	104
9.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego				
II.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		28 559	4 805	584
1.	Rezerwy na zobowiązania		1 542	330	
1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.1	1 542	330	
1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
a)	długoterminowa				
b)	krótkoterminowa				
1.3.	Pozostałe rezerwy				
a)	długoterminowa				
b)	krótkoterminowa				
2.	Zobowiązania długoterminowe				
2.1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.2.	Wobec pozostałych jednostek				
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	10.1	27 017	4 475	584
3.1.	Wobec jednostek powiązanych				
3.2.	Wobec pozostałych jednostek		27 017	4 475	584
3.3.	Fundusze specjalne				
4.	Rozliczenia międzyokresowe				
4.1.	Ujemna wartość firmy				
4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				
a)	długoterminowe				
b)	krótkoterminowe				
PASYWA RAZEM			45 272	9 012	3 196

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wartość księgowa (w tys. zł)	16 713	4 207	2 612
Liczba akcji	650 000	240 540	240 540
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25,72	17,49	10,86
Rozwodniona liczba akcji (po dokonaniu splitu: 1 akcja 10 zł = 1 zł)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,6713 zł	0,4207zł	0,2612 zł

POZYCJE POZABILANSOWE (w tys. zł)		Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Należności warunkowe				
1.1.	Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
1.2.	Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
2.	Zobowiązania warunkowe				
2.1.	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
2.2.	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)				
3.	Inne				
3.1.	Leasing			24	34
3.2.	Weksle in blanco				
POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM			0	24	34

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		5 894	8 574	4 693
	od jednostek powiązanych				
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	11.1	2 357	5 164	3 030
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12.1	3 537	3 410	1 663
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 939	5 951	3 092
	jednostkom powiązanym				
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		1 942	3 068	1 911
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 997	2 883	1 181
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		955	2 623	1 601
IV.	Koszty sprzedaży	13.1	0	0	0
V.	Koszty ogólnego zarządu	13.1	1 489	2 351	1 464
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)		-534	272	137
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	14.1	210		
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2.	Dotacje				
3.	Inne przychody operacyjne		210		
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	15.1	97	39	10
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3.	Inne koszty operacyjne		97	39	10
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-421	233	127

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
X.	Przychody finansowe		10 965	1 745	10
1.	Dywidendy i udziały w zyskach				
2.	Odsetki	16.1	25	6	6
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	16.2	4 716		
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	16.3	6 224	1 739	
5.	Inne				4
XI.	Koszty finansowe		156	5	1
1.	Odsetki	17.1	32	5	
2.	Strata ze zbycia inwestycji				
3.	Aktualizacja wartości inwestycji				
4.	Inne	17.2	124		1
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		10 388	1 973	136
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 – XIII.2)				
1.	Zyski nadzwyczajne				
2.	Straty nadzwyczajne				
XIV.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		10 388	1 973	136
XV.	Podatek dochodowy	18.1	1 977	378	32
1.	Część bieżąca		764	51	32
2.	Część odroczone		1 213	327	
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
XVI.	Zysk (strata) netto (XIV-XV)	19.1	8 411	1595	104

Wyszczególnienie	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł	8 411	1 595	104
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	342 905	240 540	240 540
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	24,53	6,63	0,44
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,8411	0,1595	0,0104

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

Lp.	POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	4 207	2 612	2 508
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b)	korekty błędów podstawowych			
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	2 405	2 405	2 405
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego			
a)	zwiększenie (z tytułu)	4 095		
	- emisji akcji	4 095		
b)	zmniejszenia (z tytułu)			
1.2.	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 500	2 405	2 405

Lp.	POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
b)	zmniejszenia (z tytułu)			
2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
3.	Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1.	Zmiany akcji (udziałów) własnych			
3.2.	Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	206	105	38
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	187	102	67
a)	zwiększenie (z tytułu)			67
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
	- z podziału zysku (ustawowo)	187	102	
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wielkość)			67
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
	- pokrycia straty			
	- utworzenie kapitału rezerwowego na objęcie akcji własnych			
	- utworzenie kapitału rezerwowego na umorzenie akcji własnych			
4.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	393	207	105
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu			
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
	- zbycia środków trwałych			
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
	- przeniesienie funduszy z aktualizacji wyceny środków trwałych			
	- utworzenie kapitału rezerwowego na objęcie akcji własnych			
	- utworzenie kapitału rezerwowego na umorzenie akcji własnych			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 595	102	65
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 595	104	139
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b)	korekty błędów podstawowych	1 409		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 595	104	139
a)	zwiększenie (z tytułu)			
b)	zmniejszenie (z tytułu)	186	104	139
	- podział zysku	186	104	139
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 409		
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		2	75

Lp.	POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
	- korekty z przekształcenia do lat ubiegłych			
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		2	75
a)	zwiększenie (z tytułu)			
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
	- korekty błędów podstawowych			
b)	zmniejszenie (z tytułu)		2	73
	- korekta wyniku o rozwiązane rezerwy			
	- korekta techniczna-przekształceniowa			
	- pokrycie straty – z wyniku finansowego		2	
	- pokrycie straty z kapitału zapasowego			
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			2
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu			
8.	Wynik netto	8 411	1 595	104
a)	zysk netto	8 411	186	104
b)	strata netto			
c)	odpisy z zysku			
d)	korekta wyniku z tytułu błędu podstawowego		1 409	
II.	Kapitał własny na koniec okresu (bz)	16 713	4 207	2 612
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I.	ZYSK (STRATA) NETTO	8 411	1 595	104
II.	KOREKTY RAZEM	-15 251	-742	998
1.	Amortyzacja	118	71	31
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)			-6
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-4 716		
5.	Zmiana stanu rezerw	1 542		
6.	Zmiana stanu zapasów	89	73	-72
7.	Zmiana stanu należności	-3 561	-3 361	920
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 536	3 891	122
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	22	-7	3
10.	Inne korekty	-6 209	-1 409	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-6 840	853	1 102
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I.	WPŁYWY	30 907		6
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Z aktywów finansowych, w tym:			

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
a)	w jednostkach powiązanych			
-	zbycie aktywów finansowych	30 907		
-	dywidendy i udziały w zyskach			
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
-	odsetki			
-	inne wpływy z aktywów finansowych			6
b)	w pozostałych jednostkach			
4.	Inne wpływy inwestycyjne			
II.	WYDATKI	21 178	80	917
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	176	80	15
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Na aktywa finansowe, w tym:			
a)	w jednostkach powiązanych			
-	nabycie aktywów finansowych			
-	udzielone pożyczki długoterminowe			
b)	w pozostałych jednostkach			
-	nabycie aktywów finansowych	20 878		902
-	udzielone pożyczki długoterminowe			
4.	Inne wydatki inwestycyjne	124		
III.	PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	9 729	-80	-911
C.	PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I.	WPŁYWY	8 619		
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 095		
2.	Kredyty i pożyczki	4 499		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4.	Inne wpływy finansowe	25		
II.	WYDATKI	32		
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku			
4.	Spłaty kredytów i pożyczek			
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8.	Odsetki	32		
9.	Inne wydatki finansowe			
III.	PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	8 587		
D.	PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	11 476	773	191
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	11 476	773	191
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 159	386	195
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	12 635	1 159	386
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1.1. (do pozycji I.1 Aktywów) WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
B	Wartość firmy			
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: - oprogramowanie komputerowe			
D	Inne wartości niematerialne i prawne	7	6	
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE RAZEM		7	6	

Nota 1.2. (do pozycji I.1 Aktywów) ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) Na dzień 31.12.2006 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	a) koszty zakończonych prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	W tym: oprogramowanie komputerów	d) inne wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu					1 541		1 541
b) zwiększenia (z tytułu)					7		7
- zakupu					7		7
c) zmniejszenia (z tytułu)					1 500		1 500
- sprzedaży							
- inne (likwidacja)					1 500		1 500
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					48		48
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu					1 535		1 535
f) amortyzacja za okres (z tytułu)					6		6
- bieżącej amortyzacji					6		6
g) zmniejszenia (z tytułu)					1 500		1 500

WYSZCZEGÓLNIENIE	a) koszty zakończonych prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	W tym: oprogramowanie komputerów	d) inne wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
- likwidacja					1 500		1 500
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu					41		41
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					7		7

Na dzień 31.12.2005 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	a) koszty zakończonych prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	W tym: oprogramowanie komputerów	d) inne wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu					1 533		1 533
b) zwiększenia (z tytułu)					8		8
- zakupu					8		8
- przemieszczenie							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					1 541		1 541
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu					1 533		1 533
f) amortyzacja za okres (z tytułu)					2		2
- bieżącej amortyzacji					2		2
g) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu					1 535		1 535
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							

WYSZCZEGÓLNIENIE	a) koszty zakończonych prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	W tym: oprogramowanie komputerów	d) inne wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					6		6

Na dzień 31.12.2004 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	a) koszty zakończonych prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	W tym: oprogramowanie komputerów	d) inne wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu					1 533		1 533
b) zwiększenia (z tytułu)							
- zakupu							
- przemieszczenie							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					1 533		1 533
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu					1 533		1 533
f) amortyzacja za okres (z tytułu)							
- bieżącej amortyzacji							
g) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu					1 533		1 533
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					0		0

Nota 1.3. (do pozycji I.1 Aktywów)**WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Wartości niematerialne i prawne			
a)	własne	7	6	
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, RAZEM		7	6	0

Nota 2.1. (do pozycji I.2 Aktywów)**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Rzeczowe aktywa trwałe			
a)	Środki trwałe, w tym:	502	49	45
	- grunty			
	<i>W tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu</i>			
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			
	- urządzenia techniczne i maszyny	4	32	19
	- środki transportu	484		5
	- inne środki trwałe	14	17	21
b)	Środki trwałe w budowie			
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		502	49	45

Nota 2.2. (do pozycji I.2 Aktywów)**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

Na dzień 31.12.2006 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			216	90	216	522
b) zwiększenia (z tytułu)			1	557	7	565
- oddanie do użytkowania						
- zakupy			1		7	8
- inne				557		557
c) zmniejszenia (z tytułu)						
- sprzedaż						
- likwidacja						
- pozostałe						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			217	647	223	1 087
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			184	90	199	473
g) zwiększenie			29	73	10	112
- amortyzacja bieżąca			29	73	10	112
h) zmniejszenie						
- likwidacja						

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
- sprzedaż						
- przemieszczenie						
- inne						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			213	163	209	585
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			4	484	14	502

Na dzień 31.12.2005 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			167	87	196	450
b) zwiększenia (z tytułu)			49	3	20	72
- przeniesienie						
- zakupy			49	3	20	72
- inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)						
- sprzedaż						
- likwidacja						
- przemieszczenie						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			216	90	216	522
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			148	82	175	405
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			36	8	24	68
amortyzacja bieżąca			36	8	24	68
g) zmniejszenie						
- sprzedaż						
- likwidacja						
- przemieszczenie						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			184	90	199	473
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			32	0	17	49

Na dzień 31.12.2004 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			153	87	194	434
b) zwiększenia (z tytułu)			14		2	16
– przeniesienie						
– zakupy			14		2	16
– inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)						
– sprzedaż						
– likwidacja						
– pozostałe						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			167	87	196	450
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			142	68	164	374
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			6	14	11	31
– bieżącej amortyzacji			6	14	11	31
g) zmniejszenie						
– sprzedaż						
– likwidacja						
– przemieszczenie						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			148	82	175	405
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
– zwiększenie						
– zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			19	5	21	45

Nota 2.3. (do pozycji I.2 Aktywów)**ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Własne	17	49	45
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze (leasing finansowy)	485		
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		502	49	45

Nota 2.4. (do pozycji I.2 Aktywów)**ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Nieamortyzowane, używane na podstawie umowy leasingu		24	34
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM		0	24	34

Nota 3.1. (do pozycji I.5 Aktywów)**ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.				
a)	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	3	0	0
	- odniesionych na wynik finansowy	3		
b)	Zwiększenia	2	3	
	- powstanie różnic przejściowych	2	3	
	- zmiana stawek podatkowych			
	- powstanie straty podatkowej			
	- inne			
c)	Zmniejszenia	3	0	
	- odwrócenie różnic przejściowych	3		
	- zmiana stawek podatkowych			
	- odpisanie aktywów z tyt. odroczonego podatku doch.			
	- wykorzystanie straty podatkowej			
d)	Stan aktywów na koniec okresu	2	3	0

Nota 4.1. (do pozycji II.1 Aktywów)**ZAPASY**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a)	Materiały	11	100	173
b)	Półprodukty i produkty w toku			
c)	Produkty gotowe			
d)	Towary			
e)	Zaliczki na dostawy			
ZAPASY, RAZEM		11	100	173

Nota 5.1. (do pozycji II.2 Aktywów)**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a)	Od jednostek powiązanych			
	- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:			
	- do 12 miesięcy			
	- inne			
b)	Od pozostałych jednostek	7 496	4 622	1 261
	- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 059	4 018	1 243
	- do 12 miesięcy	1 059	3 696	1 243
	- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2	40	1
	- inne	6 435	11	17
	- dochodzone na drodze sądowej		553	
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM		7 496	4 622	1 261
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności			
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM		7 496	4 622	1 261

Nota 5.2. (do pozycji II.2 Aktywów)**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	STAN NA POCZĄTEK OKRESU			
2.	ZWIĘKSZENIA (z tytułu):			
	a) utworzenie odpisu aktualizującego			
3.	WYKORZYSTANIE (z tytułu):			
	a) odpisanie należności			
4.	ROZWIĄZANIE (z tytułu):			
STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH NA KONIEC OKRESU		0	0	0

Nota 5.3. (do pozycji II.2 Aktywów)**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	W walucie polskiej	7 496	4 622	1 261
2.	W walutach obcych (w tys. zł)			
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		7 496	4 622	1 261

Nota 5.4. (do pozycji II.2 Aktywów)**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO)****– O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Do 1 miesiąca	821	3 666	731
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	115	12	70
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	123	18	341
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku			101
5.	Powyżej 1 roku		322	
6.	Należności przeterminowane			
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)		1 059	4 018	1 243
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności			
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		1 059	4 018	1 243

Nota 5.5. (do pozycji II.2 Aktywów)**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO)****– Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Do 1 miesiąca			
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy			
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
5.	Powyżej 1 roku		322	
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE RAZEM (BRUTTO)			322	
6.	Odpisy aktualizujące wartość należności			
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE RAZEM (NETTO)		0	322	0

Nota 5.6. (do pozycji II.2 Aktywów)
NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE
– Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:		553	
1.	Z tytułu dostaw towarów i usług			
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących			
	- objęte odpisami aktualizującymi			
1a)	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego		553	
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących		553	
	- objęte odpisami aktualizującymi			

Nota 6.1. (do pozycji II.3 Aktywów)
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a)	w jednostkach zależnych			
b)	w jednostkach współzależnych			
c)	w jednostkach stowarzyszonych			
d)	w znaczącym inwestorze			
e)	w jednostce dominującej			
	w pozostałych jednostkach	24 563	3 040	1 301
	- udziały lub akcje	24 563	3 040	1 301
	- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
f)	- dłużne papiery wartościowe			
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
	- udzielone pożyczki			
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 635	1 159	386
g)	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	12 635	1 159	386
	- inne środki pieniężne			
	- inne aktywa pieniężne			
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE, RAZEM		37 198	4 199	1 687

Nota 6.2. (do pozycji II.3 Aktywów)
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE
AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	w walucie polskiej	24 563	3 040	1 301
2.	w walutach obcych			
	- w walucie (EUR)			
	- w walucie (USD)			
	- po przeliczeniu na zł			
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		24 563	3 040	1 301

**Nota 6.3. (do pozycji II.3 Aktywów)
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE
AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	9 799	1 839	100
a)	akcje (wartość bilansowa)	9 799	1 839	100
	▪ wartość godziwa			
	▪ wartość rynkowa	9 799	1 839	100
	▪ wartość według cen nabycia			
b)	obligacje (wartość bilansowa)			
c)	inne – wg grup rodzajowych			
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)			
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14 764	1 201	1 201
a)	akcje (wartość bilansowa)	14 764	1 201	1 201
	▪ wartość godziwa			
	▪ wartość rynkowa			
	▪ wartość według cen nabycia	14 764	1 201	1 201
b)	obligacje (wartość bilansowa)			
c)	inne – wg grup rodzajowych			
D.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			
	Wartość wg cen nabycia, razem	14 764	1 201	1 201
	Wartość na początek okresu, razem	14 764	1 201	1 201
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	0	0	0
WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM		14 764	1 201	1 201

**Nota 6.4. (do pozycji II.3 Aktywów)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	w walucie polskiej	12 635	1 159	386
2.	w walutach obcych			
	- w walucie (EUR)			
	- w walucie (USD)			
	- po przeliczeniu na zł			
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM		12 635	1 159	386

**Nota 7.1. (do pozycji II.4 Aktywów)
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:			
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	42	20	19
	- koszty rozszerzenia spółki			
	- wydatki związane z publiczną emisją akcji na GPW			
	- pozostałe	14	13	10
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe			

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
	- odsetki od leasingu			
	- zwiększenie sprzedaży			
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM		56	33	29

Nota 8.1. (do pozycji I.1 Pasywów)
KAPITAŁ ZAKŁADOWY
Stan na 31.12.2006 r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 10 zł						
	Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	imiennie	Jedna akcja 2 głosy na WZA	10 000	100 000	gotówka	1997 r.	1998 r.
B	imiennie	Jedna akcja 2 głosy na WZA	229 540	2 295 400	aport	1998 r.	1999 r.
C	imiennie	Jedna akcja 2 głosy na WZA	1 000	10 000	gotówka	1998 r.	2001 r.
D	imiennie	Jedna akcja 2 głosy na WZA	409 460	4 094 600	gotówka	2006 r.	2007 r.
	Razem		650 000	6 500 000			

Na dzień 31.12.2006 r. struktura akcjonariatu powyżej 5% głosów przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	208 000	2 080 000	32%
Maciej Rey	208 000	2 080 000	32%
Krzysztof Szczygieł	104 000	1 040 000	16%
Pracownicy Skyline Investment S.A.	50 000	500 000	7,69%
Pozostali akcjonariusze	80 000	800 000	12,31%
Razem	650 000	6 500 000	100%

Stan na 31.12.2005 r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 10 zł						
	Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	imiennie	Jedna akcja 5 głosów na WZA	10 000	100 000	gotówka	1997 r.	1998 r.
B	imiennie	Jedna akcja 2 głosy na WZA	229 540	2 295 400	aport	1998 r.	1999 r.
C	imiennie	Jedna akcja 2 głosy na WZA	1 000	10 000	gotówka	1998 r.	2001 r.
	Razem		240 540	2 405 400			

Stan na 31.12.2004 r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 10 zł						
Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	Jedna akcja 5 głosów na WZA	10 000	100 000	gotówka	1997 r.	1998 r.
B	imienne	Jedna akcja 2 głosy na WZA	229 540	2 295 400	aport	1998 r.	1999 r.
C	imienne	Jedna akcja 2 głosy na WZA	1 000	10 000	gotówka	1998 r.	2001 r.
Razem			240 540	2 405 400			

Nota 8.2 (do pozycji I.4 Pasywów)
KAPITAŁ ZAPASOWY

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			
2.	utworzony ustawowo	393	207	105
3.	utworzony zgonie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość			
4.	z dopłat akcjonariuszy/wspólników			
5.	inny			
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		393	207	105

Nota 9.1. (do pozycji II.1. Pasywów)

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	330	0	0
a)	odniesionej na wynik finansowy			
b)	odniesionej na kapitał własny	330		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy			
2.	Zwiększenia	1 212	330	0
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	1 212		
	- dodatnie różnice kursowe			
	- odsetki od należności			
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu wyceny papierów wartościowych na 31.12.2005 r.)		330	
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
3.	Zmniejszenia			
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)			
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
c)	odniesione na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 542	330	0
a)	odniesionej na wynik finansowy	1 212		
b)	odniesione na kapitał własny	330	330	
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy			

**Nota 10.1. (do pozycji II.3 Pasywów)
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a)	wobec jednostek zależnych			
b)	wobec jednostek współzależnych			
c)	wobec jednostek stowarzyszonych			
d)	wobec znaczącego inwestora			
e)	wobec jednostki dominującej			
f)	wobec pozostałych jednostek	27 017	4 475	584
	– kredyty i pożyczki, w tym:	4 499		
	– długoterminowe w okresie spłaty			
	– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
	– z tytułu dywidend			
	– inne zobowiązania finansowe (na zakup udziałów)	20 500		
	– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	485	4 083	321
	– do 12 miesięcy	485	4 083	321
	– powyżej 12 miesięcy			
	– zaliczki otrzymane na dostawy			
	– zobowiązania wekslowe			
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 146	191	206
	– z tytułu wynagrodzeń			
	– inne (wg rodzaju)	387	201	57
	– z pracownikami z tytułu zaliczek	1		
	– zobowiązania leasingowe	384		
	– pozostałe zobowiązania	2	201	57
g)	Fundusze specjalne (wg tytułów)			
	– Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych			
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM		27 017	4 475	584

**Nota 10.1.2. (do pozycji II.3 Pasywów)
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a)	w walucie polskiej	27 017	4 475	584
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)			
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		27 017	4 475	584

Nota 10.1.3. (do pozycji II.3 Pasywów)
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW
BANKOWYCH, POŻYCZEK

w tys. zł

Stan na dzień 31.12.2006 r.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		w tys.	w walucie	w tys. zł	w walucie		
Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna	Warszawa al. Armii Ludowej 26	500	-	500	-	WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych + marża 1,10%	16.03.2007 r.
Zabezpieczenia							
	1.	Pełnomocnictwo nieodwołalne i niewygasające w wypadku likwidacji Spółki do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy w zakresie określonym w tym pełnomocnictwie					
	2.	Oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie przepisów ustawy Prawo bankowe,					
	3.	Sądowy zastaw rejestrowy na prawach wynikających z 27.600 sztuk akcji IDM S.A. (kod papieru wartościowego PLIDMSA00044) należących do kredytobiorcy o łącznej wartości nie mniej niż 750 000 zł, zablokowanych na rachunku inwestycyjnym wraz z blokadą zastawionych papierów wartościowych.					
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		w tys.	w walucie	w tys. zł	w walucie		
Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna	Warszawa al. Armii Ludowej 26	4 000	-	3 999	-	WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych + marża 1,10%	19.02.2007 r.
Zabezpieczenia							
	1.	Ustanowienie nieodwołalnej blokady na rzecz Banku na aktywach zgromadzonych na rachunku inwestycyjnym (papiery wartościowe i środki pieniężne w DM IDM S.A.) oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunku kredytowym łącznie do wysokości kwoty zabezpieczenia stanowiącej co najmniej 150% kwoty wykorzystanego kredytu					

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wartość księgowa (w tys. zł)	16 713	4 207	2 612
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	342 905	240 540	240 540
Wartość księgowa na jedną akcję (w szt.)	48,74	17,49	10,86
Rozwodniona liczba akcji (po splacie 1 akcja 10 zł = 1 zł)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,6713	0,4207	0,2612

Dane objaśniające dotyczące sposobu odliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz wartości rozwodnionej na jedną akcję

Za średnią ważoną przyjęto ilość wyemitowanych akcji. Wartość księgową Spółki stanowi suma aktywów pomniejszona o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Wartość księgowa na jedną akcję stanowi iloraz wartości księgowej Spółki przez sumę ilości wyemitowanych akcji.

Wartość księgowa rozwodniona na jedną akcję stanowi iloraz wartości księgowej Spółki przez sumę ilości wyemitowanych akcji oraz przewidywanej ilości emitowanych akcji.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 11.1. (do pozycji I.1 RZiS)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006– -31.12.2006	01.01.2005– -31.12.2005	01.01.2004– -31.12.2004
1.	Sprzedaż produktów	2 357	5 164	3 030
	- w tym: od jednostek powiązanych			
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM	2 357	5 164	3 030
	- w tym: od jednostek powiązanych			

Nota 11.1.2. (do pozycji I.1 RZiS)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006– -31.12.2006	01.01.2005– -31.12.2005	01.01.2004– -31.12.2004
1.	Kraj,	2357	5164	3030
	- w tym: od jednostek powiązanych			
a)	Sprzedaż produktów			
	- w tym: od jednostek powiązanych			
b)	Sprzedaż usług	2357	5164	3030
	- w tym: od jednostek powiązanych			
2.	Eksport			
	- w tym: od jednostek powiązanych			
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM	2 357	5 164	3 030
	- w tym: od jednostek powiązanych			

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW

w tys. zł

Nota 12.1 (do pozycji I.2 RZiS)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006– -31.12.2006	01.01.2005– -31.12.2005	01.01.2004– -31.12.2004
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, w tym:	3 537	3 410	1 663
	- od jednostek powiązanych			
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM	3 537	3 410	1 663

Nota 12.1.2 (do pozycji I.2 RZiS)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006– -31.12.2006	01.01.2005– -31.12.2005	01.01.2004– -31.12.2004
1.	Kraj,	3 537	3 410	1 663
	- w tym: od jednostek powiązanych			
2.	Eksport			
	- w tym: od jednostek powiązanych			
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM	3 537	3 410	1 663
	- w tym: od jednostek powiązanych			

Nota 13.1. (do pozycji II.1, IV, V RZiS)**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
1.	a) amortyzacja	118	71	31
	b) zużycie materiałów i energii	204	180	167
	c) usługi obce	1 612	3 664	1 956
	d) podatki i opłaty	66	2	8
	e) wynagrodzenia	934	1 075	916
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	225	220	193
	g) pozostałe, koszty rodzajowe	272	207	104
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	3 431	5 419	3 375
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych			
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)			
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 489	2 351	1 464
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 942	3 068	1 911

Nota 14.1 (do pozycji VII RZiS)**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
a)	zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
	- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
	- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych			
b)	dotacje			
c)	inne przychody operacyjne	210		
	- odszkodowania	154		
	- pozostałe przychody operacyjne	56		
	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE, RAZEM	210	0	0

Nota 15.1. (do pozycji VIII RZiS)**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
a)	strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
b)	aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:			
	- odpis aktualizujący należności			
c)	Inne koszty operacyjne, w tym:	97	39	10
	- przecena zapasów	75		
	- inne	22	39	10
	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE, RAZEM	97	39	10

Nota 16.1. (do pozycji X.2 RZiS)**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
1.	z tytułu udzielonych pożyczek			
a)	od jednostek powiązanych, w tym:			
	– od jednostek zależnych			
	– od jednostek współzależnych			
	– od jednostek stowarzyszonych			
	– od znaczącego inwestora			
	– od jednostki dominującej			
b)	od pozostałych jednostek			
	Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem			
2.	pozostałe odsetki	25	6	6
a)	od jednostek powiązanych, w tym:			
	– od jednostek zależnych			
	– od jednostek współzależnych			
	– od jednostek stowarzyszonych			
	– od znaczącego inwestora			
	– od jednostki dominującej			
	– od pozostałych jednostek			
b)	od pozostałych jednostek	25	6	6
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		25	6	6

Nota 16.2. (do pozycji X.3 RZiS)**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ZYSKU ZE ZBYCIA INWESTYCJI**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
1.	z tytułu: ze zbycia inwestycji			
a)	od jednostek powiązanych, w tym:			
b)	od pozostałych jednostek	4 716		
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ZYSKU ZE ZBYCIA INWESTYCJI FINANSOWYCH, RAZEM		4 716	0	0

Nota 16.3. (do pozycji X.4 RZiS)**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU AKTUALIZACJI WARTOŚCI INWESTYCJI**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
1.	z tytułu aktualizacji wartości inwestycji			
a)	od jednostek powiązanych, w tym:			
b)	od pozostałych jednostek	6 224	1 739	
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU AKTUALIZACJI WARTOŚCI INWESTYCJI, RAZEM		6 244	1 739	0

Nota 17.1. (do pozycji XI.1 RZiS)
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
Koszty finansowe z tytułu odsetek			
a) od kredytów i pożyczek			
– dla jednostek powiązanych, w tym:			
– dla jednostek zależnych			
– dla jednostek współzależnych			
– dla jednostek stowarzyszonych			
– dla znaczącego inwestora			
– dla jednostki dominującej			
– dla innych jednostek	32	5	
b) pozostałe odsetki			
– dla jednostek powiązanych, w tym:			
– dla jednostek zależnych			
– dla jednostek współzależnych			
– dla jednostek stowarzyszonych			
– dla znaczącego inwestora			
– dla jednostki dominującej			
– dla innych jednostek			
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM	32	5	0

Nota 17.2. (do pozycji XI.4 RZiS)
INNE KOSZTY FINANSOWE

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
a) ujemne różnice kursowe, w tym:			
– zrealizowane			
– niezrealizowane			
b) utworzenie rezerwy			
– odpisy aktualizujące należności			
c) pozostałe, w tym:	124		1
– opłaty i prowizje	124		1
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	124	0	1

Nota 18.1. (do pozycji XV RZiS)
PODATEK DOCHODOWY

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
I. Podatek dochodowy bieżący	764	51	32
1. Zysk (strata) brutto	10 388	1 973	136
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)			
a) zwiększające podstawę opodatkowania	176	34	32
– przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego			
– koszty niestanowiące kosztów podatkowych	176	34	32
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	6 542	1 740	
– przychody niestanowiące przejściowo przychodów podatkowych	6 377	1 740	

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego	165		
- zmniejszenie z tyt. straty z lat ubiegłych			
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 022	267	167
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	764	51	32
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku			
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	764	51	32
- wykazany w rachunku zysków i strat	764	51	32
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny			
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	1 213	327	0
- zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1 215	330	
- zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	2	3	
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych			
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej			
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy			
- inne składniki podatku			
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	1 977	378	32
Podatek odroczony ujęty w kapitale własnym	330		

**Nota 19.1. (do pozycji XVI RZiS)
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006- -31.12.2006	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	8 411	1 595	104
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	342 905	240 540	240 540
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	24,53	6,63	0,44
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,8411	0,1595	0,0104

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

Zysk na 1 akcję ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres sprawozdawczy do liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy na dzień bilansowy.

Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję zwykłą:

Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję zwykłą ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że oferuje się w publicznym obrocie maksymalną liczbę akcji w ilości 10 000 000 sztuk, w tym nowa publiczna emisja Akcji Serii F w ilości 2 000 000 sztuk.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Działalność operacyjna

Działalność operacyjna obejmuje podstawową działalność gospodarczą wykonywaną przez Spółkę. Z działalności operacyjnej eliminuje się wszelkie koszty związane z działalnością inwestycyjną lub finansową.

Działalność inwestycyjna

Działalność inwestycyjna obejmuje sumy opłaconych w danym roku obrotowym aktywów trwałych i obrotowych.

Działalność finansowa

Działalność finansowa obejmuje głównie pozyskiwanie i spłacanie źródeł finansowania w postaci kredytów, pożyczek.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a)	środki pieniężne w kasie	1	6	92
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	12 634	1 153	294
	- rachunki bieżące	405	176	294
	- lokaty	9 840	977	
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)	2 389		
c)	inne środki pieniężne			
	- czeki			
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	12 635	1 159	386
	Zmiana stanu środków pieniężnych	11 476	773	191
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-6 840	853	1 102
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	9 729	-80	-911
	Środki pieniężne z działalności finansowej	8 587	0	0

W pozycji „Inne korekty przepływów z działalności operacyjnej” wykazano:

- 1) w roku 2006 kwotę 6 209 tys. zł z tytułu wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych wg cen rynkowych,
- 2) w roku 2005 kwotę 1 409 tys. zł z tytułu wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych wg cen rynkowych.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Informacje o instrumentach finansowych.

Spółka identyfikuje następujące instrumenty finansowe:

- 1) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:
 - akcje i udziały spółek nienotowanych na rynku regulowanym nabyte z przeznaczeniem do sprzedaży,
- 2) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:
 - akcje spółek notowane na giełdzie.

Zestawienie zmian wartości aktywów finansowych za rok 2006

Portfel	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 839	8 067		9 906
- nadwyżka (zakup/sprzedaż)		1 943		
- wycena do bilansu	1 739	6 224		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 201	13 456		14 657
- nadwyżka zakup/sprzedaż		13 456		
Pożyczki udzielone i należności	0			0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0			0
Razem aktywa finansowe	3 040	21 523		24 563

Zestawienie zmian wartości aktywów finansowych za rok 2005

Portfel	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	100	1 739		1 839
- nadwyżka (zakup/sprzedaż)				
- wycena do bilansu		1 739		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 201			1 201
- nadwyżka zakup/sprzedaż				
Pożyczki udzielone i należności				0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0			0
Razem aktywa finansowe	1301	1 739		3 040

Zestawienie zmian wartości aktywów finansowych za rok 2004

Portfel	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		100		100
- nadwyżka (zakup/sprzedaż)		100		
- wycena do bilansu				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 201		1 201
- nadwyżka zakup/sprzedaż		1 201		
Pożyczki udzielone i należności	0			0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0			0
Razem aktywa finansowe	0	1 301		1 301

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu			Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych						
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	9 906	1 839	100	14 657	1 201	1 201
Razem	9 906	1 839	100	14 657	1 201	1 201

Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 6 stanowią:

- 1) Krótkoterminowe papiery wartościowe (akcje i udziały) przeznaczone do obrotu – to akcje Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości 9 778 tys. zł oraz akcje PKM DUDA S.A. o wartości 128 tys. zł, wycenione wg cen rynkowych akcji notowanych na giełdzie na dzień 31.12.2006 r. Kwotę z wyceny posiadanych aktywów na dzień 31.12.2006 r. odniesiono w przychody finansowe.

W ciągu roku stosuje się zasadę „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło” przy zakupie i sprzedaży instrumentów tego samego rodzaju nabytych na rynku regulowanym.

- 2) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży stanowiące sumę wartości udziałów i akcji sześciu spółek nienotowanych na rynku regulowanym wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o wartości łącznej 14.657 tys. zł. Na dzień 31.12.2006 r. ze względu na krótki okres posiadania (zakup akcji i udziałów pięciu spółek nastąpił w 2006 r., jednej w 2005 r.), wartość wg cen nabycia nie wymagała odpisu korygującego do wyceny bilansowej, gdyż nie uległa pogorszeniu ich wartość bilansowa.

Przyjęto zasadę, że skutki wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży odnoszone są na przychody lub koszty finansowe.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

- 1) Zobowiązania z tyt. kredytów:

- Kredyt na zakup papierów wartościowych spółek giełdowych zaciągnięty w lutym 2006 roku w Deutsche Bank PBC S.A. w Krakowie, w kwocie docelowej 4.000 tys. zł w formie linii kredytowej
- termin spłaty: luty 2007 r.

Na dzień 31.12.2006 r. pozostała do spłaty kwota 3.999 tys. zł.

- 2) Kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 500 tys. zł w Deutsche Bank

Oprocentowanie i zabezpieczenia dotyczące kredytów opisano w informacji w nocie nr 10.1.3. Oprocentowanie za poszczególne okresy odniesiono w koszty finansowe.

- 3) Zobowiązania z tytułu odroczonego terminu spłaty za zakup udziałów od osób fizycznych, właścicieli Spółki Konsorcjum Sp. z o.o. w kwocie 20.500 tys. zł, zobowiązanie spłacone do marca 2007 r., zwolniony z oprocentowania.

- 4) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zaciągnięte na zakup środków transportu wykazano w bilansie w części krótkoterminowej wg noty nr 10.1.

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec okresów:

- na 31.12.2006 r. 384 tys. zł
- Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2006 r. w kwocie 14,45 tys. zł

Zabezpieczenia: przewłaszczenie samochodów z leasingu, weksel in blanco, depozyt gwarancyjny.

5) Zobowiązania warunkowe

Spółka posiada zobowiązania warunkowe w postaci zabezpieczeń z tytułu kredytu i leasingu omówione w notach nr 10 i punkcie 1 informacji dodatkowej, jak również w rozdziałach dotyczących sytuacji ekonomiczno-prawnej.

Spółka udzielała poręczeń i gwarancji w kwocie 142 tys. zł dotyczących działalności teleinformatycznej.

Bank udziela gwarancji na wniosek Spółki.

6) Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Tytuł nie występuje.

7) Działalność zaniechana

Od kwietnia 2007 r. zaniechano działalności w zakresie usług teleinformatycznych.

W roku 2006 Skyline Investment osiągnęła z tej działalności:

Przychody: 4 731 231,43 zł
Koszty: 4 828 481,26 zł
Wynik: -97 249,83 zł

Powyższą działalność kontynuuje nowo powstała spółka Skyline Teleinfo S.A. ze 100-proc. udziałem Skyline Investment S.A.

8) Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

Spółka nie ponosiła nakładów na środki trwałe w budowie.

9) Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

W 2006 r. spółka poniosła nakłady na:

- | | |
|---|----------------|
| a) zakupy oprogramowania | 7 tys. zł |
| b) środków transportu (leasing operacyjny) i wyposażenie | 565 tys. zł |
| c) spółka rozpoczęła tworzenie aktywów inwestycyjnych krótkoterminowych, które na koniec roku wynosiły wg cen rynkowych | 24 563 tys. zł |

Spółka planuje na rok 2007 r. poniesienie nakładów na:

- | | |
|--|----------------|
| a) aktywa trwałe (wykończenie i wyposażenie biura, system IT) w kwocie | 500 tys. zł |
| b) środki transportu (leasing operacyjny) | 260 tys. zł |
| c) aktywa finansowe krótkoterminowe (zakup udziałów i akcji na rynku niepublicznym wykazanych w pkt 5.2.3 Dokumentu Rejestacyjnego), których zakup zostanie sfinansowany środkami z emisji Akcji Serii F, w kwocie | 20 000 tys. zł |

10) Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2005 r. Spółka otrzymała pożyczkę od Prezesa Zarządu Jerzego Reya w kwocie 200 tys. zł. Pożyczkę spłacono w 2006 r.

W latach 2004-2006 miały miejsce drobne transakcje sprzedaży na rzecz członków Zarządu lub ich rodzin w kwotach nieznających (w sumie do 10-11 tys. zł w poszczególnych latach).

Na przełomie 2006/2007 r. spółka sprzedała posiadane udziały w Konsorcjum Stali dla członków Zarządu lub członków rodzin Zarządu o wartości łącznej 6 982,8 tys. zł. Szczegóły transakcji prezentuje tabela w pkt 19 Dokumentu Rejestacyjnego „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

W 2007 r. Spółka odkupiła od Jerzego Reya udziały w spółkach Bodeko Sp. z o.o. i Selbud Inwestycje Sp. z o.o. o wartości łącznej 1 820 tys. zł.

W 2007 r. Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej Skyline Development w kwocie 110 tys. zł.

Spółka poprzez osoby zarządzające i będące członkami Rad Nadzorczych jest powiązana z następującymi podmiotami i osiągnęła w roku 2006 następujące obroty (w tys. zł):

Kontrahent	Sprzedaż: obroty netto w roku:			Saldo na dzień 31.12.2006 r. (brutto)	
	2006	2005	2004	należności	zobowiązania
Ascor	45	39	10	41	-

11) Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

12) Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.

Zatrudnienie – pracownicy administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
12.2006	14	3	17
12.2005	14	3	17
12.2004	14	3	17

13) Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Wynagrodzenie Zarządu z podziałem na osoby w 2006 roku w tys. zł

Lp.	Imię i nazwisko	Razem	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka zarządu	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę
1.	Jerzy Rey	156000	96000	60000
2.	Maciej Rey	156000	96000	60000
3.	Krzysztof Szczygieł	156000	96000	60000
RAZEM		468 000	288 000	180 000

Wynagrodzenie Zarządu z podziałem na osoby w 2005 roku w tys. zł

Lp.	Imię i nazwisko	Razem	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka zarządu	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę
1.	Jerzy Rey	156000	96000	60000
2.	Maciej Rey	156000	96000	60000
3.	Krzysztof Szczygieł	156000	96000	60000
RAZEM		468 000	288 000	180 000

Wynagrodzenie Zarządu z podziałem na osoby w 2004 roku w tys. zł

Lp.	Imię i nazwisko	Razem	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka zarządu	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę
1.	Jerzy Rey	156000	96000	60000
2.	Maciej Rey	156000	96000	60000
3.	Krzysztof Szczygieł	156000	96000	60000
RAZEM		468 000	288 000	180 000

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej z podziałem na osoby w 2006 roku w tys. zł

Lp.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka RN
1.	Małgorzata Rey	2000
2.	Anna Z. Rey	2000
3.	Magdalena Szczygieł	2000
4.	Piotr Wojnar	2000
5.	Witold Witkowski	2000
RAZEM		10 000

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej z podziałem na osoby w 2005 roku w tys. zł

Lp.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka RN
1.	Małgorzata Rey	6000
2.	Anna Z. Rey	6000
3.	Magdalena Szczygieł	6000
4.	Piotr Wojnar	6000
5.	Witold Witkowski	6000
RAZEM		30 000

W roku 2004 nie wypłacano wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Emitenta.

14) Niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki oraz gwarancje dla Zarządu i Rady Nadzorczej

Nie występuje.

15) Informacje o zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za okres bieżący

W roku bieżącym ujęto w pozycji „Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych” kwotę 1 409 tys. zł korekty błędu podstawowego z tytułu nieujętych w księgach 2005 r. skutków wyceny akcji notowanych na giełdzie, zaliczanych do krótkoterminowych papierów wartościowych. Akcje nabyto w 2004 roku.

16) Zdarzenia po dacie bilansu

Skyline Investment S.A. w marcu 2007 r. utworzyła spółkę Skyline Teleinfo S.A. ze 100-proc. udziałem własnym, która prowadzi działalność w zakresie usług teleinformatycznych. W czerwcu utworzono kolejne dwie spółki: Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o. ze 100-proc. udziałem Skyline Investment S.A.

W styczniu 2007 r. w Skyline Investment S.A. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości 8 000 tys. zł poprzez emisję 150 000 sztuk akcji serii E.

W styczniu 2007 r. Spółka otrzymała kredyt w kwocie 5 300 tys. zł, w lutym 2007 r. w kwocie 12 000 tys. zł.

17) Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka powstała jako nowy podmiot zawiązany w formie spółki akcyjnej i nie posiada prawnego poprzednika.

18) Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła konieczność przeliczenia sprawozdań finansowych o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu działalności Emitenta jest nieznacząca.

19) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie a uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W wyniku dokonanych przekształceń z rachunku zysków i strat w układzie rodzajowym na rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym oraz zmian w prezentacji związanej z poprawnym ujęciem w roku 2005 skutków błędu podstawowego zmianie uległy prezentowane w Prospekcie informacje w rachunku zysków i strat i w bilansie, w stosunku do poprzednio opublikowanych przez Spółkę sprawozdań finansowych za rok 2005 w zakresie opisanym poniżej.

W sprawozdaniach finansowych za rok 2006 i 2005 dokonano następujących zmian w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań za te lata:

1. W danych porównywalnych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2005 rok ujęto skutki błędu podstawowego wykazanego w 2006 r. jako niepodzielony zysk z lat ubiegłych.

A. W bilansie za 2005 r. dokonano następujących zmian:

a) w poz. aktywa – krótkoterminowe aktywa finansowe:

- było	2 460 tys. zł	
- jest po korekcie	4 199 tys. zł	
- różnica	+1 739 tys. zł	dotyczy wyceny akcji DM IDM SA

b) w poz. zysk netto w pasywach:

- było	186 tys. zł	
- jest po korekcie	1 595 tys. zł	
- różnica	+1 409 tys. zł,	skutki wyceny akcji w przychody finansowe, pomniejszone o rezerwy na podatek dochodowy

c) w pasywach w poz. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- było	0 zł	
- jest po korekcie	330 tys. zł	
- różnica	+330 tys. zł	

Nastąpiła zmiana sum bilansowych poprzez zwiększenie o kwotę 1 739 tys. zł z tytułu wyceny bilansowej akcji notowanych na giełdzie.

B. Dokonano również odpowiednich korekt w rachunku zysków i strat za 2005 r.

a) w poz. Przychody finansowe z tyt. aktualizacji inwestycji:

- było	0 zł	
- po korekcie jest	1 739 tys. zł	
- różnica	+1 739 tys. zł	

b) w poz. Podatek dochodowy:

- było	48 tys. zł	
- po korekcie jest	378 tys. zł	
- różnica	+330 tys. zł	z tytułu zwiększenia części odroczonej podatku dochodowego

c) Zysk netto uległ zwiększeniu o kwotę 1 409 tys. zł, będącą różnicą wartości wyceny w kwocie 1.739 tys. zł i utworzonej rezerwy na odroczonego podatku w kwocie 330 tys. zł.

C. Odpowiednio w zestawieniu zmian w kapitałach za 2005 rok dokonano odpowiednich zmian zysku netto i wartości kapitału własnego na koniec okresu i na początek okresu 2006 r., o kwotę 1 409 tys. zł

- kapitał własny na koniec 2005 r. przed korektą wynosił 2 798 tys. zł, po korekcie 4 207 tys. zł.

D. W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2005 rok skorygowano zysk netto o kwotę 1 409 tys. zł, w pozycji inne korekty prezentując kwotę 1 409 tys. zł jako memoriałową wartość z wyceny akcji.

Powyższe zmiany (omówione w punkcie A, B, C, D) miały na celu poprawne ujęcie skutków błędów podstawowego w sprawozdaniu za okres, którego błąd dotyczy, poprzez przeniesienie skutków finansowych prezentowanych w 2006 roku w kapitale własnym do odpowiednich okresów.

Dane prezentowane za rok 2006, 2005, 2004 w rachunku zysków i strat przekształcono z układu porównawczego na układ kalkulacyjny, dokonując następujących zmian:

Różnice pomiędzy wariantem porównawczym a kalkulacyjnym polegają na prezentacji przychodów i kosztów działalności operacyjnej. W wariantcie porównawczym przychody powiększone (pomniejszone) są o wartość zmiany stanu produktów oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby. Odpowiednio zwiększa (zmniejsza) się koszt działalności operacyjnej.

W przychodach netto ze sprzedaży wykazano sumę przychodów netto ze sprzedaży usług oraz towarów i materiałów, pomniejszając kwotę o zmiany stanu produktów. Suma przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wersji kalkulacyjnej nie różni się od kwoty przychodów w wersji porównawczej (zmiany stanów produktów nie występują).

W kosztach sprzedaży produktów i towarów w miejscu prezentowanych kosztów wg rodzajów występują koszty wytworzenia sprzedanych produktów.

Dokonując przekształceń zgodnie z notą 13 do rachunku zysków i strat, w pozycji IV i V danych do rachunku zysków i strat wprowadzono wartość kosztów sprzedaży i zarządu.

Powyższe zmiany nie spowodowały zmian zysku ze sprzedaży oraz zysku netto za poszczególne lata.

20) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach. Zmiany w sposobie sporządzania rachunku zysków i strat omówiono w poprzednim punkcie.

21) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych zostały dokonane korekty błędów podstawowych. Ujęty błąd podstawowy w kapitałach własnych bilansu za 2006 rok w kwocie 1 409 tys. zł poprawnie zaprezentowano w przekształconym sprawozdaniu za rok 2005 dla potrzeb Prospektu. Skutki zmian z powodu wprowadzenia korekt błędów podstawowych w sprawozdaniu finansowym za 2005 r. omówiono powyżej w punkcie 19) podpunkt 1: A, B, C i D dodatkowych not objaśniających. Błąd podstawowy wynikał z mylnej wyceny posiadanych akcji spółki giełdowej DM IDM S.A. przeznaczonych do sprzedaży. W wyniku korekt błędów podstawowych zwiększeniu uległy sumy bilansowe w bilansie za 2005 r. o kwotę 1 739 tys. zł, a zysk netto uległ zwiększeniu o kwotę 1 409 tys. zł.

22) Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

23) Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach do 31.12.2006 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

24) W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

25) Sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego

Do dnia 31.12.2006 r. Spółka nie spełniała definicji jednostki dominującej (art. 3.1, p. 37 Ustawy o rachunkowości), w związku z czym Emitent za lata 2004-2006 nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania.

20.6. Śródroczne i inne dane finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. oraz porównywalne jednostkowe sprawozdania finansowe za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

20.6.1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. i porównywalnych danych finansowych

Firma, forma prawna i przedmiot działalności Spółki dominującej

Nazwa Emitenta:	Skyline Investment Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa miejscowość Warszawa
Adres:	ul. Relaksowa 45, 02-797 Warszawa
Telefon:	+48 22 649 25 78
Faks:	+48 22 649 25 77
Poczta elektroniczna:	konsulting@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Nr KRS 0000126306
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	012865877
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	951-17-74-724
Przedmiot działalności:	Podstawowy przedmiot działalności Emitenta: <ul style="list-style-type: none">- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,- obsługa w zakresie doradztwa i sporządzania dokumentów: prospektów, analiz, memorandumów.

Czas trwania działalności Spółki dominującej oraz spółek z Grupy Kapitałowej

Czas trwania Spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. oraz porównywalne dane finansowe pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r.

Skład organów Spółki

Na dzień 30.06.2007 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Jerzy Rey – Prezes Zarządu, Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu,
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej, Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej, Przemysław Lasocki – Członek Rady Nadzorczej.

Wewnętrzne jednostki organizacyjne wchodzące w skład Spółki dominującej sporządzające samodzielne sprawozdania

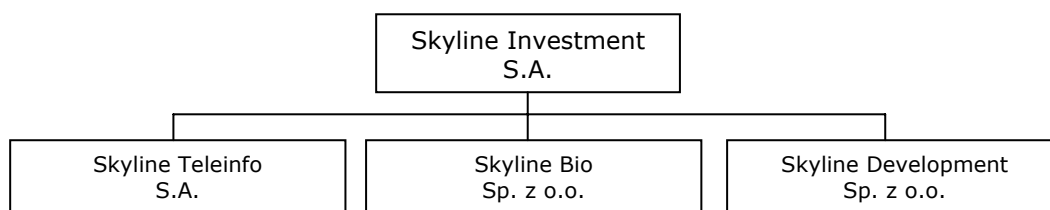
W skład Spółki dominującej nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Informacje o spółkach, dla których Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem. Informacje o połączeniu Spółki z inną spółką w trakcie trwania okresu sprawozdawczego

Na dzień 30 czerwca 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment wchodziły:

- Spółka dominująca: Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie
- Spółki zależne: Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie, Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.:



Wykaz jednostek zależnych Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 30 czerwca 2007 r.:

1. Nazwa jednostki 2. Siedziba 3. Sąd rejestrowy Data rejestracji w KRS Data rozpoczęcia działalności gospodarczej 4. Przedmiot działalności 5. Charakter dominacji 6. Zastosowana metoda konsolidacji 7. Data objęcia kontroli 8. Procent posiadanego kapitału zakładowego 9. Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Skyline Teleinfo S.A. Warszawa, ul. Relaksowa 45 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000276913 26 marca 2007 r. 1 kwietnia 2007 r. m.in.: – wykonywanie instalacji budowlanych (45.3) – doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (72,10Z) – konserwacja i naprawa maszyn biurowych księgujących i sprzętu komputerowego (72.50Z) Spółka zależna Konsolidacja pełna 28.02.2007 r. 100,00% 100,00%
---	---

1. Nazwa jednostki 2. Siedziba 3. Sąd rejestrowy Data rejestracji w KRS Data rozpoczęcia działalności gospodarczej 4. Przedmiot działalności 5. Charakter dominacji 6. Zastosowana metoda konsolidacji	Skyline Bio Sp. z o.o. Warszawa, ul. Relaksowa 45 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000283984 2 lipca 2007 r. - m.in.: – produkcja alkoholu etylowego (15.92.Z) – produkcja nawozów i związków azotowych (24.15.Z) Spółka zależna Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności gospodarczej, a więc na dzień 30 czerwca 2007 r. nie została objęta konsolidacją. Udziały zostały uwidocznione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako aktywa długoterminowe w pozycji IV.3.a. „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych” w ppkt. „Udziały lub akcje”.
---	--

7. Data objęcia kontroli	18 czerwca 2007 r.
8. Procent posiadanego kapitału zakładowego	100,00%
9. Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	100,00%
<hr/>	
1. Nazwa jednostki	Skyline Development Sp. z o.o.
2. Siedziba	Warszawa, ul. Relaksowa 45
3. Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000283949
Data rejestracji w KRS	3 lipca 2007 r.
Data rozpoczęcia działalności gospodarczej	1 sierpnia 2007 r.
4. Przedmiot działalności	m.in.: – kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.11.Z).
5. Charakter dominacji	Spółka zależna
6. Zastosowana metoda konsolidacji	Ponieważ spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od dnia 1 sierpnia, na dzień 30 czerwca 2007 r. nie została objęta konsolidacją. Udziały zostały uwidocznione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako aktywa długoterminowe w pozycji IV.3.a. „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych” w ppkt. „Udziały lub akcje”.
7. Data objęcia kontroli	18 czerwca 2007 r.
8. Procent posiadanego kapitału zakładowego	100,00%
9. Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	100,00%

W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie Spółki z inną spółką.

Informacje o założeniach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz znanych okolicznościach wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę dominującą i spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności zarówno przez Spółkę dominującą, jak i spółki Grupy Kapitałowej.

Prezentacja i przekształcenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Sprawozdania objęte konsolidacją składają się z:

- sprawozdania jednostkowego Spółki Skyline Investment S.A. jako spółki dominującej,
- sprawozdania spółki zależnej Skyline Teleinfo S.A., w której Skyline Investment S.A. posiada 100% udziałów.

Krótkie omówienie sprawozdania śródrocznego jednostkowego spółki zależnej Skyline Teleinfo, w oparciu o które została dokonana konsolidacja

Sprawozdanie śródroczne składało się z:

- Bilansu na dzień 30.06.2007 r., który zamykał się kwotą aktywów i pasywów 1 264 tys. zł.
- Rachunku zysków i strat za okres 01.04.2007 do 30.06.2007 r. wykazującego wynik netto 53 tys. zł.
- Sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres 01.04.2007 do 30.06.2007 r.
- Zestawienia zmian w kapitale własnym na dzień 30.06.2007 r.

Nie objęto konsolidacją sprawozdań dwóch pozostałych spółek zależnych: Skyline Bio Sp. z o.o. oraz Skyline Development Sp. z o.o., gdyż na dzień 30.06.2007 nie rozpoczęły one działalności.

Na skonsolidowane sprawozdania składają się:

- Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 r.
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za okres 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.
- Skonsolidowane zestawienia zmian w kapitale własnym na dzień 30.06.2007 r.

Powyższe skonsolidowane sprawozdania sporządzane są po raz pierwszy za okres 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.

Dla celów porównawczych w Prospekcie zamieszczono jednostkowe dane finansowe Emitenta za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 r.

Opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru

STOSOWANE METODY I ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność.

W sprawozdaniu finansowym Spółka dominująca i spółki Grupy Kapitałowej wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy za dany okres obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na rzecz Spółki przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Zasady rachunkowości stosowane były w oparciu o zasadę ciągłości.

Począwszy od roku 2007 Spółka sporządza kalkulacyjny rachunek wyników.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Przy sporządzeniu konsolidacji metodą pełną zostały wyeliminowane wzajemne rozliczenia spółek i przepływy.

Sprawozdanie konsolidacyjne sporządzane jest przez Spółkę po raz pierwszy.

Charakterystyka stosowanych metod wyceny (w tym amortyzacji, walut obcych) aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w zakresie dającym prawo wyboru jednostce gospodarczej (omówienie wg pozycji aktywów i pasywów oraz rachunku zysków i strat), poniżej:

BILANS

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- koszty prac rozwojowych zakończonych pozytywnym wynikiem, które zostaną wykorzystane do produkcji,
- nabytą wartość firmy,
- nabyte prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje,
- nabyte prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych,
- know-how.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących zasad:

- koszty prac rozwojowych 20%
- wartość firmy 20%
- nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje 20-50%
- oprogramowanie komputerów 20%
- pozostałe wartości niematerialne i prawne 20%
- wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nieprzekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania – jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

ŚRODKI TRWAŁE

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny.

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są wzorowane na maksymalnych stawkach podatkowych i są następujące:

- | | |
|---|----------|
| • budowle i budynki | 2,5-10%, |
| • urządzenia techniczne, maszyny i sprzęt komputerowy | 10-30%, |
| • środki transportu | 14-40% |
| • inne środki trwałe | 10-20%. |

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się również różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Za inwestycje długoterminowe uznaje się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend, udziałów w zyskach lub innych pożytków.

NIERUCHOMOŚCI ORAZ WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne i inne inwestycje niezaliczone do aktywów trwałych nieużytkowane przez jednostkę, lecz nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów lub uzyskania z nich przychodów, lub innych pożytków – wycenia się według ceny ich nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości lub według wartości godziwej.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe wycenia się według cen nabycia. Aktywa finansowe, dla których istnieje aktywny rynek, wycenia się w wartości rynkowej. Inwestycje długoterminowe wyrażone w walutach obcych wyceniane są po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na dzień bilansowy. Na dzień bilansowy wycenę aktywów finansowych wyrażonych w cenie nabycia pomniejszają odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Udziały lub akcje wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

AKTYWA FINANSOWE I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Aktywa finansowe uznaje się za nabyte, a zobowiązania finansowe za powstałe w przypadku zawarcia przez jednostkę kontraktu, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe, w tym również pochodne instrumenty finansowe i zawarte transakcje terminowe, z których wynika zobowiązanie lub prawo do nabycia lub sprzedaży w przyszłym terminie ustalonej ilości określonych instrumentów finansowych po ustalonej cenie wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, tj. wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych

składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym zaliczone do aktywów instrumenty pochodne, to aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo aktywa o krótkim czasie trwania nabytego instrumentu, a także inne składniki portfela, co do których jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych. Wycenia się je nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca. Skutki okresowej wyceny (przeszacowania do wartości godziwej), z wyjątkiem pozycji zabezpieczających i instrumentów zabezpieczających, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Pożyczki udzielone i należności własne, niezależnie od terminu wymagalności, to aktywa finansowe powstałe wskutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych oraz obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, jeżeli zbywający nie utracił kontroli nad tymi instrumentami.

Wycenia się je nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności, czy też nie.

Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym krótkoterminowe papiery wartościowe, np. akcje kupowane na giełdzie, wprowadza się do ksiąg wg cen nabycia lub cen zakupu, jeżeli koszty transakcji są nieistotne. Wycena następuje według cen rynkowych, różnice spowodowane spadkiem lub wzrostem w stosunku do cen nabycia zalicza się do kosztów lub przychodów finansowych.

Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego według ceny nabycia.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się według wartości godziwej.

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmowane są w księgach w momencie, gdy jednostka staje się stroną wiążącej umowy.

Na dzień bilansowy instrumenty pochodne wyceniane są w bilansie do wartości godziwej. Instrumenty pochodne o wartości godziwej większej od zera są aktywami finansowymi i wykazywane są w aktywach finansowych, zaś instrumenty o ujemnej wartości godziwej stanowią zobowiązania finansowe i wykazywane są w zobowiązaniach finansowych.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi efektywne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieefektywną odnosi się w rachunek zysków i strat.

Jeżeli poddane zabezpieczeniu przyszłe zobowiązanie lub prognozowana transakcja prowadzą do ujęcia w bilansie składnika aktywów lub zobowiązań, wówczas w chwili ujęcia tego składnika, związane z nim zyski i straty, które uprzednio ujęte zostały bezpośrednio w kapitale własnym, są usuwane z tej pozycji i uwzględnione w cenie nabycia lub innej wartości bilansowej danego składnika aktywów lub zobowiązania. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym odnoszone są w rachunek zysków i strat w momencie, gdy dany zabezpieczany składnik aktywów i zobowiązań wpływa na rachunek zysków i strat.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

<u>Materiały</u>	cena nabycia - import lub cena zakupu - zakupy krajowe
<u>Usługi niezakończone</u>	koszt wytworzenia
<u>Towary</u>	cena nabycia - import lub cena zakupu - zakupy krajowe

Koszty wytworzenia niezakończonej usługi wykonywanej na podstawie umów obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego.

NALEŻNOŚCI

Wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim waluty stosowanym przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

ŚRODKI PIENIĘŻNE

Wykazuje się w wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim NBP.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW CZYNNE

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

W tej pozycji wykazywane są również koszty poniesione w związku z planowaną emisją do rozliczenia z kapitałem (z uzyskaną nadwyżką z emitowanych akcji).

KAPITAŁY (FUNDUSZE) WŁASNE

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy jednostki.

Kapitał zakładowy spółki kapitałowej wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

Kapitały rezerwowe tworzy się w wysokości wynikającej z podjętych uchwał.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych na podstawie odrębnych przepisów w wartości netto przeszacowania środków trwałych dokonanego zgodnie z odrębnymi przepisami.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inwestycji długoterminowych w wysokości wzrostu wartości rynkowej ponad wartość w cenie nabycia.

REZERWY

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki

pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe – które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnym okresie sprawozdawczym.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą, niezależnie od terminu zapłaty lub fakturowania.

KOSZTY

Jednostki prowadzą ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz w układzie kalkulacyjnym.

W księgach rachunkowych danego okresu ujmuje się wszystkie koszty związane z przychodami danego okresu.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Koszty sprzedaży obejmują koszty promocji, reklamy i marketingu.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty funkcjonowania jednostki, a w szczególności koszty zarządu, koszty, których nie można przyporządkować do kosztów realizowanych projektów, koszty działów pracujących na potrzeby całej jednostki.

Na wynik finansowy Grupy Kapitałowej wpływają ponadto:

Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki dominującej w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn.

Przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń niezwiązanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

OPODATKOWANIE

Wynik finansowy brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczone zgodnie z przepisami podatkowymi.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym odnosi się również na kapitał własny.

ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Nie występują.

20.6.2. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KURSY WYMIANY

Wyszczególnienie	Średni kurs w okresie (1)	Minimalny kurs w okresie (2)	Maksymalny kurs w okresie (3)	Kurs na ostatni dzień okresu
2007.06.30	3,8486	3,7465	3,9385	3,7658
2006.06.30	3,9002	3,7565	4,1065	4,0434
2006.12.31	3,8974	3,7726	4,0434	3,8312

(1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

(2) Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 86/A/NBP/2007, 36/A/NBP/2006.

(3) Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 21/A/NBP/2007, 122/A/NBP/2006.

20.6.3. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro.

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2007	tys. zł	tys. EUR
Aktywa razem		59 760	15 869
Aktywa trwałe		606	161
Aktywa obrotowe		59 153	15 708
Pasywa razem		59 760	15 869
Kapitał własny		45 485	12 078
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		14 275	3 791

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2006	tys. zł	tys. EUR
Aktywa razem		14 585	3 607
Aktywa trwałe		35	9
Aktywa obrotowe		14 542	3 597
Pasywa razem		14 585	3 607
Kapitał własny		6 281	1 553
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		8 304	2 054

Do przeliczenia danych skonsolidowanego bilansu za ostatni dzień okresu 01.01-30.06.2007 r. przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,7658 zł/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu za ostatni dzień okresu 01.01-30.06.2006 r. przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0434 zł/EUR.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku zysku i strat w przeliczeniu na euro.

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.	
	tys. zł	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży produktów	6 166	1 602
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	325	84
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	864	224
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	299	78
Zysk brutto na sprzedaży	5 328	1 384
Zysk z działalności operacyjnej	4 221	1 097
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	33 651	8 744
Zysk (strata) brutto	33 651	8 744
Zysk (strata) netto	27 272	7 086

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.	
	tys. zł	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży produktów	1 527	392
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 432	7 033
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	666	171
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 620	672
Zysk brutto na sprzedaży	984	252
Zysk z działalności operacyjnej	-139	-36
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 300	1 103
Zysk (strata) brutto	4 300	1 103
Zysk (strata) netto	3 483	893

Do przeliczenia danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres 01.01.2007 r. – 30.06.2007 r. przyjęto kurs średni EUR obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8486.

Do przeliczenia danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 r. – 30.06.2006 r. przyjęto kurs średni EUR obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,9002.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro.

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.	
	tys. zł	tys. EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 762	-458
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11 872	-3 085
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	2 222	577
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/- B+/- C)	-11 413	-2 965
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 636	3 125
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 223	325

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.	
	tys. zł	tys. EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 539	907
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 763	-1 478
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	4 810	1 233
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/- B+/- C)	2 586	663
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 159	287
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 745	926

Do przeliczania danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2007 r. – 30.06.2007r. przyjęto niżej opisane kursy euro:

do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. 3,8486 zł/euro;

do obliczenia danych pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 30.06.2007 r., tj. kurs 3,7658 zł/euro;

do obliczenia danych pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 30.06.2006 r., tj. kurs 4,0434 zł/euro.

Do przeliczania danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2006 r. – 30.06.2006r. przyjęto niżej opisane kursy euro:

do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. 3,9002 zł/euro;

do obliczenia danych pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 30.06.2006 r., tj. kurs 4,0434 zł/euro;

do obliczenia danych pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 30.06.2005 r., tj. kurs 4,0401 zł/euro.

20.6.4. Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości

Grupa Kapitałowa Skyline Investment do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30.06.2007 r. stosuje zasady rachunkowości zgodne z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U z 2002r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Po dokonaniu wstępnej analizy różnic pomiędzy stosowanymi w Spółce dominującej polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF, pomimo dołożenia należytej staranności, nie zidentyfikowano istotnych różnic dotyczących kapitału własnego i wyniku finansowego netto.

Spółka dominująca prowadzi prace zmierzające do zastąpienia polskich zasad rachunkowości zasadami opartymi na MSSF.

Obszary wymagające dostosowania do zasad MSSF to:

- oszacowanie rezerw na świadczenia emerytalne i pracownicze i ujęcie ich w księgach i w sprawozdaniu finansowym przez aktuarusza,
- informacja dodatkowa wymaga pogłębienia i rozszerzenia w zakresie ujawniania ryzyk w porównaniu do informacji dodatkowej wg UOR, zwłaszcza w obszarze instrumentów finansowych.

20.6.5. Skonsolidowane sprawozdania finansowe

BILANS (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
AKTYWA					
I.	AKTYWA TRWAŁE		606	43	511
1	Wartości niematerialne i prawne	1.1	4	4	7
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych				
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	2.1	500	35	502
4.	Należności długoterminowe				
a)	od jednostek powiązanych				
b)	od jednostek pozostałych				
5.	Inwestycje długoterminowe		100		
5.1	Nieruchomości				
5.2	Wartości niematerialne i prawne				
5.3	Długoterminowe aktywa finansowe		100		
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:		100		
-	Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenione metodą praw własności				
-	Udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		100		
b)	w pozostałych jednostkach				
4.4	Inne inwestycje długoterminowe				
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2	3	2
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.1	2	3	2
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe				
II.	AKTYWA OBROTOWE		59 153	14 542	44 761
1.	Zapasy	4.1	234	103	11
2.	Należności krótkoterminowe	5.1	5 470	3 722	7 496
2.1.	od jednostek powiązanych				
2.2.	od pozostałych jednostek		5 470	3 722	7 496
3.	Inwestycje krótkoterminowe		53 189	10 655	37 198
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6.1	53 189	10 655	37 198
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach	6.3	51 966	6 909	24 563
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6.4	1 223	3 745	12 635
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe				
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7.1	260	62	56
AKTYWA RAZEM			59 760	14 585	45 272

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
PASYWA					
I.	KAPITAŁ WŁASNY		45 485	6 281	16 713
1.	Kapitał zakładowy	8.1	8 000	2 405	6 500
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)				
3.	Akcje własne				

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
4.	Kapitał zapasowy	8.2	10 213	392	393
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny				
6.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				
a)	Dodatnie różnice kursowe				
b)	Ujemne różnice kursowe				
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe				
7.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych		0	0	1 409
8.	Zysk (strata) netto		27 272	3 483	8 411
9.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego				
II	KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI		0	0	0
III	UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH		0	0	0
IV.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		14 275	8 304	28 559
1.	Rezerwy na zobowiązania		6 391	807	1 542
1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.1	6 372	807	1 542
1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		19		
a)	długoterminowa		18		
b)	krótkoterminowa		1		
1.3.	Pozostałe rezerwy				
a)	długoterminowa				
b)	krótkoterminowa				
2.	Zobowiązania długoterminowe		101		
2.1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.2.	Wobec pozostałych jednostek		101		
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	10.1	7 783	7 497	27 017
3.1.	Wobec jednostek powiązanych				
3.2.	Wobec pozostałych jednostek		7 783	7 497	27 017
3.3.	Fundusze specjalne				
4.	Rozliczenia międzyokresowe				
4.1.	Ujemna wartość firmy				
4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				
a)	długoterminowe				
b)	krótkoterminowe				
PASYWA RAZEM			59 760	14 585	45 272

Wyszczególnienie	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Wartość księgowa (w tys. zł)	45 485	6 281	16 713
Liczba akcji	800 000	240 540	650 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	56,97	26,11	25,71
Rozwodniona liczba akcji (po dokonaniu splitu: 1 akcja 10 zł = 1 zł)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,5485 zł	6,2810 zł	1,6713 zł

POZYCJE POZABILANSOWE (w tys. zł)	Nota	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
1.	Należności warunkowe			
1.1.	Od jednostek powiązanych (z tytułu)			
1.2.	Od pozostałych jednostek (z tytułu)			

2.	Zobowiązania warunkowe	10.1.4.	164	142
2.1.	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)			
2.2.	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		164	142
	gwarancje		164	142
3.	Inne			
3.1.	Leasing			
3.2.	Weksle in blanco			
POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM			164	142
			0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. zł)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		6 491	4 270
	- od jednostek powiązanych			
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	11.1	6 166	1 527
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12.1	325	2 743
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		1 163	3 286
	- jednostkom powiązanym			
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		864	666
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		299	2 620
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		5 328	984
IV.	Koszty sprzedaży	13.1		
V.	Koszty ogólnego zarządu	13.1	1 095	1 159
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)		4 232	-175
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	14.1	8	36
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	
2.	Dotacje			
3.	Inne przychody operacyjne		8	36
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	15.1	19	
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
3.	Inne koszty operacyjne		19	
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		4 221	-139
X.	Przychody finansowe		29 542	4 460
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			
2.	Odsetki	16.1	20	12
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	16.2	4 124	198
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	16.3	25 398	4 250
5.	Inne			
XI.	Koszty finansowe		112	20
1.	Odsetki, w tym:	17.1	110	20
	- od jednostek powiązanych			
2.	Strata ze zbycia inwestycji			
3.	Aktualizacja wartości inwestycji			
4.	Inne	17.2	2	
XII.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek powiązanych		0	0

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		33 651	4 300
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 – XIII.2)		0	0
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
XV.	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		0	0
XVI.	Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		0	0
XVII.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		33 651	4 300
XVIII.	Podatek dochodowy	18.1	6 379	817
1.	Część bieżąca		1 549	10
2.	Część odroczone		4 830	807
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
XX.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
XXI.	(Zyski) straty mniejszości		0	0
XII.	Zysk/strata netto /P-R-S+/-T/		27 272	3 483

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
Zysk (strata) netto (zannualizowany) w tys. zł	32 200	-238
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (przed splitem)	800 000	240 540
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40,25	-0,99
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,22	-0,02

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) NETTO	27 272	3 483
II.	KOREKTY RAZEM	-29 035	56
1.	Zysk mniejszości	0	0
2.	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
3.	Amortyzacja	66	22
4.	Odpisy wartości firmy	0	0
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	90	20
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-4 124	-198
8.	Zmiana stanu rezerw	4 848	807
9.	Zmiana stanu zapasów	-223	3
10.	Zmiana stanu należności	-2 909	899
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-1 181	1 796

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-204	29
13.	Inne korekty	-25 398	-3 316
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-1 763	3 539
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	15 551	1 120
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	15 551	1 120
a)	w jednostkach powiązanych		
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
b)	w pozostałych jednostkach	15 551	1 120
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	27 423	6 883
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	80	6
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	6 844	2 627
a)	w jednostkach powiązanych		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	6 844	2 627
-	nabycie aktywów finansowych	6 844	2 627
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne	20 500	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-11 872	-5 763
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	7 938	4 830
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	7 920	4 818
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	18	12
II.	WYDATKI	5 716	20
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	5 606	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8.	Odsetki	110	20

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	2 222	4 810
D.	PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-11 413	2 586
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-11 413	2 586
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	12 636	1 159
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	1 223	3 745
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

Lp.	POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006	01.01.2006- -31.12.2006
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	16 713	2 798	4 207
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b)	korekty błędów podstawowych			
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	6 500	2 405	2 405
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego			
a)	zwiększenie (z tytułu)	1 500	4 095	4 095
	- emisji akcji	1 55	4 095	4 095
b)	zmniejszenia (z tytułu)			
1.2.	Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 000	6 500	6 500
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
b)	zmniejszenia (z tytułu)			
2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
3.	Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1.	Zmiany akcji (udziałów) własnych			
3.2.	Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	392	206	206
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	9 820	186	187
a)	zwiększenie (z tytułu)	9 820	186	187
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
	- z podziału zysku (ustawowo)	9 820	186	187
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wielkość)			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
	- pokrycia starty			
	- utworzenie kapitału rezerwowego na objęcie akcji własnych			
	- utworzenie kapitału rezerwowego na umorzenie akcji własnych			
4.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	10 213	392	393
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu			
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			

Lp.	POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006	01.01.2006- -31.12.2006
a)	zwiększenie (z tytułu)			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
	- zbycia środków trwałych			
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
	- przeniesienie funduszy z aktualizacji wyceny środków trwałych			
	- utworzenie kapitału rezerwowego na objęcie akcji własnych			
	- utworzenie kapitału rezerwowego na umorzenie akcji własnych			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	8 411	186	1 595
7a	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	8 411	186	1 595
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b)	korekty błędów podstawowych	1 409	1 409	1 409
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-9 820	-186	1 595
a)	zwiększenie (z tytułu)			
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-9 820	-186	186
	- podział zysku	9 820	-186	186
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	1 409	1 409
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
	- korekty z przekształcenia do lat ubiegłych			
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
	- korekty błędów podstawowych			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
	- korekta wyniku o rozwiązane rezerwy			
	- korekta techniczna-przekształceniowa			
	- pokrycie straty – z wyniku finansowego			
	- pokrycie straty z kapitału zapasowego			
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu			
8.	Wynik netto	27 272	8 413	8 411
a)	zysk netto	27 272	8 413	8 411
b)	strata netto			
c)	odpisy z zysku			
d)	korekta wyniku z tytułu błędu podstawowego			
II.	Kapitał własny na koniec okresu (bz)	45 485	16 715	16 713
III.	Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU****Nota 1.1. (do pozycji I.1 Aktywów)****WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
B	Wartość firmy		
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1	
	- oprogramowanie komputerowe	1	
D	Inne wartości niematerialne i prawne		
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE RAZEM		1	0

Nota 1.2. (do pozycji I.1 Aktywów)**ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

Na dzień 30.06.2007 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	a) koszty zakończonych prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	W tym: oprogramowanie komputerów	d) inne wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			48				48
b) zwiększenia (z tytułu)			1				1
- zakupu							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- sprzedaży							
- inne (likwidacja)							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			49				49
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu			41				41
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			3				3
- bieżącej amortyzacji			3				3
g) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			44				44
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			4				4

Na dzień 30.06.2006 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	a) koszty zakończonych prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	W tym: oprogramowanie komputerów	d) inne wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			1 541				1 541
b) zwiększenia (z tytułu)							
- zakupu							
- przemieszczenie							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			1 541				1 541
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu			1 535				1 535
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			2				2
- bieżącej amortyzacji			2				2
g) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			1 537				1 537
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			4				4

Nota 1.3. (do pozycji I.1 Aktywów)**WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	Wartości niematerialne i prawne		
a)	własne	4	4
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, RAZEM		4	4

Nota 2.1. (do pozycji I.2 Aktywów)**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	Rzeczowe aktywa trwałe		
a)	Środki trwałe, w tym:	500	35
	- grunty		
	<i>w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu</i>		
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
	- urządzenia techniczne i maszyny	11	17

	- środki transportu	478	0
	- inne środki trwałe	11	18
b)	Środki trwałe w budowie		
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		500	35

**Nota 2.2. (do pozycji I.2 Aktywów)
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)
Na dzień 30.06.2007 r.**

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			217	647	223	1 087
b) zwiększenia (z tytułu)			9	51	0	60
- oddanie do użytkowania						
- zakupy			9	51	0	60
- inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)						
- sprzedaż						
- likwidacja						
- pozostałe						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			226	698	223	1 147
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			213	163	209	585
g) zwiększenie			2	57	3	62
- amortyzacja bieżąca			2	57	3	62
h) zmniejszenie						
- likwidacja						
- sprzedaż						
- przemieszczenie						
- inne						
i) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			215	220	212	647
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
k) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
l) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			11	478	11	500

Na dzień 30.06.2006 r.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			216	90	216	522
b) zwiększenia (z tytułu)			1	0	6	7
– przeniesienie			1			1
– zakupy						
– inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)						
– sprzedaż						
– likwidacja						
– przemieszczenie						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			217	90	222	529
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			184	90	199	473
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			15	0	5	20
amortyzacja bieżąca						
g) zmniejszenie						
– sprzedaż						
– likwidacja						
– przemieszczenie						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			199	90	204	493
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
– zwiększenie						
– zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			17	0	18	35

Nota 2.3. (do pozycji I.2 Aktywów)**ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	Własne	22	35
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze (leasing finansowy)	478	0
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		500	35

Nota 2.4. (do pozycji I.2 Aktywów)**ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	Nieamortyzowane, używane na podstawie umowy leasingu	0	0
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM		0	0

Nota 3.1. (do pozycji I.5 Aktywów)**ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

w tys. zł

	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
a)	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	2	0
	– Odniesionych na wynik finansowy		
b)	Zwiększenia	-	
	– powstanie różnic przejściowych		
	– zmiana stawek podatkowych		
	– powstanie straty podatkowej		
	– inne		
c)	Zmniejszenia	-	
	– odwrócenie różnic przejściowych		
	– zmiana stawek podatkowych		
	– odpisanie aktywów z tyt. odroczonego podatku doch.		
	– wykorzystanie straty podatkowej		
d)	Stan aktywów na koniec okresu	2	0

Nota 4.1. (do pozycji II.1 Aktywów)**ZAPASY**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
a)	Materiały	234	103
b)	Półprodukty i produkty w toku		
c)	Produkty gotowe		
d)	Towary		
e)	Zaliczki na dostawy		
ZAPASY, RAZEM		234	103

Nota 5.1. (do pozycji II.2 Aktywów)**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
a)	Od jednostek powiązanych		
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:		
	– do 12 miesięcy		
	– inne		
b)	Od pozostałych jednostek	5 470	3 722
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:		
	– do 12 miesięcy	5 444	3 113
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	24	589
	– inne	2	20
	– dochodzone na drodze sądowej		
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM			
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności		
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM		5 470	3 722

Nota 5.2. (do pozycji II.2 Aktywów)**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	STAN NA POCZĄTEK OKRESU	0	0
2.	ZWIĘKSZENIA (z tytułu):		
	a) utworzenie odpisu aktualizującego		
3.	WYKORZYSTANIE (z tytułu):		
	a) odpisanie należności		
4.	ROZWIĄZANIE (z tytułu):		
STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH NA KONIEC OKRESU		0	0

Nota 5.3. (do pozycji II.2 Aktywów)**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	W walucie polskiej	5 470	3 722
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		5 470	3 722

Nota 5.4. (do pozycji II.2 Aktywów)**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO)****– O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	Do 1 miesiąca	5 445	3 722
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	25	
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)		5 470	3 722
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		5 470	3 722

Nota 5.5. (do pozycji II.2 Aktywów)**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO)****– Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	Do 1 miesiąca	210	553
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
5.	Powyżej 1 roku		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE RAZEM (BRUTTO)			
6.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE RAZEM (NETTO)		210	553

**Nota 5.6. (do pozycji II.2 Aktywów)
NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE
– Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	0	0
1.	Z tytułu dostaw towarów i usług		
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących		
	- objęte odpisami aktualizującymi		
1a)	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego		
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących		
	- objęte odpisami aktualizującymi	0	0

**Nota 6.1. (do pozycji II.3 Aktywów)
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
a)	w jednostkach zależnych		
b)	w jednostkach współzależnych		
c)	w jednostkach stowarzyszonych		
d)	w znaczącym inwestorze		
e)	w jednostce dominującej		
f)	w pozostałych jednostkach	51 966	6 909
	- udziały lub akcje	51 966	6 909
	- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
g)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 223	3 745
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 223	3 745
	- inne środki pieniężne		
	- inne aktywa pieniężne		
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE, RAZEM		53 189	10 655

**Nota 6.2. (do pozycji II.3 Aktywów)
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA
FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	w walucie polskiej	51 966	6 909
2.	w walutach obcych		
	- w walucie (EUR)		
	- w walucie (USD)		
	- po przeliczeniu na zł		
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		51 966	6 909

**Nota 6.3. (do pozycji II.3 Aktywów)
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE
AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	37 610	5 673
a)	akcje (wartość bilansowa)		
	▪ wartość godziwa	37 610	5 673
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia		
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14 356	1 236
a)	akcje (wartość bilansowa)		
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	14 356	1 236
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
D.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		
	Wartość wg cen nabycia, razem	18 605	2 760
	Wartość na początek okresu, razem	16 509	100
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	25 398	4 250
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	51 966	6 909

**Nota 6.4. (do pozycji II.3 Aktywów)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	w walucie polskiej	1 223	3 745
2.	w walutach obcych		
	- w walucie (EUR)		
	- w walucie (USD)		
	- po przeliczeniu na zł		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM	1 223	3 745

**Nota 7.1. (do pozycji II.4 Aktywów)
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	27	42
	- koszty rozszerzenia spółki		
	- wydatki związane z publiczną emisją akcji na GPW		
	- pozostałe	233	20
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
	- odsetki od leasingu		
	- zwiększenie sprzedaży		
	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM	260	62

Nota 8.1. (do pozycji I.1 Pasywów)**KAPITAŁ ZAKŁADOWY****Stan na 30.06.2007 r.**

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 10 zł						
Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	Jedna akcja 2 głosy na WZA	10 000	100 000	gotówka	1997 r.	1998 r.
B	imienne	Jedna akcja 2 głosy na WZA	229 540	2 295 400	aport	1998 r.	1999 r.
C	imienne	Jedna akcja 2 głosy na WZA	1 000	10 000	gotówka	1998 r.	2001 r.
D	imienne	Jedna akcja 2 głosy na WZA	409 460	4 094 600	gotówka	2006 r.	2007 r.
E	imienne	Jedna akcja 2 głosy na WZA	150 000	1 500 000	gotówka	2007 r.	2007 r.
	Razem		800 000	8 000 000			

Na dzień 30.06.2007 r. struktura akcjonariatu powyżej 5% głosów przedstawia się następująco:

w tys. zł

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów (akcji)	- w tym: uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (akcji)	Wartość kapitału
Wartość kapitału podstawowego razem:			%	8 000,00
z tego:				
1. Jerzy Rey	3 202 500		40,0	3 200,50
2. Maciej Rey	2 080 000		26,0	2 080,00
3. Krzysztof Szczygieł	1 040 000		13,0	1 040,00
4. Paweł Maj	552 000		6,9	552,00
5. Pozostali	1 225 500		14,1	800,00

Stan na 30.06.2006 r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 10 zł						
Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	Jedna akcja 5 głosów na WZA	10 000	100 000	gotówka	1997 r.	1998 r.
B	imienne	Jedna akcja 2 głosów na WZA	229 540	2 295 400	aport	1998 r.	1999 r.
C	imienne	Jedna akcja 2 głosy na WZA	1 000	10 000	gotówka	1998 r.	2001 r.
	Razem		240 540	2 405 400			

Nota 8.2. (do pozycji I.4 Pasywów)**KAPITAŁ ZAPASOWY**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		
2.	utworzony ustawowo	10 213	392
3.	utworzony zgonie ze statutem/umową ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość		
4.	z dopłat akcjonariuszy / wspólników		
5.	inny		
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		10 213	392

Nota 9.1. (do pozycji II.1 Pasywów)**ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 542	0
a)	odniesionej na wynik finansowy		
b)	odniesionej na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	4 826	807
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	4 826	807
	- dodatnie różnice kursowe		
	- odsetki od należności		
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu wyceny papierów wartościowych na		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
3.	Zmniejszenia		
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	6 368	807
a)	odniesionej na wynik finansowy	6 368	807
b)	odniesionej na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

Nota 10.1. (do pozycji II.3 Pasywów)**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
a)	wobec jednostek zależnych		
b)	wobec jednostek współzależnych		
c)	wobec jednostek stowarzyszonych		
d)	wobec znaczącego inwestora		
e)	wobec jednostki dominującej		
f)	wobec pozostałych jednostek	7 783	7 497
	- kredyty i pożyczki, w tym:	6 813	4 818
	- długoterminowe w okresie spłaty		
	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	- z tytułu dywidend		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
	- inne zobowiązania finansowe (na zakup udziałów)		
	- z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:		
	- do 12 miesięcy	705	2 609
	- powyżej 12 miesięcy		
	- zaliczki otrzymane na dostawy		
	- zobowiązania wekslowe		
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		69
	- z tytułu wynagrodzeń		
	- inne (wg rodzaju)	265	1
	- z pracownikami z tytułu zaliczek		
	- zobowiązania leasingowe	265	1
	- pozostałe zobowiązania		
g)	Fundusze specjalne (wg tytułów)		
	- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		7 783	7 497

Nota 10.1.2. (do pozycji II.3 Pasywów)**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
a)	w walucie polskiej	7 783	7 497
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		7 783	7 497

Nota 10.1.3. (do pozycji II.3 Pasywów)**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH, POŻYCZEK**

Stan na dzień 30.06.2007

w tys. zł

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie		
PKO BP Spółka Akcyjna	Warszawa, ul. Nowogrodzka 35/41	5 300	-	1 843	-	WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych + marża 3,20%	02.01.2008 r.
Zabezpieczenia							
	1.	Pełnomocnictwo nieodwołalne i niewygasające w wypadku likwidacji Spółki do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy w zakresie określonym w tym pełnomocnictwie					
	2.	Oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie przepisów ustawy Prawo bankowe					
	3.	Sądowy zastaw rejestrowy na prawach wynikających z 27.600 sztuk akcji IDM S.A. (kod papieru wartościowego PLIDMSA00044) należących do kredytobiorcy o łącznej wartości nie mniej niż 750 000 zł, zablokowanych na rachunku inwestycyjnym wraz z blokadą zastawionych papierów wartościowych					

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie		
Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna	Warszawa al. Armii Ludowej 26	12 000	-	4 969	-	WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych + marża 1,20%	28.02.2007 r.
Zabezpieczenia							
	1.	Ustanowienie nieodwołalnej blokady na rzecz Banku na aktywach zgromadzonych na rachunku inwestycyjnym (papiery wartościowe i środki pieniężne w DM IDM S.A.) oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunku kredytowym łącznie do wysokości kwoty zabezpieczenia stanowiącej co najmniej 180% kwoty wykorzystanego kredytu					

Nota 10.1.4 (pozycje pozabilansowe)**w tys. zł**

Zobowiązania warunkowe	Stan na	
	początek roku obrotowego	30.06.2007 r.
Ogółem, w tym m.in. z tytułu:		
- gwarancji i poręczeń Skyline Investment	0	164
- gwarancji i poręczeń Skyline Teleinfo	142	142
- kaucji i wadium	0	22
- indosu weksli		
- zawartych, lecz jeszcze niewykonanych umów		

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
Wartość księgowa (w tys. zł)	45 485	6 281
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	800 000	240 540
Wartość księgowa na jedną akcję (w szt.)	56,97	26,11
Rozwodniona liczba akcji (po splicie 1 akcja 10 zł = 1 zł)	8 000 000	2 405 400
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,5485	6,2810

Dane objaśniające dotyczące sposobu obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz wartości rozwodnionej na jedną akcję

Za średnią ważoną przyjęto ilość wyemitowanych akcji. Skonsolidowaną wartość księgową Spółki stanowi suma aktywów pomniejszona o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Wartość księgowa na jedną akcję stanowi iloraz skonsolidowanej wartości księgowej Spółki przez sumę ilości wyemitowanych akcji.

Wartość księgowa rozwodniona na jedną akcję stanowi iloraz wartości księgowej Spółki przez sumę ilości wyemitowanych akcji oraz przewidywanej ilości emitowanych akcji.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 11.1. (do pozycji I.1 RZiS)****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)****w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
1.	Sprzedaży produktów, usług - w tym: od jednostek powiązanych	6 166	1 527
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM - w tym: od jednostek powiązanych	6 166	1 527

Nota 11.1.2. (do pozycji I.1 RZiS)**PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)****w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
1.	Kraj, Polska - w tym: od jednostek powiązanych	6 166	1 527
a)	Sprzedaż produktów - w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż usług	6 166	1 527

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
2.	- w tym: od jednostek powiązanych Eksport		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM		6 166	1 527
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 12.1 (do pozycji I.2 RZiS)**PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów, w tym: - od jednostek powiązanych	325	2 743
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		325	2 743

Nota 12.1.2 (do pozycji I.2 RZiS)**PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
1.	Kraj, Polska	325	2 743
	- w tym: od jednostek powiązanych		
2.	Eksport		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		325	2 743
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 13.1. (do pozycji II.1, IV, V RZiS)**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
1.	a) amortyzacja	66	22
	b) zużycie materiałów i energii	518	96
	c) usługi obce	446	1 020
	d) podatki i opłaty	14	3
	e) wynagrodzenia	739	465
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	145	117
	g) pozostałe, koszty rodzajowe,	32	102
	h) koszty sprzedanych towarów i materiałów	299	2 620
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM		2 259	4 445
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 095	1 159
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	864	666

Nota 14.1 (do pozycji VII RZiS)
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
a)	zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
	- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
	- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych		
b)	dotacje		
c)	inne przychody operacyjne	8	36
	- odszkodowania		
	- pozostałe przychody operacyjne	8	36
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE, RAZEM		8	36

Nota 15.1. (do pozycji VIII RZiS)
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
a)	strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
b)	aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:		
	- odpis aktualizujący należności		
c)	Inne koszty operacyjne, w tym:	19	12
	- przecena zapasów		
	- inne	19	12
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE, RAZEM		19	12

Nota 16.1. (do pozycji X.2 RZiS)
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
1.	z tytułu udzielonych pożyczek		
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		
	- od jednostek zależnych		
	- od jednostek współzależnych		
	- od jednostek stowarzyszonych		
	- od znaczącego inwestora		
	- od jednostki dominującej		
b)	od pozostałych jednostek		
	Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem		
2.	pozostałe odsetki	20	12
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		
	- od jednostek zależnych		
	- od jednostek współzależnych		
	- od jednostek stowarzyszonych		
	- od znaczącego inwestora		
	- od jednostki dominującej		
	- od pozostałych jednostek		
b)	od pozostałych jednostek		
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		20	12

Nota 16.2. (do pozycji X.3 RZiS)**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ZYSKU ZE ZBYCIA INWESTYCJI**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
1.	z tytułu ze zbycia inwestycji		
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		
b)	od pozostałych jednostek	4 124	198
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ZYSKU ZE ZBYCIA INWESTYCJI FINANSOWYCH, RAZEM		4 124	198

Nota 16.3. (do pozycji X.4 RZiS)**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU AKTUALIZACJI WARTOŚCI INWESTYCJI**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
1.	z tytułu aktualizacji wartości inwestycji	25 398	4 250
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		
b)	od pozostałych jednostek	25 398	4 250
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU AKTUALIZACJI WARTOŚCI INWESTYCJI, RAZEM		25 398	4 250

Nota 17.1. (do pozycji XI.1 RZiS)**KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK**

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
Koszty finansowe z tytułu odsetek		
a) od kredytów i pożyczek	110	20
- dla jednostek powiązanych, w tym:		
- dla jednostek zależnych		
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	110	20
b) pozostałe odsetki		
- dla jednostek powiązanych, w tym:		
- dla jednostek zależnych		
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek		
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM	110	20

Nota 17.2. (do pozycji XI.4 RZiS)**INNE KOSZTY FINANSOWE**

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
a) ujemne różnice kursowe, w tym:		
– zrealizowane		
– niezrealizowane		
b) utworzenie rezerwy		
– odpisy aktualizujące należności		
c) pozostałe, w tym:	2	
– opłaty i prowizje	2	
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	2	0

Nota 18.1. (do pozycji XV RZiS)**PODATEK DOCHODOWY**

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
I. Podatek dochodowy bieżący	1 549	10
1. Zysk (strata) brutto	33 651	4 300
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)		
a) zwiększające podstawę opodatkowania		
– przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego		
– koszty niestanowiące kosztów podatkowych	3	2
b) zmniejszające podstawę opodatkowania		
– przychody niestanowiące przejściowo przychodów podatkowych	25 417	4 250
– koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego	77	
– zmniejszenie z tyt. straty z lat ubiegłych	8 162	59
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	1 549	10
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		
– wykazany w rachunku zysków i strat	1 549	10
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
II. Podatek dochodowy odroczony wykazany w rachunku zysków i strat:		
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	4 830	807
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy		
– inne składniki podatku		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	6 379	817
Podatek odroczony ujęty w kapitale własnym		

**Nota 19.1. (do pozycji XVI RZiS)
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2007- -30.06.2007	01.01.2006- -30.06.2006
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	27 272	3 483
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	800 000	240 540
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	34,09	14,48
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	2,7272	0,3483

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

Zysk na 1 akcję ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres sprawozdawczy do liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy na dzień bilansowy.

Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję zwykłą:

Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję zwykłą ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji przy założeniu, że oferuje się w publicznym obrocie maksymalną liczbę akcji w ilości 10 000 000 sztuk, w tym nowa publiczna emisja Akcji Serii F w ilości 2 000 000 sztuk.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH**

Działalność operacyjna

Działalność operacyjna obejmuje podstawową działalność gospodarczą wykonywaną przez Grupę Kapitałową. Z działalności operacyjnej eliminuje się wszelkie koszty związane z działalnością inwestycyjną lub finansową.

Działalność inwestycyjna

Działalność inwestycyjna obejmuje sumy opłaconych w danym roku obrotowym aktywów trwałych i obrotowych.

Działalność finansowa

Działalność finansowa obejmuje głównie pozyskiwanie i spłacanie źródeł finansowania w postaci kredytów, pożyczek.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

		w tys. zł	
Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2007	30.06.2006
a)	środki pieniężne w kasie	4	2
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 218	3 743
	- rachunki bieżące	731	3 680
	- lokaty	485	63
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)	2	0
c)	inne środki pieniężne		
	- czek		
ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM		1 223	3 745
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-11 413	2 586
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-1 763	3 539
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11 872	-5 763
	Środki pieniężne z działalności finansowej	2 222	4 810

W pozycji „Inne korekty przepływów z działalności operacyjnej” wykazano odpis aktualizujący krótkoterminowe papiery wartościowe

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1) Informacje o instrumentach finansowych**

Grupa Kapitałowa identyfikuje następujące instrumenty finansowe:

- 1) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:
 - akcje i udziały spółek nienotowanych na rynku regulowanym nabyte z przeznaczeniem do sprzedaży,
- 2) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:
 - akcje spółek notowane na giełdzie.

Zestawienie zmian wartości aktywów finansowych za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
w tys. zł

Portfel	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	3 273	34 337		37 610
- nadwyżka (zakup/sprzedaż)		976		
- wycena do bilansu		33 361		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13 236	1 120		14 356
- nadwyżka (zakup/sprzedaż)				
Pożyczki udzielone i należności				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Razem aktywa finansowe	16 509	35 457		51 966

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych:

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu			Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży		
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych						
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	37 610			14 356		
Razem	37 610			14 356		

Na krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 6 składają się krótkoterminowe papiery wartościowe - akcje będące w posiadaniu Spółki dominującej przeznaczone do obrotu:

- Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości rynkowej 31 694 tys. zł,
- PKM DUDA S.A. o wartości rynkowej 366 tys. zł,
- NTT SYSTEM S.A. o wartości rynkowej 4 868 tys. zł,
- Stalprofil S.A. o wartości rynkowej 175 tys. zł.

1) Wycena rynkowa akcji, które posiada Spółka dominująca, została dokonana w oparciu o notowania z 29 czerwca 2007 r. Kwotę wyceny posiadanych aktywów na dzień 30.06.2007 r. odniesiono w przychody finansowe.

W ciągu roku stosuje się zasadę FIFO przy zakupie i sprzedaży instrumentów tego samego rodzaju nabytych na rynku regulowanym.

2) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży w posiadaniu Spółki dominującej stanowiące sumę wartości udziałów i akcji siedmiu spółek nienotowanych na rynku regulowanym wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 14 356 tys. zł. Według posiadanej wiedzy wartość według cen nabycia nie wymaga odpisu korygującego do wyceny bilansowej, gdyż nie uległa pogorszeniu ich wartość bilansowa. Zgodnie z przyjętą zasadą wycenę aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży odnoszone są na przychody lub koszty finansowe.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

1) Zobowiązania z tytułu kredytów

W Spółce dominującej:

- Kredyt na zakup papierów wartościowych spółek giełdowych zaciągnięty w dniu 28 lutego 2007 r. w Deutsche Bank PBC S.A. w Krakowie, zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 01 czerwca 2007 roku w kwocie docelowej 12 000 tys. zł, w formie linii kredytowej z terminem spłaty do dnia 28 lutego 2008 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania śródrocznego zadłużenie wynosiło 4 969 tys. zł. Koszty obsługi kredytu – od kwoty wykorzystanego kredytu bank nalicza odsetki w wysokości 5,4% w skali roku. Stopa procentowa jest zmienna i składa się ze zmiennej stawki WIBOR 3M i marży banku w wysokości 1,2%. Naliczane odsetki odnoszone są w koszty finansowe. Zabezpieczeniem tego kredytu jest utrzymywanie w papierach wartościowych z listy obowiązującej w banku w wysokości 180% wykorzystania kredytu.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny zaciągnięty w Banku PKO BP w kwocie 5 300 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie zakupu udziałów w firmie Konsorcjum Stali Sp. z o.o. Spłata części kredytu w kwocie 3 456 tys. zł nastąpiła w drodze cesji z umowy sprzedaży udziałów Stół Polski Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia sprawozdania zadłużenie wynosiło 1 843 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M powiększony o marżę banku 3,2% w skali roku. Zabezpieczeniem jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz umowa zastawu na prawach z papierów wartościowych.

W spółkach zależnych zobowiązania z tytułu kredytów w prezentowanym okresie nie wystąpiły.

2) Zobowiązania z tytułu leasingu

W Spółce dominującej:

- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zaciągnięte na zakup środków transportu wykazane są w bilansie w części krótkoterminowej w kwocie 256 tys. zł oraz w części długoterminowej odnośnie do tej części, która przypada powyżej 12 m-cy po dacie bilansowej w kwocie 66 tys. zł. Pozostałe opłaty z tytułu leasingu odnoszone są w koszty bieżącego okresu. Zabezpieczeniem leasingu jest przewłaszczenie samochodów, depozyt gwarancyjny i weksel in blanco.

W spółkach zależnych:

- Spółka Skyline Teleinfo S.A. podpisała umowę na leasing operacyjny z tytułu zakupu środków transportu na kwotę 51 tys. zł. Część pozostająca do spłaty wykazywana jest w bilansie w części krótkoterminowej w kwocie 9 tys. zł oraz 35 tys. zł w zobowiązaniach długoterminowych bilansu.

3) Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania Grupy Kapitałowej wynoszą 164 tys. zł. Emitent posiada zobowiązania warunkowe w postaci zabezpieczeń z tytułu kredytu i leasingu omówione w notach nr 10.1.3 oraz 10.1.4 informacji dodatkowej, jak również w rozdziałach dotyczących sytuacji ekonomiczno-prawnej.

Zobowiązania w kwocie 164 tys. zł dotyczą gwarancji z tytułu należytego wykonania usług dotyczących działalności teleinformatycznej i udzielone są przez bank, który udzielił gwarancji na wniosek Spółki.

4) Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Tytuł nie występuje.

5) Działalność zaniechana

W Spółce dominującej od kwietnia 2007 r. działalność w zakresie usług teleinformatycznych przejęła nowo zawiązana spółka Skyline Teleinfo S.A. w 100% zależna od Skyline Investment S.A.

6) Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Grupa Kapitałowa nie ponosiła nakładów na środki trwałe w budowie.

7) Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2007 roku Spółka kupiła komputer za kwotę 5 tys. zł.

Spółka dominująca poniosła również nakłady na inwestycje długoterminowe w kwocie 1 100 tys. zł

Na „Inwestycje długoterminowe” składają się założone trzy spółki:

- Skyline Teleinfo Spółka Akcyjna z kapitałem 1 000 tys. zł
- Skyline Development Sp. z o.o. z kapitałem 50 tys. zł
- Skyline Bio Sp. z o.o. z kapitałem 50 tys. zł

Spółka dominująca podpisała dwie umowy leasingowe na dwa środki transportu, do ewidencji bilansowej weszły w miesiącu lipcu w kwocie 212 tys. zł.

Do końca 2007 r. Spółka planuje poniesienie następujących nakładów na:

- a) aktywa trwałe (wykończenie i wyposażenie biura, system IT) w kwocie 500 tys. zł
- b) środki transportu (leasing operacyjny) w kwocie 48 tys. zł
- c) aktywa finansowe krótkoterminowe przeznaczone do zbycia (zakup udziałów i akcji na rynku niepublicznym wykazanych w pkt 5.2.3 Dokumentu Rejestacyjnego), których zakup zostanie sfinansowany środkami z emisji Akcji Serii F w kwocie 20 000 tys. zł

Inwestycje w spółce powiązanej Skyline Teleinfo wyniosły:

- zakup maszyn i urządzeń technicznych w kwocie 4 tys. zł
- środki transportu 51 tys. zł
- wartości niematerialne i prawne 1 tys. zł

8) Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na przełomie 2006/2007 r. Spółka dominująca sprzedała posiadane udziały w Konsorcjum Stali Sp. z o.o. dla członków Zarządu lub członków rodzin Zarządu o wartości łącznej 6 982,8 tys. zł. Szczegóły transakcji prezentuje tabela w pkt 19 Dokumentu Rejestacyjnego „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

W I półroczu 2007 r. Spółka dominująca odkupiła od Jerzego Reya udziały w spółkach BODEKO Sp. z o.o. i Selbud Inwestycje Sp. z o.o. o wartości łącznej 1 820 tys. zł.

W I półroczu 2007 r. Spółka dominująca udzieliła pożyczki spółce zależnej Skyline Development w kwocie 110 tys. zł.

W I półroczu 2007 r. Spółka dominująca zakupiła od podmiotu – Prof. Marek Wierzbowski – Radcowie Prawni – Spółka Partnerska – usługi prawnicze (na podstawie umów świadczenia usług prawnych, których przedmiotem jest doradztwo prawne przy pierwszej publicznej ofercie akcji Emitenta, sporządzanie raportów z badania stanu prawnego spółek prawa handlowego oraz doradztwo prawne przy przedsięwzięciach Emitenta).

Wartość zrealizowanych transz na koniec danego okresu**w tys. zł**

Wyszczególnienie	30.06.2007	30.06.2006
Prof. Marek Wierzbowski - Radcowie Prawni - Spółka Partnerska	55	-

*Podmiot powiązany od dnia 30 maja 2007 r.

Źródło: Emitent

Transakcje z podmiotami zależnymi wyeliminowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym
w tys. zł

Rodzaj transakcji	Od 01.01 do 30.06.2007	Od 01.01 do 30.06.2006
Sprzedaż do Skyline Teleinfo S.A.	146	
Zakupy od Skyline Teleinfo S.A.	143	

Wzajemne rozrachunki pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo

w tys. zł

Skyline Investment S.A.	30.06.2007	30.06.2006
Zobowiązania (w wartości bilansowej)	174	0
Należności (w wartości bilansowej)	28	0

w tys. zł

Skyline Teleinfo S.A.	30.06.2007	30.06.2006
Zobowiązania (w wartości bilansowej)	28	0
Należności (w wartości bilansowej)	174	0

9) Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Tytuł nie występuje.

10) Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie (w etatach)	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
30.06.2007	14,32	4	18,32
30.06.2006	13	3	16
31.12.2006	13	3	16

Zatrudnienie w Skyline Investment S.A.

Wyszczególnienie (w etatach)	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
30.06.2007	7	2	9
30.06.2006	13	3	16
31.12.2006	13	3	16

Zatrudnienie w Skyline Teleinfo S.A.

Wyszczególnienie (w etatach)	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
30.06.2007	7,32	2,00	9,32
30.06.2006	0	0	0
31.12.2006	0	0	0

11) Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł w Grupie Kapitałowej oraz w Spółce dominującej i spółce zależnej

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Zarząd	346	234	288
Rada Nadzorcza	15	5	30

Wynagrodzenie osób zarządzających:

W Spółce dominującej

w tys. zł

Funkcja w zarządzie	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie 2007.06.30	Wynagrodzenie 2006.06.30
Prezes	Jerzy Rey	88	78
Wiceprezes	Maciej Rey	45	78
Wiceprezes	Krzysztof Szczygieł	47	78
Członek Zarządu	Jarosław Tomczyk	60	0
Razem SKYLINE INVESTMENT		240	234

W spółce zależnej

w tys. zł

Funkcja w zarządzie	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie 2007.06.30	Wynagrodzenie 2006.06.30
Prezes	Krzysztof Szczygieł	53	0
Wiceprezes	Maciej Rey	53	0
Razem SKYLINE TELEINFO		106	0

Panowie Krzysztof Szczygieł i Maciej Rey pełnili funkcje w Zarządzie Skyline Investment S.A. do 31 marca 2007 r., a od 01 kwietnia 2007 roku zostali powołani do zarządu nowej spółki Skyline Teleinfo S.A.

Wynagrodzenie osób nadzorujących:

W Spółce dominującej Skyline Investment S.A. jak poniżej:

w tys. zł

Imię i nazwisko	30.06.2007	30.06.2006
Małgorzata Rey		1
Anna Rey		1
Magdalena Szczygieł		1
Piotr Wojnar	3	1
Witold Witkowski	3	1
Marek Wierzbowski	3	
Jacek Rodak	3	
Przemysław Lasocki	3	
Razem	15	5

W spółce zależnej kapitałowo Skyline Teleinfo S.A. członkom rady nadzorczej nie wypłacano wynagrodzeń.

12) Niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki oraz gwarancje dla Zarządu i Rady Nadzorczej

Nie wystąpiły.

13) Informacje o zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres bieżący

Nie wystąpiły.

14) Zdarzenia po dacie bilansu (po 30.06.2007 r.)

Nie wystąpiły.

15) Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka dominująca powstała jako nowy podmiot zawiązany w formie spółki akcyjnej i nie posiada prawnego poprzednika.

16) Skonsolidowane sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła konieczność przeliczenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu działalności Emitenta jest nieznacząca.

17) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie a uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły.

18) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach. Od tego roku, tj. 2007, nastąpiły jedynie zmiany w sposobie sporządzania rachunku zysków i strat, obecnie Emitent sporządza go w układzie kalkulacyjnym. Na 30.06.2006 r. skonsolidowany rachunek zysków i strat został przekształcony, co nie spowodowało zmian wartościowych, jedynie zmiany prezentacyjne.

19) Wystąpienie niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę dominującą i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez te jednostki działalności.

20) Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach do 30.06.2007 roku nie miało miejsca połączenie Spółki dominującej oraz spółek zależnych z innym podmiotem gospodarczym.

21) W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło łączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek oraz wskazanie dnia połączenia i stosowanej metody rozliczenia (nabycia, łączenia udziałów)

Nie miało miejsce powyższe zdarzenie.

22) W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metod praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie dotyczy.

22.1) W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Nie dotyczy.

22.2) Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie odstąpienia

Nie dotyczy.

23) Jeśli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub metody praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Nie występuje.

24) Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Spółka dominująca powołała jeszcze dwie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o kapitale 50 tys. zł każda, tj. Skyline Development Sp. z o.o. i Skyline Bio Sp. z o.o., odpowiednio aktami notarialnymi repertorium A3189/2007 z dnia 18.06.2007 roku i repertorium A3186/2007 z dnia 18.06.2007 roku, wpisanych do Krajowego Rejestru Sądowego, odpowiednio w dniu 03.07.2007 roku pod numerem KRS 0000283949 i w dniu 02.07.2007 roku pod numerem KRS 0000283984. Skyline Development Sp. z o.o. rozpoczęła działalność gospodarczą od 01.08.2007 r., natomiast Skyline Bio Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia Prospektu nie rozpoczęła jeszcze działalności gospodarczej.

Z uwagi na fakt nieprowadzenia na dzień 30.06.2007 r. działalności przez te spółki, są one uwidocznione w sprawozdaniu skonsolidowanym jako aktyw długoterminowy w pozycji IV.3.a. „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych” w ppkt. „Udziały lub akcje”.

20.7. Polityka dywidendy – opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie; wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Zasady polityki Zarządu Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

Polityka Zarządu Emitenta odnośnie do dywidendy opiera się na założeniu, iż wypłaty realizowane są stosownie do wielkości wypracowanego zysku i z uwzględnieniem planów rozwoju Spółki.

Zgłaszając propozycję co do wypłaty dywidendy, Zarząd Emitenta ma na uwadze konieczność zapewnienia kapitału niezbędnego do rozwoju Spółki, a także stopę zwrotu osiąganą przez Emitenta na kapitałach własnych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy. Zyski za lata obrotowe 2004, 2005 oraz 2006 przeznaczono w całości na kapitał zapasowy.

Zasady polityki Zarządu Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

W związku z dynamicznym rozwojem Emitenta strategia rozwoju Skyline Investment S.A. zakłada, że przyszłe zyski powinny być w pierwszej kolejności przeznaczane na zasilanie kapitału obrotowego Spółki oraz na działalność inwestycyjną. W związku z powyższym, intencją Zarządu Emitenta jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu niewypłacania dywidendy za rok obrotowy 2007.

Polityka dywidendy w następnych latach uzależniona będzie od przyszłej sytuacji finansowej Spółki oraz jej planów rozwojowych. Zarząd Emitenta będzie podejmował decyzję o wypłacie dywidendy, mając na uwadze zarówno zapewnienie kapitału niezbędnego do rozwoju Spółki, jak i zapewnienie wysokiej rentowności prowadzonych projektów. Ostateczne decyzje o przeznaczeniu wypracowanego zysku będzie podejmować Walne Zgromadzenie Emitenta.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 KSH organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie. Zwyczajne walne zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z art. 395 § 1 KSH zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego – w przypadku Emitenta w terminie do 30 czerwca.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy będą ogłaszane w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy, oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy Emitenta odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych.

Stosownie do art. 348 § 3 KSH, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać:

- datę ustalenia prawa do dywidendy („dzień dywidendy”) oraz
- termin wypłaty dywidendy.

Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej dziewięć dni.

W przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie, roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych określonych w kodeksie cywilnym.

Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe – informacje na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta

Z wyjątkiem wskazanych poniżej, wobec Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, a także nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

- Na mocy zawartej w dniu 12 marca 2007 r. ugody spółka Tele-Pern Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku zobowiązała się do zapłaty na rzecz Emitenta kwoty 400 000,00 zł z tytułu zaległych opłat wynikających z zawartych umów (pomiędzy stronami toczyło się poprzednio postępowanie arbitrażowe dotyczące przedmiotowych umów, zakończone wyrokiem Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej z dnia 16 marca 2006 r., zasądzającym na rzecz Emitenta łączną kwotę 704 316,72 zł; Tele-Pern Sp. z o.o. zapłaciła na rzecz Emitenta kwotę 304 316,71 zł, pozostała kwota objęta jest przedmiotową ugodą).

W dniu 13 lipca 2007 r. nastąpiło połączenie poprzez przejęcie Przedsiębiorstwa Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń” S.A. z siedzibą w Płocku (spółka przejmująca, PERN „Przyjaźń” S.A.) oraz Tele-Pern Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Tym samym stosownie do art. 494 § 1 Ksh z dniem połączenia PERN „Przyjaźń” S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Tele-Pern Sp. z o.o.

Uгода jest zawarta w formie aktu notarialnego i zawiera oświadczenie PERN „Przyjaźń” S.A. (wcześniej oświadczenie Tele-Pern Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, a także wskazuje, iż do 13 grudnia 2007 r. Emitent jest uprawniony do wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności. Akt ten stanowi tytuł egzekucyjny w rozumieniu art. 777 § 1 pkt 5 kpc.

Wobec faktu, iż kwota 400 000,00 zł miała zostać spłacona w ratach, w terminie do 1 lipca 2007 r., a Tele-Pern Sp. z o.o. nie wywiązała się w całości z tego zobowiązania, Emitent wystąpił o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności celem wszczęcia postępowania egzekucyjnego. Zadłużenie PERN „Przyjaźń” S.A. względem Emitenta wynosi obecnie 10.299,60 PLN i stanowi zwrot opłat komornika.

- Urząd Kontroli Skarbowej w Warszawie w 2007 roku przeprowadził postępowanie kontrolne w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2002 r.

W toku czynności kontrolnych dokonano m.in. analizy zapisów na jednym z kont Emitenta, na którym została ujęta kwota 2.003.958,86 zł dotycząca wydatku poniesionego na podstawie faktury Spółki na rzecz jej kontrahenta z tytułu wykonanej usługi.

W wyniku analizy ewidencji stwierdzono, że wydatek wynikający z ww. faktury został zakwalifikowany przez Emitenta do kosztów uzyskania przychodu 2002 r. Po przeprowadzeniu badania zapisów umów związanych z usługą, z tytułu której wystawiono ww. fakturę, kontrolujący stwierdził, że uznanie tego wydatku za koszt uzyskania przychodu było bezzasadne, w związku z czym w opinii kontrolującego Spółka naruszyła art. 15 ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Według kontrolującego w rozliczeniu Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2002 r. zaistniała niedopłata w wysokości 548.145,00 zł.

W związku z przeprowadzoną kontrolą nie została wydana żadna ostateczna decyzja, w szczególności Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie nie wydał decyzji w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2002 r.

W dniu 11 stycznia 2008 r. Emitent otrzymał z Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie zawiadomienie ze wskazaniem terminu zakończenia postępowania na dzień 22.02.2008 r.

Sprawa w toku. Emitent uznaje wstępne stanowisko Urzędu Skarbowego za niezasadne i w przypadku jego podtrzymywania będzie korzystał ze środków odwoławczych. Emitent będzie informował o dalszych etapach postępowania w formie raportów bieżących.

Wobec podmiotów zależnych Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, a także nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

W dniu 24 stycznia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powzięło uchwałę o podwyższeniu kapitału Emitenta w drodze emisji 150 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii E, o wartości nominalnej 10 złotych każda. Akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. 10 zł za każdą akcję. Łączne wpływy z emisji akcji serii E wyniosły 1 500 000 zł. W dniu 1 marca 2007 r. właściwy Sąd dokonał rejestracji ww. podwyższenia. Kapitał zakładowy po zarejestrowaniu emisji wynosił 8 000 000 zł.

W dniu 4 stycznia 2007 r. Emitent zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w kwocie 5 300 tys. zł. Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 30 listopada 2007 r. Umowa została opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

W dniu 28 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w formie linii kredytowej w bankowym rachunku inwestycyjnym (tzw. BRI) do kwoty 12 000 tys. zł. Umowa została aneksowana 1 czerwca 2007 r. Umowa została opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

W dniu 17 października 2007 r. Emitent zawarł z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie kredyt rewalwingowy w wysokości 6 800 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent uruchomił kwotę 1 845 tys. zł. Umowa została opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

W okresie od 31 grudnia 2006 r. do dnia złożenia Prospektu Emitent dokonał rejestracji trzech podmiotów zależnych:

- Skyline Teleinfo S.A. o kapitale zakładowym 1 000 tys. zł,
- Skyline Development Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 50 tys. zł,
- Skyline Bio Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 50 tys. zł.

Dokładny opis tych podmiotów znajduje się w pkt 5.2.2 Dokumentu Rejestacyjnego.

W okresie od 31 grudnia 2006 r. do dnia złożenia Prospektu Emitent dokonał inwestycji w pięć podmiotów za łączną kwotą 2 929 017 zł. Przedmiotem inwestycji były spółki:

- Bodeko Sp. z o.o.,
- Budrem Development Sp. z o.o.,
- Orzeł Biały S.A.,
- Ascor S.A.,
- Selbud Inwestycje Sp. z o.o.

Dokładny opis tych transakcji znajduje się w pkt 5.2.1 i 5.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

W dniu 1 marca 2007 r. Emitent dokonał sprzedaży udziałów spółki Stół Polski Sp. z o.o. za kwotę 3 456 tys. zł, osiągając na tej transakcji marżę w wysokości 2 456 tys. zł. Natomiast w dniu 5 września 2007 r. Emitent dokonał sprzedaży już na rynku regulowanym całości posiadanych akcji firmy Bomi S.A. za kwotę 4 083 tys. zł, które zostały nabyte za kwotę 1 000 tys. zł, co oznacza zysk brutto na inwestycji w kwocie 3 083 tys. zł.

Od publikacji śródrocznych sprawozdań finansowych (za okres I półrocza 2007 r.) mamy do czynienia ze spadkami kursów i indeksów na GPW, co w konsekwencji w istotny sposób wpłynęło na wyniki Emitenta. Spadek ceny posiadanych przez Emitenta akcji notowanych na GPW w okresie 1.07.2007-31.12.2007 r. skutkowałam spadkiem wartości portfela o 16 040 tys. zł. Powyższa zmiana ma bezpośrednio przełożenie na wartość zysku brutto Emitenta (spadek jego wartości); z drugiej strony, od publikacji śródrocznych sprawozdań finansowych Emitenta nastąpiły następujące zdarzenia, które pozytywnie wpłynęły na wyniki finansowe:

- Emitent sprzedał w dniu 5 września 2007 r., już na rynku regulowanym, całość posiadanych akcji firmy Bomi S.A. za kwotę 4 083 tys. zł, które zostały nabyte za kwotę 1 000 tys. zł, co oznacza zysk brutto na inwestycji w kwocie 3 083 tys. zł.
- W dniu 22 października miał miejsce debiut na GPW firmy Orzeł Biały S.A.; Emitent posiada 24 680 sztuk akcji, które na dzień 30 czerwca 2007 r. były zaksięgowane po cenie ich nabycia (tj. 20,45 zł/sztukę); w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2007 akcje te zostaną wycenione według wartości godziwej, tj. ceny z dnia 31.12.2007 r. wynoszącej 22,96 zł/sztukę.
- W dniu 6 grudnia 2007 r. miał miejsce debiut na GPW firmy Konsorcjum Stali S.A.; Emitent posiada 450 000 sztuk akcji, które na dzień 30 czerwca 2007 r. były zaksięgowane po cenie ich nabycia (tj. 20,00 zł/sztukę); w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2007 akcje te zostaną wycenione według wartości godziwej, tj. ceny PDA z dnia 31.12.2007 r. wynoszącej 68,90 zł/sztukę.

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta Skyline Development Sp. z o.o., podmiot w 100% zależny od Skyline Investment S.A., dokonał następujących czynności:

- w dniu 21 sierpnia 2007 r. spółka podpisała umowę zakupu niezabudowanej nieruchomości składającej się z trzech działek o łącznej powierzchni 1,7963 ha położonej w miejscowości Zakroczym za kwotę 1 500 tys. zł;
- w dniu 31 grudnia 2007 r. spółka nabyła prawa do umowy przedwstępnej zakupu niezabudowanej nieruchomości składającej się z pięciu działek o łącznej powierzchni 78 ha za prawie 7,05 mln zł. Termin podpisania właściwej umowy sprzedaży przy spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających został ustalony na dzień 31 sierpnia 2008 r. Wartość zakupu gruntu ustalona w umowie sprzedaży to 5,25 mln zł (umowy zostały opisane w pkt 6.5 Dokumentu Rejestracyjnego).

W 2007 roku Emitent podpisał trzy umowy pożyczek z:

- Skyline Development Sp. z o.o. – dwie umowy pożyczki na łączną kwotę 1 550 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych. Do dnia złożenia Prospektu nie wpłynęły jeszcze żadne kwoty z tytułu spłaty bądź obsługi tego zadłużenia;
- jedną, na kwotę 4 450 tys. zł z Selbud Inwestycje Sp. z o.o. (Emitent posiada 19,05% udziału w tej spółce) – wartości wypłaconych do tej pory środków to 2 674 tys. zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie otrzymał żadnych wpłat z tytułu spłaty bądź obsługi tego zadłużenia (umowa została opisana w Prospekcie w pkt 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego).

Powyższe zdarzenia zostały odzwierciedlone w szacunkowych wynikach Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2007 zamieszczonych w pkt 13.2.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Ponadto 3 stycznia 2008 r. Emitent podpisał kolejną umowę pożyczki ze Skyline Development Sp. z o.o. Wartość pożyczki wynikająca z umowy to 350 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest na zasadach rynkowych. Do dnia złożenia Prospektu wypłacono z tytułu tej umowy transzę w wysokości 275 tys. zł, nie wpłynęły jeszcze żadne kwoty z tytułu spłaty bądź obsługi tego zadłużenia.

Dodatkowo, w okresie 22-25 stycznia 2008 r. Emitent dokonał sprzedaży 177 990 sztuk akcji DM IDM S.A.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 8 000 000,00 zł (osiem milionów złotych) i dzieli się na: 8 000 000 (osiem milionów) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- 1) 100 000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 2 295 400 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 10 000 (dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4) 4 094 600 (cztery miliony dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 5) 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miało miejsce opłacenie ponad 10% kapitału Emitenta w postaci aktywów innych niż gotówka. Akcje serii B zostały zaoferowane spółce „Nowoczesne Technologie Informatyczne” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci środków trwałych (urządzeń technicznych, środków transportu, wartości niematerialnych i prawnych) oraz materiałów instalacyjnych. Wartość aportu wyniosła 2 295 400,00 PLN. Powyższy wkład niepieniężny podlegał badaniu biegłego rewidenta Gabrieli Piątek, z którego to badania została sporządzona opinia z dnia 10 kwietnia 1998 r. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B podjęta została przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 kwietnia 1998 r. Cenę emisyjną akcji serii B ustalono na 10,00 PLN za akcję. W dniu 24 kwietnia 1998 r. Sąd Rejonowy dla miasta Warszawy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii B.

Z wyjątkiem wyżej wymienionych, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miała miejsca sytuacja opłacenia ponad 10% kapitału Emitenta w postaci aktywów innych niż gotówka.

Akcje Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału.

21.1.3. Akcje Emitenta posiadane przez Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Według wiedzy Zarządu nie występują akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana i subskrypcja

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, iż kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Spółka powstała na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej sporządzonego w formie aktu notarialnego przed Notariuszem w Warszawie Jadwigą Zacharzewską w Kancelarii Notarialnej przy ul. Jasnej 26 w dniu 12 grudnia 1997 r. (Rep. A 5410/97) i została zarejestrowana w dniu 18 grudnia 1997 r. w rejestrze RHB prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta Warszawy XVI Wydział Gospodarczy, a następnie w dniu 12 sierpnia 2002 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 1 stycznia 2004 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 2 405 400,00 PLN i dzielił się na 240 540 akcji o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, w tym:

- 10 000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku pięć głosów na jedną akcję,
- 229 540 akcji imiennych serii B, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję,
- 1 000 akcji imiennych serii C, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję.

Cena emisyjna akcji serii A, B oraz C została ustalona na 10,00 PLN za akcję.

Dnia 19 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (Uchwała Nr 2) w drodze emisji 409 460 akcji imiennych serii D, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję, o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Akcje serii D zostały zaoferowane dotychczasowym oraz nowym akcjonariuszom w ramach subskrypcji prywatnej. Cenę emisyjną akcji serii D ustalono na 10,00 PLN za akcję. W dniu 2 listopada 2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2 405 400,00 PLN do kwoty 6 500 000,00 PLN, tj. o kwotę 4 094 600,00 PLN.

Na dzień 1 stycznia 2007 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 6 500 000,00 PLN i dzielił się na 650 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, w tym:

- 10 000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku pięć głosów na jedną akcję,
- 229 540 akcji imiennych serii B uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję,
- 1 000 akcji imiennych serii C, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję,
- 409 460 akcji imiennych serii D, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję.

Dnia 24 stycznia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (Uchwała Nr 5) w drodze emisji 150 000 akcji imiennych serii E, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję, o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Akcje serii E zostały zaoferowane dotychczasowemu akcjonariuszowi Jerzemu Reyowi w ramach subskrypcji prywatnej. Cenę emisyjną akcji serii E ustalono na 10,00 PLN za akcję. W dniu 1 marca 2007 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział

Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 6 500 000,00 PLN do kwoty 8 000 000,00 PLN, tj. o kwotę 1 500 000,00 PLN.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Nr 14/2007 z dnia 30 maja 2007 r. zniesiono uprzywilejowanie akcji serii A, B, C, D i E, a także zamieniono akcje serii A, B, C, D oraz akcje serii E z akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela. Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 czerwca 2007 r.

Uchwałą Nr 4/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 lipca 2007 r. dokonano podziału akcji Spółki, o dotychczasowej wartości nominalnej 10,00 PLN każda, w stosunku 1:10. W wyniku podziału wszystkich dotychczasowych akcji Spółki powstało 8 000 000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym:

- 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2 295 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 10 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4 094 600 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

W dniu 24 sierpnia 2007 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie zmiany danych w rejestrze w związku z dokonaniem przez Emitenta podziałem akcji Spółki, zgodnie z wnioskiem Emitenta z dnia 9 sierpnia 2007 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 8 000 000,00 PLN i dzieli się na 8 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym:

- 100 000 akcji serii A,
- 2 295 400 akcji serii B,
- 10 000 akcji serii C,
- 4 094 600 akcji serii D,
- 1 500 000 akcji serii E.

21.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z § 7 ust. 2 Statutu jest:

- 1) produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z)
- 2) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej (PKD 31.20.B)
- 3) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 31.62.B)
- 4) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych (PKD 31.20.B)
- 5) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu medycznego, w tym chirurgicznego (PKD 31.10.B)
- 6) produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i innego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej (PKD 33.20.A)
- 7) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych (PKD 33.20.B)
- 8) produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z)
- 9) sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 51.84.Z)
- 10) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego (PKD 51.65.Z)
- 11) pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 51.70.B)
- 12) sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.A)
- 13) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przemysłowych (PKD 45.21.C)

- 14) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – lokalnych (PKD 45.21.D)
- 15) wykonywanie robót budowlanych murarskich (PKD 45.25.D)
- 16) wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 45.25.E)
- 17) rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne (PKD 45.11.Z)
- 18) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków (PKD 45.21.A)
- 19) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 45.21.F)
- 20) wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (45.22.Z)
- 21) wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3)
- 22) wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4)
- 23) naprawa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego (PKD 52.72.Z)
- 24) transmisja danych i teleinformatyka (PKD 64.20.C)
- 25) radiokomunikacja (PKD 64.20.D)
- 26) pozostałe usługi telekomunikacyjne (PKD 64.20.G)
- 27) pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z)
- 28) wynajem maszyn i urządzeń biurowych (PKD 71.33.Z)
- 29) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z)
- 30) wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71.40.Z)
- 31) działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z)
- 32) przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z)
- 33) działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z)
- 34) konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących (PKD 72.50.Z)
- 35) pozostała działalność związana z informatyką (PKD 72.60.Z)
- 36) prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk matematyczno-fizycznych i astronomii (PKD 73.10.A)
- 37) prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73.10.G)
- 38) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A)
- 39) pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.84.B)
- 40) pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42.Z)
- 41) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 67.13.Z)
- 42) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z)
- 43) pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B)

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

Faktycznie wykonywana działalność Emitenta polega na świadczeniu usług doradztwa w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym. Spółka łączy działalność doradczą i inwestycyjną poprzez inwestycje w spółki niepubliczne, dla których jednocześnie, lecz nie zawsze, pełni rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji, co dokładniej zostało wyjaśnione w pkt 6.1 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

21.2.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd Spółki jest wieloosobowy, jego skład każdorazowo ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, przy czym Rada Nadzorcza w każdym czasie może odwołać Członków Zarządu.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi wszelkie sprawy Spółki, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych ustawą lub Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie 2 (dwóch) członków Zarządu lub też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd zdolny jest do podejmowania wiążących uchwał, jeśli obecna jest większość Członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Członek Zarządu może wykonywać swą funkcję za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia Członka Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Członek Zarządu powinien uchylać się od działań niełojalnych wobec Spółki, zmierzających wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu powinien bezzwłocznie poinformować Zarząd w przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej następuje za zgodą Zarządu jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście (konflikt interesów), Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może zażądać zaznaczenia tego w protokole. Członkowie Zarządu powinni także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją.

Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

1. zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego;
2. zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z inicjatywy własnej, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego;
3. prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym również Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości;
4. przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym w terminach i zakresie określonym przepisami prawa;
5. opracowywanie i zatwierdzanie rocznych i kwartalnych planów działalności gospodarczej Spółki;
6. przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdania z działalności Spółki, wniosków w sprawie podziału zysków, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe;
7. udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw.

Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. Członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywanych zadań.

Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, przy czym skład Rady Nadzorczej każdorazowo ustala Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych:

- a. co najmniej 3 (trzech) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z 5 członków,
- b. oraz co najmniej 5 (pięciu) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z od 6 (sześciu) do 9 (dziewięciu) członków,

a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równości głosów, rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pośrednictwem listów poleconych, co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zawierać porządek obrad posiedzenia, pod rygorem bezskuteczności jej zwołania.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego albo Sekretarz, z wyjątkiem pierwszego posiedzenia Rady Nadzorczej każdej nowej kadencji, które zwoływane jest przez Prezesa Zarządu. Zwołania Rady Nadzorczej mogą żądać Zarząd albo członek

Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku, przy czym jeśli Przewodniczący Rady nie zwołał posiedzenia w tym terminie, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej osobiście, z tym zastrzeżeniem, że Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, przy czym nie może to dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Na pierwszym posiedzeniu danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swe funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

O zaistniałym konflikcie interesów Członek Rady powinien poinformować pozostałych Członków Rady. Konflikt interesów rozumiany jest jako zespół zdarzeń mogących powodować podejrzenie o brak bezstronności wobec Spółki ze względu na Członka Rady lub jego bliskich. W takim przypadku Członek Rady obowiązany jest powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji i do nieuczestniczenia w głosowaniu.

Niezwłocznie po powołaniu Członka Rady Przewodniczący Rady aktualnej kadencji lub, w przypadku powołania Rady na kolejną kadencję, Przewodniczący Rady dotychczasowej kadencji przekazuje Członkom Rady Regulamin wraz ze wzorem oświadczenia o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z Akcjonariuszami Spółki. Członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania ww. oświadczenia Zarządowi Spółki w celu podania do publicznej wiadomości. Kopia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przechowywana jest w dokumentach Rady.

Z uwzględnieniem bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.
- b) Ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty.
- c) Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny określonej w pkt a) i b).
- d) Ustalanie liczby członków Zarządu Spółki w granicach dopuszczalnych przez Statut Spółki oraz powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu i członków Zarządu.
- e) Zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu.
- f) Delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej. Delegowany członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany złożyć Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności członka Zarządu.
- g) Ustalanie wynagrodzeń dla członków Zarządu.
- h) Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki.
- i) Podejmowanie uchwał w sprawie utworzenia i likwidacji oddziałów, filii, przedstawicielstw i innych jednostek organizacyjnych Spółki.
- j) Zatwierdzanie przedstawionej przez Zarząd struktury organizacyjnej Spółki i jej jednostek organizacyjnych.
- k) Opiniowanie projektów wszelkich uchwał przedkładanych przez Zarząd do uchwalenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- l) Dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie finansowe.

m) Inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie Regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta obejmują m.in.:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego (art. 349 § 1 KSH).

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Emitenta mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 3) Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 4) Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy w drodze ich nabycia przez Emitenta w celu umorzenia (umorzenie dobrowolne).

Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki i wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzone akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajduje następująca procedura: walne zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przewiduje, w granicach

określonych przez art. 348 § 1 KSH, określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

Statut Emitenta nie przewiduje przymusowego umorzenia akcji Emitenta.

- 4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta (art. 400 § 1 KSH).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.

Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była objęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami ustawy, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi.

Prawo do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

W głosowaniu nad wyborem Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, z uwzględnieniem art. 353 § 3.

Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

- 5) Prawo do uzyskania informacji o Emitencie w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.
- 6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. (art. 328 § 6 KSH).
- 7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- 8) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
- 9) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 10) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- 11) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- 12) Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 13) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Emitenta bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Emitenta).
- 14) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- 15) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.
- 16) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 Ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przed podjęciem uchwały Zarząd Emitenta przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Stosowna uchwała powinna określać w szczególności (art. 84 ust. 4):

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie,

- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę,
- rodzaje dokumentów, które Emitent powinien udostępnić biegłemu,
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie kodeksu spółek handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na walnym zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH oraz par. 25.1 Statutu zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 3/4 głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 kapitału zakładowego Emitenta, i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana Statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do Sądu Rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania dorocznych Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza, lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli:

- a) Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pomimo złożenia wniosków Rady Nadzorczej oraz akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy, jak też podać treść projektowanych zmian.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez Zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia.

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć wszyscy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, a w Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, powinien również uczestniczyć biegły rewident dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki oraz główny księgowy Spółki. Nieobecność Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga pisemnego wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć także eksperci oraz goście zaproszeni przez organ zwołujący dane Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego winna być sporządzona lista obecności zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad (porządek obrad ustala Zarząd Spółki), chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Rada Nadzorcza lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia później niż

na miesiąc przed datą jego otwarcia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu stanowią inaczej. W przypadku przewidzianym w art. 397 KSH do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest bezwzględna większość głosów, jeżeli Statut nie stanowi inaczej.

Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej kwalifikowaną większością 3/4 głosów oddanych, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

Akcjonariusze uprawnieni do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przed wejściem na salę obrad okazują dowód tożsamości i potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu wyłożonej przy wejściu do sali obrad oraz odbierają karty do głosowania przygotowane przez Zarząd. Pełnomocnicy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu składają ponadto pełnomocnictwo udzielone im przez akcjonariuszy, w przypadku osób prawnych okazują również aktualny odpis z właściwego rejestru, do którego wpisany jest akcjonariusz, a następnie podpisują się na liście obecności czytelnie pełnym imieniem i nazwiskiem przy nazwisku lub nazwie mocodawcy.

Pełnomocnictwo do działania w imieniu akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Pełnomocnictwo sporządzone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Na Walnym Zgromadzeniu w imieniu jednego akcjonariusza może, w tym samym czasie, występować tylko jeden pełnomocnik.

W przypadku obecności na Walnym Zgromadzeniu tak akcjonariusza, jak i jego pełnomocnika prawo głosu przysługuje akcjonariuszowi.

Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje na okaziciela dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostaną złożone w Spółce, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub domu maklerskim mającym siedzibę lub oddział w Rzeczypospolitej Polskiej. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, akcjonariusze Spółki posiadający akcje zdematerializowane mają prawo uczestniczyć i wykonywać prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli złożą w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają także uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej, co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 3 art. 340 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, w przypadku gdy zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny, niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego Grupy Kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Dokumentu Rejestacyjnego

Na mocy umowy nr 202-127/1/I/2/2007 kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej zawartej w dniu 04 stycznia 2007 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorcą) a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) Bank udzielił Kredytobiorcy do dnia 3 stycznia 2008 r. kredytu w walucie polskiej w kwocie 5 300 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie zakupu udziałów w firmie Konsorcjum Stali Sp. z o.o.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły:

- a) weksel własny in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową,
- b) klauzula potrącenia z rachunku bieżącego Kredytobiorcy w PKO BP S.A.,
- c) zastaw rejestrowy na 750 szt. udziałów w firmie Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie: akcjach Konsorcjum Stali S.A.) stanowiących 15% kapitału zakładowego (zastaw rejestrowy na prawach),
- d) zastaw rejestrowy na 887 145 szt. akcji firmy NTT System S.A. stanowiących 2% kapitału zakładowego (zastaw rejestrowy na prawach z papierów wartościowych),
- e) nieodwołalna blokada akcji DM IDM S.A. w ilości 400 000 sztuk notowanych na GPW na rachunku papierów wartościowych o wartości co najmniej 2 800 000,00 PLN, do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego, o którym mowa w punkcie g),
- f) zastaw rejestrowy na akcjach DM IDM S.A. w ilości 400 000 sztuk o wartości co najmniej 2 800 000 PLN,
- g) nieodwołalne pełnomocnictwo do pobierania środków pieniężnych i papierów wartościowych z rachunku pieniężnego i papierów wartościowych – dotyczy punktu g)
- h) nieodwołalna blokada akcji NTT System S.A. w ilości 887 145 szt. na rachunku papierów wartościowych do czasu ustanowienia zastawu, o którym mowa w punkcie d),
- i) nieodwołalne pełnomocnictwo do pobierania środków pieniężnych i papierów wartościowych z rachunku pieniężnego i papierów wartościowych – dotyczy punktu d),
- j) blokada na rachunku terminowej lokaty założonej w PKO BP S.A. w kwocie 65 000,00 PLN, do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego na akcjach spółki NTT System S.A.

Po dokonaniu spłaty większości kredytu Bank zwolnił w marcu 2007 r. zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na akcjach Konsorcjum Stali S.A. wymienionego w pkt c) powyżej oraz przelewu wierzytelności wymienionego w pkt e) (do spłaty kredytu pozostała wówczas kwota ok. 1,8 mln zł).

W związku z pełną spłatą udzielonego kredytu Bank dokonał zwolnienia zabezpieczeń spłaty kredytu w postaci:

- a) weksel własny in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową,
- b) klauzula potrącenia z rachunku bieżącego Kredytobiorcy w PKO BP S.A.,
- c) zastaw rejestrowy na 750 szt. udziałów w firmie Konsorcjum Stali Sp. z o.o. (obecnie: akcjach Konsorcjum Stali S.A.) stanowiących 15% kapitału zakładowego (zastaw rejestrowy na prawach); *Po zarejestrowaniu przez KRS emisji akcji serii B objętych przez inwestorów w ramach publicznej oferty w ilości 230 041 sztuk udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach wynosi 13,93%*,
- d) zastaw rejestrowy na 887 145 szt. akcji firmy NTT System S.A. stanowiących 2% kapitału zakładowego (zastaw rejestrowy na prawach z papierów wartościowych),
- e) nieodwołalne pełnomocnictwo do pobierania środków pieniężnych i papierów wartościowych z rachunku pieniężnego i papierów wartościowych – dotyczy punktu g),
- f) nieodwołalna blokada akcji NTT System S.A. w ilości 887 145 szt. na rachunku papierów wartościowych do czasu ustanowienia zastawu, o którym mowa w punkcie d),
- g) nieodwołalne pełnomocnictwo do pobierania środków pieniężnych i papierów wartościowych z rachunku pieniężnego i papierów wartościowych – dotyczy punktu d),
- h) blokada na rachunku terminowej lokaty założonej w PKO BP S.A. w kwocie 65 000,00 PLN do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego na akcjach spółki NTT System S.A.

Formalnie obowiązuje jeszcze zabezpieczenie w postaci:

- nieodwołalnej blokady akcji DM IDM S.A. w ilości 400 000 sztuk notowanych na GPW na rachunku papierów wartościowych o wartości co najmniej 2 800 000,00 PLN,
- zastawu rejestrowego na akcjach DM IDM S.A. w ilości 400 000 sztuk o wartości co najmniej 2 800 000 PLN,

jednakże Bank niezwłocznie dokona wszelkich czynności faktycznych i prawnych zmierzających do zniesienia powyższych zabezpieczeń.

Przedmiotowy kredyt został spłacony w większości środkami uzyskanymi z tytułu umowy o kredyt rewalwingowy nr 49/07/309/03 zawartej dnia 17 października 2007 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (opisana poniżej niniejszego pkt 22.1).

Wyżej opisaną umowę nr 202-127/1/1/2/2007 Emitent zakwalifikował jako umowę istotną ze względu na wartość.

Umowa nr 8126-0052 o udzielenie gwarancji bankowej zawarta dnia 06 czerwca 2006 r. pomiędzy Emitentem (Zleceniodawca) a Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank).

Na mocy umowy Bank udziela na zlecenie Zleceniodawcy z dnia 29.05 2006 r. bezwarunkowej, nieodwołalnej i nieprzenośnej gwarancji bankowej nr 812-0052, stanowiącej załącznik do przedmiotowej umowy.

Gwarancja została udzielona w celu zabezpieczenia dobrego wykonania umowy względem BOT ELEKTROWNIA BEŁCHATÓW S.A. z tytułu umowy z dnia 07.07.2005 r. zawartej pomiędzy przedsiębiorstwem Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie jako „Wykonawcą” a BOT ELEKTROWNIA BEŁCHATÓW S.A. z siedzibą w Rogowcu jako „Zamawiającym”. Gwarancja nie może być wykorzystywana na inne cele.

Okres ważności gwarancji kończy się dnia 22.04.2009 r.

Gwarancja może ulegać zmniejszeniu zgodnie z zapisami gwarancji bankowej stanowiącej załącznik do przedmiotowej umowy. Suma ewentualnych płatności realizowanych przez Bank w ramach gwarancji nie może przekroczyć w okresie trwania gwarancji kwoty 141 516,19 PLN.

Prawne zabezpieczenie udzielonej gwarancji stanowią:

- a) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Zleceniodawcy w Deutsche Bank PBC S.A.,
- b) oświadczenie o poddaniu się egzekucji Zleceniodawcy w Deutsche Bank PBC S.A.,
- c) depozyt środków pieniężnych na rachunku Banku złożony przez Zleceniodawcę w trybie art. 102 ustawy Prawo bankowe w kwocie 63 200,00 PLN,

- d) zastaw rejestrowy na prawach wynikających z akcji IDM, kod papieru PLIDMSA000444 w ilości 27 600 szt. akcji, zablokowanych na rachunku inwestycyjnym prowadzonym przez Internetowy Dom Maklerski S.A. o łącznej wartości nie mniejszej niż 868 000,00 PLN należących do Zleceniodawcy wraz z blokadą zastawionych papierów wartościowych.

Dokumentacja potwierdzająca ustanowienie powyższych zabezpieczeń jest załącznikiem do przedmiotowej umowy oraz stanowi jej integralną część.

Bank – przez cały okres kredytowania Zleceniodawcy – jest uprawniony w szczególności do kontroli ustanowionych zabezpieczeń.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Umowa kredytu w formie linii kredytowej w rachunku BRI nr KRA/0703603 zawarta dnia 28 lutego 2007 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank), aneksowana 01 czerwca 2007 r.

Na mocy umowy Bank udziela Kredytobiorcy na jego wniosek kredytu w formie odnawialnej linii kredytowej w rachunku BRI w kwocie 12 000 000,00 PLN na okres do dnia 28 lutego 2008 r.

Kwota udzielonego kredytu może być przeznaczona wyłącznie na zakup, i wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego IDM S.A., papierów wartościowych znajdujących się w publicznym obrocie i notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), przy czym to Bank określa listę papierów wartościowych, na które mogą być składane zlecenie kupna, tj. tych, które mogą być nabywane ze środków pochodzących z udzielonego kredytu (Biała Lista), z wyłączeniem akcji Domu Maklerskiego IDM S.A. o nazwie IDMSA.PL. Biała lista jest uaktualniania raz w miesiącu (w ostatnim dniu roboczym miesiąca, a w wyjątkowych, uzasadnionych interesem Banku przypadkach, Bank ma prawo dokonania zmiany listy w trakcie miesiąca).

Za cały okres kredytowania od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobierze odsetki wyliczone w oparciu o stopę procentową w wysokości 5,4% w skali roku. Stopa procentowa jest zmienna i składa się ze zmiennej stawki WIBOR 3M i marży Banku w wysokości 1,2%.

Spłatę kredytu stanowią następujące zabezpieczenia:

1. Nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na rachunku inwestycyjnym, oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunku BRI, trwająca aż do całkowitej spłaty wraz z odsetkami, prowizją i ewentualnymi kosztami, łącznie do wysokości kwoty zabezpieczenia stanowiącej co najmniej 150% kwoty wykorzystanego kredytu (Kwota Zabezpieczenia).
2. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania aktywami zgromadzonymi na rachunkach, o których mowa w punkcie powyżej, aż do całkowitej spłaty kredytu, łącznie do wysokości aktualnego zadłużenia Kredytobiorcy względem Banku. Pełnomocnictwo to oznacza brak możliwości anulowania lub zmiany przez Kredytobiorcę zleceń wystawionych przez Bank.

Kredytobiorca zobowiązał się do dywersyfikacji portfela na co najmniej 4 spółki, stanowiące zabezpieczenie kredytu, gdzie żadna ze spółek nie może mieć więcej niż 30% udziału w zabezpieczeniu kredytu od dnia 31 maja 2007 r.

W trakcie trwania okresu kredytowania Bank może zażądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń kredytu, np. poprzez zwiększenie Kwoty Zabezpieczenia.

Kredytobiorca jest zobowiązany do utrzymania zabezpieczenia w papierach wartościowych z listy obowiązującej w Banku w wysokości 180% wykorzystania kredytu, tzn. jeżeli wartość Kwoty Zabezpieczenia spadnie poniżej 180% wykorzystanej kwoty kredytu, Kredytobiorca ma obowiązek uzupełnić brakującą kwotę w ciągu 3 dni roboczych bez dodatkowego wezwania ze strony Banku.

Jeżeli wartość Kwoty Zabezpieczenia spadnie poniżej kwoty stanowiącej 180% wykorzystanej kwoty kredytu i Kredytobiorca nie uzupełni tej wartości w ciągu trzech dni, lub gdy wartość Kwoty Zabezpieczenia spadnie poniżej kwoty krytycznej stanowiącej 150% wykorzystanego kredytu, Bank jest upoważniony do zaspokojenia swoich wierzytelności poprzez sprzedaż, poczynwszy od najbliższej sesji GPW, odpowiedniej ilości papierów wartościowych. Wybór rodzaju zlecenia, papierów wartościowych oraz momentu ich sprzedaży należy do Banku. Bank ma również prawo do sprzedaży papierów wartościowych poza rynkiem regulowanym.

Na podstawie pełnomocnictwa udzielonego przez Kredytobiorcę Bank jest upoważniony do ingerencji w zlecenia złożone przez Kredytobiorcę lub ustanowionego przez niego pełnomocnika, dotyczące aktywów rachunku inwestycyjnego poprzez ich odwołanie lub modyfikację, w przypadku niespłacenia w terminie przez Kredytobiorcę zobowiązań wobec Banku.

Kredytobiorca złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji, która może być wszczęta przez Bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, do kwoty zadłużenia w wysokości 24 000 000,00 PLN. Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności najpóźniej w terminie do dnia 28.02.2011 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zadłużenie Emitenta wynikające z powyższej umowy wynosi 5 302 tys. zł. Umowa istotna ze względu na wartość.

Umowa pożyczki z dnia 18 lipca 2007 r. zawarta pomiędzy SELBUD Sp. z o.o. (obecnie Selbud Inwestycje Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie (Pożyczkobiorca) a Emitentem (Pożyczkodawca).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i szczegółowych warunków, na jakich Pożyczkodawca udzieli Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie nie większej niż 4 450 000,00 PLN. Aktualne zadłużenie Selbud Inwestycje Sp. z o.o. wynikające z umowy pożyczki wynosi 2 674 000 PLN.

Udzielona pożyczka będzie dostępna dla Pożyczkobiorcy przez okres 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Pożyczka będzie wypłacana w transzach, w wysokości wskazanej przez Pożyczkobiorcę. Pożyczkobiorca zobowiązany jest do występowania o transze pożyczki w łącznej kwocie nieprzekraczającej kwoty zatwierdzonej uchwałą Rady Nadzorczej podjętej większością 4/5 wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej.

Pożyczkobiorca zobowiązał się dokonać spłat wszystkich transz wraz z należnymi odsetkami w terminie 24 miesięcy od wypłaty danej transzy pożyczki.

Prawne zabezpieczenie spłaty pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W przypadku naruszenia przez Pożyczkobiorcę istotnych warunków umowy lub wygaśnięcia, lub istotnego obniżenia wiarygodności ustanowionego zabezpieczenia spłaty pożyczek, Pożyczkodawca zastrzegł sobie prawo, według własnego wyboru, do:

- a) żądania dodatkowego zabezpieczenia pożyczki lub
- b) wskazania nowego, wcześniejszego terminu spłaty pożyczki
- c) wezwania Pożyczkobiorcy do natychmiastowej spłaty całości lub części pożyczki wraz z odsetkami do dnia wcześniejszej spłaty, w terminie określonym w wezwaniu skierowanym do Pożyczkobiorcy.

Umowa istotna ze względu na wartość, jest to umowa z podmiotem powiązany.

Umowa pożyczki zawarta dnia 30 lipca 2007 r. pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a Skyline Development S.A. z siedzibą w Warszawie (Pożyczkobiorca).

Przedmiotem umowy jest określenia zasad i szczegółowych warunków, na jakich Pożyczkobiorcy zostanie udzielona pożyczka w kwocie 1 500 000,00 zł.

Pożyczka będzie dostępna przez okres 24 miesięcy od dnia zawarcia przedmiotowej umowy. Pożyczka będzie wypłacana w transzach, wypłata poszczególnych transz pożyczki będzie następowała na pisemny wniosek Pożyczkobiorcy.

Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej.

Zabezpieczenie spłaty pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W przypadku naruszenia przez Pożyczkobiorcę istotnych warunków Umowy lub wygaśnięcia lub istotnego obniżenia wiarygodności ustanowionego zabezpieczenia spłaty pożyczek, Pożyczkodawca zastrzega sobie prawo, według własnego wyboru, do:

- a. żądania dodatkowego zabezpieczenia pożyczki lub
- b. wskazania nowego, wcześniejszego terminu spłaty pożyczki, lub
- c. wezwania Pożyczkobiorcy do natychmiastowej spłaty całości lub części pożyczki wraz z odsetkami do dnia wcześniejszej spłaty, w terminie określonym w wezwaniu skierowanym do Pożyczkobiorcy.

Przedmiotowa umowa jest umową zawartą z podmiotem zależnym Emitenta. Do chwili obecnej wartość udzielonej pożyczki z tytułu powyższej umowy wynosi 1 500 000,00 zł.

Umowa o kredyt rewolwingowy nr 49/07/309/03 zawarta dnia 17 października 2007 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków i zasad, na jakich Bank udziela Kredytobiorcy kredytu rewolwingowego w wysokości 6.800.000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Okres kredytowania wynosi od 17.10.2007 r. do 16.10.2008 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, na dzień zawarcia przedmiotowej umowy wynosi 6,33% p.a. (stawka referencyjna: WIBOR 1W, marża Banku: 1,40 p.p.).

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wobec Kredytobiorcy, wynikających z przedmiotowej umowy, strony zawarły w dniu 17 października 2007 r. umowę blokady rachunku inwestycyjnego Kredytobiorcy prowadzonego w DM IDM S.A., polegającej na wyłączeniu możliwości dokonywania poprzez Kredytobiorcę wypłat i przelewów środków pieniężnych, kupna i sprzedaży papierów wartościowych, transferów papierów wartościowych oraz innych dyspozycji w odniesieniu do akcji NTT System S.A. w ilości 927.145 sztuk oraz akcji DM IDM S.A. w ilości 400.000 sztuk, których wykonanie spowodowałoby, że wartość akcji, środków pieniężnych oraz należności ze sprzedaży dowolnych instrumentów zdeponowanych na rachunku inwestycyjnym spadłaby poniżej iloczynu 150% i kwoty wykorzystanego kredytu.

Kredytobiorca zobowiązał się do utrzymywania wartości walorów objętych zabezpieczeniem w formie blokady środków na rachunku inwestycyjnym na poziomie nie niższym niż iloczyn wskaźnika 150% i kwoty wykorzystanego kredytu. Jeżeli wartość aktywów spadnie poniżej wskaźnika 150%, tj. wartość papierów wartościowych zdeponowanych na rachunku inwestycyjnym będzie mniejsza niż iloczyn wskaźnika 150% i wartości wykorzystanego kredytu, Kredytobiorca zobowiązuje się, w terminie 2 dni roboczych, bez dodatkowego wezwania ze strony Banku do podwyższenia zabezpieczenia poprzez zasilenie rachunku inwestycyjnego środkami pieniężnymi lub papierami wartościowymi do poziomu wymaganego. W przypadku niedopełnienia tego obowiązku i gdy wartość zabezpieczenia spadnie poniżej wskaźnika 150% (tj. wartość papierów wartościowych zdeponowanych na rachunku inwestycyjnym będzie mniejsza niż iloczyn wskaźnika 150% i wartości wykorzystanego kredytu) lub jeżeli na zamknięcie sesji wartość wyceny rachunku inwestycyjnego będzie mniejsza niż 135%, Bank jest upoważniony do zaspokojenia swoich wierzytelności poprzez sprzedaż odpowiedniej ilości papierów wartościowych, przy czym wybór rodzaju zlecenia, papierów wartościowych oraz moment ich sprzedaży należy do Banku. Bank ma również prawo do sprzedaży papierów wartościowych poza rynkiem regulowanym.

Ponadto Kredytobiorca udzielił Bankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do pobrania z rachunku wskazanego w przedmiotowej umowie oraz z rachunków prowadzonych w Banku na rzecz Kredytobiorcy kwoty niespłaconego w całości lub w części wymagalnego kredytu wraz z odsetkami, prowizją i innymi kosztami.

Kredytobiorca wyraził także zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 10.200.000,00 PLN w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań (Bank ma prawo nadać bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 16.10.2011 r.).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zadłużenie Emitenta wynikające z powyższej umowy wynosi 1 845 tys. zł. Umowa istotna ze względu na wartość.

Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 22 maja 2007 r., aneksowana dnia 15 listopada 2007 r., pomiędzy Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie (Konsorcjum Stali), spółką Bodeko Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu (Bodeko), wszystkimi współnikami spółki Bodeko Sp. z o.o. („Wspólnicy”) oraz akcjonariuszami Konsorcjum Stali reprezentującymi łącznie ponad 76,24% w kapitale zakładowym Konsorcjum Stali („Akcjonariusze”).

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy Stron mającej na celu podwyższenie kapitału zakładowego Konsorcjum Stali oraz wprowadzenie jego akcji do obrotu na rynku regulowanym, dokonanie połączenia Konsorcjum Stali z Bodeko w trybie art. 492 § 1 KSH, a w efekcie – utworzenie ogólnopolskiej sieci dystrybucji wyrobów hutniczych.

Wspólnicy ponoszą solidarną odpowiedzialność z Bodeko, a Akcjonariusze – solidarną odpowiedzialność z Konsorcjum Stali z tytułu wykonania umowy.

Umowa zakłada, iż połączenie Bodeko i Konsorcjum Stali nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, poprzez przejęcie Bodeko jako spółki przejmowanej przez Konsorcjum Stali – jako spółkę przejmującą („Połączenie”). W związku z powyższym, Konsorcjum Stali dokonał stosownego zawiadomienia Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w wyniku czego Prezes Urzędu wyraził zgodę na dokonanie koncentracji (decyzja nr RKT-13/2007 opisana w pkt Dokumentu Rejestacyjnego).

Warunkiem przeprowadzenia Połączenia jest podwyższenie kapitału zakładowego Konsorcjum Stali w drodze emisji nie więcej niż 931 406 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł każda, zaferowanie ich w drodze oferty publicznej oraz wprowadzenie wszystkich akcji Konsorcjum Stali do obrotu na GPW S.A. w Warszawie, a także ostatecznego przejścia własności udziałów Bodeko na Konsorcjum Stali na mocy umowy sprzedaży udziałów opisanej w pkt 1 powyżej. Połączenie ma nastąpić poprzez przeniesienie całego majątku Bodeko na Konsorcjum Stali w zamian za akcje, które Konsorcjum Stali wyda Wspólnikom.

Akcjonariusze zobowiązali się do odbycia zwołanego przez Zarząd Konsorcjum Stali nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, celem podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Konsorcjum Stali, o którym mowa powyżej, a także uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji Konsorcjum Stali do obrotu giełdowego oraz o ich dematerializacji.

Konsorcjum Stali zobowiązało się do złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego wraz ze stosownym wnioskiem w związku z ofertą publiczną akcji serii B w terminie do 31 sierpnia 2007 r.

Umowa przewiduje, iż niezwłocznie po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Konsorcjum Stali o emisję akcji serii B strony podejmą działania mające na celu Połączenie. W szczególności akcjonariusze zobowiązali się do podjęcia uchwały o Połączeniu z Bodeko, o podwyższeniu kapitału zakładowego Konsorcjum Stali w drodze emisji akcji serii C, które zostaną wydane Wspólnikom w procesie Połączenia, a także uchwały o ubieganiu się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu giełdowego.

Wspólnicy zobowiązali się do podjęcia uchwały o połączeniu Bodeko z Konsorcjum Stali oraz do przystąpienia do spółki przejmującej i wyrażenia zgody na brzmienie jej statutu.

Strony zobowiązały się dołożyć wszelkich starań, aby walne zgromadzenie Konsorcjum Stali oraz zgromadzenie wspólników Bodeko, na których zostaną podjęte wspomniane wyżej uchwały dotyczące Połączenia, odbyły się nie później niż do 31 marca 2008 r.

Umowa przewiduje obowiązek zmiany umowy spółki Bodeko Sp. z o. o. w terminie do 31 maja 2007 r. poprzez ustanowienie organu nadzoru w postaci trzyosobowej rady nadzorczej, a także powołania do jej składu Roberta Wojdyny oraz Marka Skwarskiego (członków Zarządu Konsorcjum Stali) oraz wskazanej w umowie trzeciej osoby, niewchodzącej w skład organów Konsorcjum Stali.

Strony ustaliły, iż po przeprowadzeniu Połączenia spółka przejmująca będzie nadal działać pod firmą Konsorcjum Stali S.A., a jej rada nadzorcza będzie 5-osobowa. Ustalono także, iż zarząd spółki przejmującej będzie 6-osobowy, a także ustalono jego skład osobowy: Prezesem Zarządu ma być aktualny Prezes Zarządu Konsorcjum Stali Robert Wojdyna, Wiceprezesem – Janusz Kocłęga, obecny Prezes Zarządu Bodeko, a pozostałymi jego członkami: Marek Skwarski, Krzysztof Przybysz, Ireneusz Dembowski oraz Tadeusz Borysewicz.

Umowa zawiera klauzulę o zakazie konkurencji przewidującą zakaz prowadzenia przez Wspólników oraz akcjonariuszy działalności konkurencyjnej względem Bodeko oraz Konsorcjum Stali.

W przypadku naruszenia zakazu konkurencji, zastrzeżono obowiązek zapłaty przez naruszającego kary umownej w wysokości 100.000 zł za każdy rozpoczęty tydzień prowadzenia działalności konkurencyjnej lub 5.000.000 zł za każdy stwierdzony przypadek takiego naruszenia postanowień umowy, w zależności od wyboru uprawnionego.

Umowa zawiera także klauzulę poufności, wedle której Strony nie mogą ujawniać oraz wykorzystywać informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa drugiej Strony, a także związanych z niniejszą umową lub Połączeniem, przy czym nie dotyczy to informacji powszechnie znanych, a także przypadków, gdy obowiązek ujawnienia wynika z przepisów prawa lub Strony wyrażają zgodę na ujawnienie lub wykorzystanie informacji.

Na wypadek naruszenia klauzuli poufności zastrzeżono karę umowną w wysokości 5.000.000 zł na rzecz tej Strony, której naruszenie dotyczyło. Klauzula poufności obowiązuje także w okresie 3 lat po wygaśnięciu, rozwiązaniu lub odstąpieniu od umowy.

Umowa przewiduje, iż w przypadku, gdy nie dojdzie do Połączenia, w okresie 3 lat od wygaśnięcia, rozwiązania lub odstąpienia od umowy Konsorcjum Stali ani Bodeko nie mogą podejmować żadnych działań mających na celu przejęcie jakiegokolwiek pracownika jednej ze spółek (jej podmiotu zależnego) przez drugą spółkę (lub jej podmiot zależny). Jako „przejęcie” rozumieć należy czynność faktyczną lub prawną prowadzącą do rozpoczęcia osobistego świadczenia usług przez daną osobę za wynagrodzeniem na rzecz spółki.

Na wypadek naruszenia tego postanowienia zastrzeżono karę umowną w wysokości 12-miesięcznego wynagrodzenia pracownika, którego przejęcie dotyczy.

Akcjonariusze zobowiązali się, iż w okresie od podpisania niniejszej umowy, aż do zarejestrowania Połączenia („Okres Standstill”) nie podejmą uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Konsorcjum Stali w drodze emisji akcji, które miałyby zostać zaoferowane w drodze oferty prywatnej jakiegokolwiek podmiotowi trzeciemu w zamian za aport w postaci udziałów lub akcji jakiegokolwiek podmiotu trzeciego, bez uzyskania pisemnej zgody Wspólników.

Pisemnej zgody Wspólników wymaga także zmiana parametrów emisji akcji serii B lub serii C w stosunku do wskazanych w umowie. Za udzielenie zgody uważa się wyrażenie jej na piśmie przez Wspólników, którym przysługuje więcej niż 50% głosów na zgromadzeniu wspólników Bodeko.

W Okresie Standstill, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, w żadnej z mających się połączyć spółek nie wolno podejmować czynności mających na celu m.in.: (i) umorzenie lub odkupienie akcji własnych, (ii) połączenie z podmiotem trzecim, podział lub likwidację, (iii) emisję jakichkolwiek papierów wartościowych innych niż w ramach emisji dokonywanych w wykonaniu niniejszej umowy, (iv) zmianę przedmiotu działalności, (v) sprzedaż przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub jakichkolwiek środków trwałych lub dokonania wypłaty jakichkolwiek środków pieniężnych przez stronę, gdyby wartość takiej transakcji miała przekraczać 3.000.000 zł, z wyjątkiem wymagalnych zobowiązań istniejących przed zawarciem niniejszej umowy i ujawnionych drugiej Stronie, a które stały się wymagalne w Okresie Standstill, (vi) istotnej zmiany stanu zatrudnienia lub wysokości wynagrodzeń w przedsiębiorstwie spółki, (vii) zaciągnięcie zobowiązania pieniężnego, w szczególności na podstawie umowy kredytu i pożyczki, jak również wystawienie przez spółkę weksla, udzielenie poręczenia, gwarancji lub jakiegokolwiek innego zabezpieczenia, gdyby wartość świadczenia przez spółkę w wykonaniu takich zobowiązań każdorazowo przekraczała 3.000.000 zł, (viii) obciążanie aktywów spółki prawami na rzecz osób trzecich, w szczególności ograniczonymi prawami rzeczowymi, i nie zawierać umów zobowiązujących do takiego obciążenia, gdyby wartość takiego obciążenia przekraczała 3.000.000 zł, (ix) zwolnienia z długu, zrzeczenia się roszczeń, zawarcia ugody sądowej obejmującej zrzeczenie się roszczeń, o ile miałyby one dotyczyć wierzytelności Strony o wartości przekraczającej 3.000.000.

Powyższe zobowiązania nie dotyczą sytuacji, w których zaniechanie działania wykraczającego poza ramy czynności podejmowanych w zwykłym toku działalności danej spółki mogło prowadzić do powstania istotnego zobowiązania, niezwiązanego z bieżącą działalnością danej spółki z jakiegokolwiek tytułu lub wszczęcia przeciwko niej postępowania administracyjnego lub sądowego, gdyby wartość świadczenia w wykonaniu takiego zobowiązania lub wartość przedmiotu takiego postępowania mogła przekroczyć 3.000.000 zł.

Wspólnicy zobowiązali się, iż w okresie od zarejestrowania Połączenia do dnia, w którym upłynie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań PDA Konsorcjum Stali na GPW w Warszawie S.A., nie będą zbywać ani obciążać na rzecz osób trzecich wszystkich objętych przez siebie akcji serii C („Lock-up”). W celu realizacji i zabezpieczenia Lock-up, Wspólnicy w terminie 7 dni od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału o emisję akcji serii C dokonają blokady wszystkich posiadanych przez siebie akcji serii C na rachunkach papierów wartościowych, na których zapisane będą akcje serii C na powyżej wskazany okres.

Akcjonariusze: Skyline Investment S.A., Marek Skwarski, Robert Wojdyna, Krzysztof Przybysz, Jerzy Wojdyna, Małgorzata Rey zobowiązali się, iż w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania PDA Konsorcjum Stali na GPW w Warszawie S.A. nie będą zbywać ani obciążać na rzecz osób trzecich wszystkich posiadanych przez siebie akcji Konsorcjum Stali („Lock-up”). W celu realizacji i zabezpieczenia Lock-up, akcjonariusze nie później niż w dniu pierwszego notowania PDA Konsorcjum Stali na GPW w Warszawie S.A. dokonają blokady wszystkich posiadanych przez siebie akcji Konsorcjum Stali na rachunkach papierów wartościowych, na których zapisane będą akcje, na wskazany wyżej okres.

Umowa przewiduje, iż w przypadku gdy jedna ze Stron nie wykonuje lub nienależyte wykonuje postanowienia umowy, Strona, której takie niewykonanie lub nienależyte wykonanie może wyrządzić szkodę, wezwie Stronę naruszającą do wykonania umowy lub zmiany sposobu jej

wykonywania, określając w tym celu rozsądny termin nie krótszy niż 14 dni. Po bezskutecznym upływie terminu Strona wzywająca może odstąpić od umowy oraz zażądać od Strony naruszającej umowę zapłaty kary umownej w wysokości 25.000.000 zł.

Każda ze Stron zobowiązała się, że warunkiem przeniesienia jakichkolwiek akcji Konsorcjum Stali przez nią posiadanych na rzecz osoby trzeciej będzie zobowiązanie nabywcy do przejścia praw i obowiązków, które zostały nałożone na zbywcę w niniejszej umowie.

Umowa istotna ze względu na przedmiot. Jest to umowa, której jedną ze stron jest podmiot powiązany.

Umowy zestawione powyżej zostały zakwalifikowane jako istotne ze względu na wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta (umowy istotne ze względu na wartość), oraz ze względu na znaczenie dla działalności Emitenta (umowy istotne ze względu na przedmiot).

22.2. Podsumowanie innych, niezawartych w ramach normalnego toku działalności istotnych umów, których stroną jest członek Grupy Kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu

Emitent ani podmioty zależne Emitenta nie są stronami innych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności zawierających postanowienia lub powodujących powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu rejestacyjnego.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

W Dokumencie Rejestacyjnym zostały zamieszczone informacje pochodzące od osób trzecich, tj.:

- Pkt 6.1.1 opis rynku Skyline Teleinfo S.A. został przygotowany w oparciu o dane pochodzące z „Computerworld” z dnia 9 maja 2006 r. „Uwaga w centrum” str. 10
- Pkt 6.2.1 „Rynek fuzji i przejęć” został przygotowany w oparciu o dane pochodzące z:
 - corocznych badań rynku fuzji i przejęć prowadzonych przez firmę PriceWaterhouseCoopers zamieszczonych na stronie www.pwc.com.pl
 - serwisu Kancelarii Gessel www.gessel.pl
 - serwisu Gazety Giełdy Parkiet www.parkiet.com, „Hossa i koniunktura gospodarcza zrodziły szaleństwo na rynku fuzji i przejęć”, Katarzyna Latek, 13 stycznia 2007 r.
- Pkt 6.2.2 „Rynek pre-IPO” został przygotowany w oparciu o dane pochodzące z:
 - serwisu www.financeosobiste.pl, „Byłe zdążyć, zanim obudzi się niedźwiedź”, 15 czerwca 2007 r.
 - serwisu Gazety Giełdy Parkiet www.parkiet.com, „Oferty Pre-IPO przyciągają coraz większą uwagę przedsiębiorstw, inwestorów i instytucji finansowych”, Jacek Piecko, 16 kwietnia 2007 r.
- Pkt 6.2.3 „Rynek IPO” został przygotowany w oparciu o dane pochodzące z:
 - Gazety Giełdy Parkiet, RAPORT GP RYNEK KAPITAŁOWY, „Prognoza pierwszych ofert publicznych na warszawskim parkiecie”, Nr 129 (1999), 5 lipca 2007 r.
 - serwisu www.ipo.pl, opracowanie „Analiza debiutów giełdowych 2006”
- Pkt 6.2.4 „Pozycja konkurencyjna Emitenta i jego Grupy Kapitałowej” został przygotowany w oparciu o dane pochodzące z:
 - Gazety Giełdy Parkiet, Dodatek Specjalny „Na giełdę z dobrymi partnerami”, 22 czerwca 2007 r.

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanej przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Przez cały okres ważności Prospektu w siedzibie Emitenta w Warszawie przy ul. Relaksowej 45 można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami w formie papierowej:

- tekst jednolity Statutu Spółki w formie obecnie obowiązującej,
- sprawozdania finansowe Skyline Investment S.A. za lata 2004, 2005 i 2006 wraz z opiniami biegłego rewidenta oraz sprawozdania finansowe za I półrocze 2007 r.,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Zarządu.

Dokumenty wskazane wyżej nie będą udostępniane w wersji elektronicznej.

Emitent oświadcza i informuje, iż nie ma raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń sporządzonych przez ekspertów na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Poniżej przedstawiono przedsiębiorstwa, w których posiadany przez Emitenta bezpośrednio udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

W odniesieniu do Emitenta nie występują przedsiębiorstwa, w których posiadałby on pośrednio udział w kapitale mogący mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000279883.

Emitent posiada 13,93% w kapitale zakładowym spółki i 13,93% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Po zarejestrowaniu przez KRS emisji akcji serii B objętych przez inwestorów w ramach publicznej oferty w ilości 230 041 sztuk udziałów Emitenta w kapitale zakładowym i głosach wyniesie 13,93%.

Członkami rady nadzorczej tej spółki są osoby związane z Emitentem (Pan Jerzy Rey - Prezes Zarządu Emitenta, pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej spółki, ponadto Pan Jarosław Tomczyk - Członek Zarządu Emitenta, pełni funkcję zastępcy przewodniczącego rady nadzorczej spółki). Członkami zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a spółką zachodzą następujące powiązania gospodarcze:

- Emitenta i spółkę wiąże umowa, o której mowa w pkt 6.5 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, nr 1/30.04.20007 z dnia 30 kwietnia 2007 r. zawarta w związku z zamiarem Konsorcjum Stali S.A. przeprowadzenia oferty publicznej akcji oraz wprowadzenia dotychczasowych akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym;
- Umowa o sporządzenie wniosku do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, wartość umowy 100 tys. zł; umowa została zrealizowana.

Przedmiot działalności spółki:

Spółka jest jedną z największych hurtowni hutniczych w kraju, specjalizującą się w sprzedaży wyrobów hutniczych oraz produkcji zbrojeń budowlanych i konstrukcji stalowych; po zakończeniu procesu fuzji z firmą Bodeko Sp. z o.o. firma stanie się trzecim największym dystrybutorem stali w kraju.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 3 230 041 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 537 000 zł.

Za ostatni rok obrotowy (2006) spółka wykazała 8 195 000 zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach, stanowi kwota 9 000 000,00 zł (wartość z bilansu Skyline Investment S.A. na dzień 30 czerwca 2007 r.).

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie posiadane akcje w spółce.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Bodeko Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000013469.

Emitent posiada 5,01% w kapitale zakładowym spółki i 5,01% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami rady nadzorczej i zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują żadne powiązanie gospodarcze.

Przedmiot działalności spółki:

Spółka jest jedną z największych hurtowni wyrobów hutniczych w kraju specjalizującą się w sprzedaży wyrobów ze stali oraz produkcji zbrojeń budowlanych; po zakończeniu procesu fuzji z Konsorcjum Stali S.A. firma stanie się trzecim największym dystrybutorem stali w kraju.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 11 805 000 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 7 093 000 zł.

Za ostatni rok obrotowy (2006) spółka wykazała 11 163 000 zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 1 500 000,00 zł (wartość z bilansu Skyline Investment S.A. na dzień 30 czerwca 2007 r.).

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie posiadane udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000000483.

Emitent posiada 1,01% w kapitale zakładowym spółki i 1,01% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Członkami rady nadzorczej i zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują następujące powiązanie gospodarcze: Skyline Investment S.A. świadczyła usługi teleinformatyczne dla opisywanej spółki na podstawie umowy z dnia 28 marca 2006 r. w przedmiocie modernizacji i rozbudowy infrastruktury teleinformatycznej poprzez budowę nowej serwerowni. Umowa została zrealizowana (w roku 2006 Emitent wystawił faktury na rzecz DM IDM S.A. na łączną kwotę 1,8 mln PLN), jednakże obowiązuje ona nadal w zakresie udzielonej przez Emitenta gwarancji na całość zadania obejmującego wykonanie prac projektowych, dostawę urządzeń i materiałów oraz wykonane prace montażowe, instalacyjne i roboty budowlane. Gwarancja została udzielona na okres 36 miesięcy (prace budowlane) oraz 12 miesięcy (cały pozostały zakres umowy). Zgodnie z umową wady i usterki ujawnione w trakcie trwania gwarancji zostaną usunięte przez wykonawcę, tj. Emitenta, nieodpłatnie.

Obecnie Emitenta nie wiążą z opisywaną spółką żadne umowy.

Przedmiot działalności spółki:

DM IDM S.A. jest niezależnym, niebankowym, dynamicznie rozwijającym się biurem maklerskim. Spółka funkcjonuje na rynku od 14 lat, jest pierwszym w Polsce brokerem, którego akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 9 069 000 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 6 398 000 zł.

Za ostatni rok obrotowy (2006) spółka wykazała 28 749 000 zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach, stanowi kwota 31 694 152,00 zł (wartość z bilansu Skyline Investment S.A. na dzień 30 czerwca 2007 r.).

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie posiadane akcje w spółce.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Poniżej przedstawiono przedsiębiorstwa będące podmiotami zależnymi Emitenta, w których w związku z faktem powstania spółek w 2007 r. Emitent nie odnotował wartości, według której ujawnia udziały bądź akcje posiadane na rachunkach, jednakże ze względu na strategię działalności Emitenta będą one miały znaczenie dla jego rozwoju w przyszłości.

Skyline BIO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000283984.

Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami rady nadzorczej i zarządu tej spółki są osoby związane z Emitentem (Pan Jerzy Rey – Prezes Zarządu Emitenta, Pan Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu Emitenta oraz Pani Aneta Smolska – Prokurent i jednocześnie Dyrektor Zarządzający Emitenta pełnią obecnie funkcję członków rady nadzorczej spółki, a ponadto Pan Paweł Maj - Prokurent Emitenta i jednocześnie Dyrektor Inwestycyjny Emitenta – pełni obecnie funkcję prezesa zarządu spółki).

Oprócz wiążącej Emitenta ze spółką umowy, na mocy której Emitent podnajmuje spółce lokal biurowy, pomiędzy Emitentem a spółką nie zachodzą powiązania gospodarcze.

Przedmiot działalności spółki:

Spółka została założona w celu realizacji inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii oraz przetwarzania odpadów produkcji roślinnej i zwierzęcej. Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 50 000,00 zł, przy czym w dniu 04 grudnia 2007 r. została podjęta przez nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Skyline BIO Sp. z o.o. uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50.000,00 zł do kwoty 58.500,00 zł. Spółka niezwłocznie podejmie działania w celu dokonania rejestracji w sądzie rejestrowym zmian wynikających z podjęcia ww. uchwały. Po zarejestrowaniu ww. podwyższenia kapitału zakładowego Emitent będzie posiadać 85,47% w kapitale zakładowym oraz 85,47% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Spółka została zawiązana w dniu 18 czerwca 2007 r., a następnie zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02 lipca 2007 r., toteż spółka nie mogła odnotować zysku czy też straty za ostatni rok obrotowy ani wypłacać wspólnikom dywidendy z tytułu posiadanych udziałów w spółce. Spółka nie posiada rezerw.

W związku z faktem powstania spółki w drugiej połowie 2007 r. Emitent nie odnotował wartości, według której ujawnia posiadane udziały. Na dzień złożenia Prospektu Emitent wykazuje posiadane udziały w bilansie w poz. „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych – udziały lub akcje” po cenie nominalnej, tj. 50 000,00 zł.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000283949.

Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami zarządu tej spółki są osoby związane z Emitentem (Jerzy Rey – Prezes Zarządu Emitenta pełni obecnie funkcję prezesa zarządu spółki, a ponadto: Pan Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu oraz Pan Paweł Maj – Prokurent Emitenta i jednocześnie Dyrektor Inwestycyjny Emitenta pełnią obecnie funkcje członków zarządu spółki). W wyżej wymienionej spółce nie działa rada nadzorcza.

Oprócz wiążących Emitenta ze spółką trzech umów pożyczek na łączną kwotę 1,9 mln zł:

- z dnia 30 lipca 2007 r. w kwocie 1 500 000,00 zł (pożyczka została udzielona w pełnej wartości, umowa pożyczki została przedstawiona w punkcie 22.1 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego),
- z dnia 31 października 2007 r. w kwocie 50 000,00 zł (pożyczka została udzielona w pełnej wartości),
- z dnia 3 stycznia 2008 r. w kwocie 350 000,00 zł (na dzień zatwierdzenia Prospektu przekazano z tego tytułu kwotę 275 000,00 zł),

oraz umowy, na mocy której Emitent podnajmuje spółce lokal biurowy, pomiędzy Emitentem a spółką nie zachodzą inne powiązania gospodarcze.

Przedmiot działalności spółki:

Spółka została utworzona w celu prowadzenia działalności związanej z rynkiem nieruchomości, w szczególności dotyczącej obrotu gruntami komercyjnymi. Firma zrealizowała swoją pierwszą

inwestycję (podpisana umowa zakupu nieruchomości – inwestycja opisana w pkt 5.1.2 Dokumentu Rejestacyjnego).

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 50 000,00 PLN, przy czym w dniu 04 grudnia 2007 r. została podjęta przez nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Skyline Development Sp. z o.o. uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50.000,00 zł do kwoty 58.500,00 zł. Spółka niezwłocznie podejmie działania w celu dokonania rejestracji w sądzie rejestrowym zmian wynikających z podjęcia ww. uchwały. Po zarejestrowaniu ww. podwyższenia kapitału zakładowego Emitent będzie posiadać 85,47% w kapitale zakładowym oraz 85,47% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Spółka została zawiązana w dniu 18 czerwca 2007 r., a następnie zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2007 r., toteż spółka nie mogła odnotować zysku czy też straty za ostatni rok obrotowy ani wypłacać wspólnikom dywidendy z tytułu posiadanych udziałów w spółce. Spółka nie posiada rezerw.

W związku z faktem powstania spółki w drugiej połowie 2007 r. Emitent nie odnotował wartości, według której ujawnia posiadane udziały. Na dzień złożenia Prospektu Emitent wykazuje posiadane udziały w bilansie w poz. „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych – udziały lub akcje” po cenie nominalnej, tj. 50 000,00 zł.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie posiadane udziały w spółce.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności (oprócz wyżej wymienionych wynikających z zawartej umowy pożyczki).

Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000276913.

Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Członkami rady nadzorczej tej spółki są osoby związane z Emitentem (Pan Jerzy Rey – Prezes Zarządu Emitenta – pełni obecnie funkcję członka rady nadzorczej spółki, ponadto Pan Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu Emitenta – również pełni obecnie funkcję członka rady nadzorczej spółki). Członkami zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Oprócz wiążącej Emitenta ze spółką umowy, na mocy której Emitent podnajmuje spółce lokal biurowy, oraz oprócz wzajemnych rozliczeń/faktur wynikających z wygaszania działalności teleinformatycznej przez Emitenta i przeniesienia jej do Skyline Teleinfo S.A., a także wiążącej obie spółki umowy na prace instalacyjne w nowej siedzibie Emitenta, pomiędzy Emitentem a spółką nie zachodzą powiązania gospodarcze.

Przedmiot działalności spółki:

Spółka specjalizuje się w kompleksowych usługach i dostawach obejmujących proces przygotowania, analizy, projektowania, montażu i uruchomienia zaawansowanych technologii budynkowych w zakresie instalacji niskoprądowych, telekomunikacyjnych i zasilania gwarantowanego oraz infrastruktury fizycznej centrów przetwarzania danych (Data Center), wdrożenia systemów transmisji danych w ramach sieci lokalnych (LAN) i rozległych (WAN), wdrożenia zaawansowanych systemów pamięci masowych i technologii klastrowych.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 1 000 000,00 zł. Spółka została zawiązana w dniu 28 lutego 2007 r., a następnie zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 marca 2007 r., toteż spółka nie mogła odnotować zysku czy też straty za ostatni rok obrotowy ani wypłacać akcjonariuszom dywidendy z tytułu posiadanych akcji w spółce. Spółka nie posiada rezerw.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie posiadane akcje w spółce.

Emitent wykazuje posiadane akcje w księgach rachunkowych w poz. „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych – udziały lub akcje” po cenie nominalnej, tj. 1 000 000,00 zł.

Emitent posiada wobec spółki zobowiązanie w kwocie 42 884,25 zł oraz należności w kwocie 29 400,13 zł (stan na dzień 30 czerwca 2007 r.).

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w Dokumencie Rejestracyjnym pkt 1 Części III niniejszego Prospektu. Skyline Investment Spółka Akcyjna, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta na rynku kapitałowym zostały przedstawione w pkt 3 Część II niniejszego Prospektu – Czynniki Ryzyka.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie Zarządu Emitenta w sprawie kapitału obrotowego

Zarząd Emitenta oświadcza, że w dacie zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu. Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. Oświadczenie Zarządu Emitenta w sprawie kapitalizacji i zadłużenia

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31.12.2007 r. kapitał własny oraz zadłużenie Skyline Investment S.A. mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

Tabela 1. Kapitalizacja i zadłużenie (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2007 r.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	7.249,13
- zabezpieczone	6.939,35
1) kredyt krótkoterminowy (zabezpieczony na akcjach z tzw. białej listy)	6.814,11
2) umowa leasingowa (zabezpieczona wekslem in blanco)	125,24
3) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2007 roku	0,00
- niezabezpieczone	309,78
1) zobowiązania z tytułu dostaw	309,78
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	0,00
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,00
4) zobowiązania pozostałe	0,00
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	0,00
6) dywidenda	0,00
Zadłużenie długoterminowe:	169,71
- zabezpieczona wekslem umowa leasingowa	169,71
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2006 roku	0,00
2) leasing	169,71
Kapitał własny:	51.900,16
- kapitał podstawowy	8.000,00

Wyszczególnienie	31.12.2007 r.
- kapitał zapasowy	10.212,74
- kapitał rezerwowy	0,00
- kapitał z aktualizacji wyceny	0,00
- wynik z lat ubiegłych	0,00
- wynik roku bieżącego	33.687,42
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej (wg stanu na dzień 31.12.2007 r.):	
A. Środki pieniężne	2.033,94
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	57.977,78
D. Płynność (A+B+C)	60.011,72
E. Bieżące należności finansowe	0,00
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	6.814,11
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0,00
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	586,89
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	7.401,00
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-52.610,72
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0,00
L. Wyemitowane obligacje	0,00
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0,00
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0,00
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-52.610,72

Źródło: Emitent

W Spółce Emitenta nie występuje zadłużenie pośrednie i warunkowe.

Gwarancje udzielone przez Emitenta:

- Gwarancja bankowa udzielona z tytułu zabezpieczenia dobrego wykonania umowy na rzecz BOT Elektrownia Bełchatów do łącznej kwoty 141 516,19 zł – gwarancja ważna do dnia 22 kwietnia 2009 r.

3.3. Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę

Oferujący

Wynagrodzenie Millennium Domu Maklerskiego S.A., będącego podmiotem oferującym akcje Emitenta, jest wypadkową ceny emisyjnej oraz liczby nabytych akcji Emitenta. W związku z powyższym Millennium Dom Maklerski S.A. jest zainteresowany uplasowaniem wszystkich Akcji Oferowanych po możliwie najwyższej cenie. Ponadto pomiędzy działaniami Millennium Domu Maklerskiego S.A. i Emitenta nie występują żadne, choćby potencjalne, konflikty interesów.

Osoby zaangażowane w ofertę nie posiadają akcji Emitenta.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska pełni funkcję Doradcy Prawnego pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej.

Partner spółki będącej Doradcą Prawnym pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta – Prof. Marek Wierzbowski pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

3.4. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Szacowane wpływy z emisji Akcji Serii F wyniosą maksymalnie 30,7 mln zł netto, przy założeniu maksymalnej ceny emisyjnej 16,00 zł.

Środki z emisji Emitent przeznaczy w całości na działalność inwestycyjną na rynku niepublicznym, w tym na zakup udziałów/akcji, obejmowanie nowych udziałów/akcji oraz udzielanie pożyczek na rozwój spółek, których Emitent jest współwłaścicielem. Emitent nie wyklucza możliwości, iż łączna wartość inwestycji na rynku niepublicznym przekroczy planowane wpływy netto z emisji Akcji Serii F; w przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent pozyska brakujące środki ze sprzedaży posiadanych już aktywów lub w formie finansowania zewnętrznego. W ocenie Emitenta całość pozyskanych wpływów z emisji zostanie wykorzystana w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące decyzje w stosunku do następujących projektów:

- Koncept-L – podpisana umowa inwestycyjna dotycząca objęcia 10% akcji reprezentujących 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu za kwotę 1,5 mln zł. Spółka jest dostawcą szerokiej gamy urządzeń do automatycznego znakowania oraz identyfikacji towarów; firma ofertuje kompleksowe rozwiązania w różnych dziedzinach automatycznej identyfikacji – od wydruku kodów kreskowych, ich odczytu, do przetwarzania i przechowywania danych.
- Selbud Inwestycje Sp. z o.o. – udzielenie pozostałej kwoty pożyczki wynikającej z podpisanej umowy w wysokości 1,8 mln zł (umowa pożyczki jest opisana w pkt 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego). Spółka specjalizuje się w obrocie nieruchomościami komercyjnymi (grunty pod budowę galerii handlowych, sieci super- i hipermarketów) oraz działalności deweloperskiej. Celem pożyczki jest zakup przez Selbud Inwestycje kolejnych nieruchomości – kredyt jest uruchamiany w transzach pod potrzeby danej inwestycji spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi równolegle negocjacje dotyczące wejścia kapitałowego do kilkunastu podmiotów, z czego poniższe projekty są na zaawansowanym etapie rokowań:

- Firma A – zakup 15,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 1,7 mln zł
- Firma B – zakup 21,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 18,9 mln zł
- Firma C – objęcie 10,0% udziałów w kapitale przedsiębiorstwa za kwotę 0,5 mln zł
- Firma D – objęcie 50,0% udziałów w kapitale przedsiębiorstwa za kwotę 2,0 mln zł
- Firma E – zakup 15,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 1,0 mln zł
- Firma F – zakup i objęcie 40,0% udziałów przedsiębiorstwa za kwotę 3,3 mln zł.

Nazwy firm zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z publikacji w Prospekcie.

Celem nabycia udziałów i akcji w powyższych podmiotach (w formie zakupu lub objęcia w podwyższonym kapitale) jest ich dalsza odsprzedaż, poprzez wprowadzenie firmy na GPW i sprzedaż posiadanego pakietu inwestorom giełdowym lub sprzedaż posiadanego pakietu udziałów/akcji inwestorowi strategicznemu. W związku z powyższym nabycie 50% lub więcej udziałów lub akcji w niektórych spółkach nie będzie skutkowało objęciem tych firm przez Emitenta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą konsolidacji proporcjonalnej wg MSR 31.

Do czasu podpisania wiążących umów inwestycyjnych nie jest możliwe szczegółowe opisanie poszczególnych inwestycji kapitałowych, które zostaną sfinansowane z emisji Akcji Serii F. Podanie do publicznej wiadomości informacji dotyczących przedmiotu tych negocjacji, jak również ich wartości może spowodować pogorszenie pozycji negocjacyjnej lub wręcz zerwanie rozmów. Niezwłocznie po zawarciu odpowiednich umów inwestycyjnych stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji Serii F pozyskane środki będą inwestowane w lokaty bankowe, bony skarbowe, obligacje skarbowe lub komercyjne, lub też posłużą do zmniejszenia krótkoterminowego zadłużenia w rachunku bieżącym.

Priorytetem wykorzystania przez Emitenta środków z emisji Akcji Serii F jest wywiązanie się z już podjętych wiążących zobowiązań wskazanych powyżej. W następnej kolejności Emitent przeznaczy środki na projekty, które na dzień zatwierdzenia Prospektu są w zaawansowanym stadium negocjacji.

Z uwagi na wciąż prowadzone negocjacje z firmami A-G cele emisji Akcji Serii F mogą ulec zmianie. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, Emitent przeznaczy pozyskane środki na nabycie udziałów lub akcji w pozostałych podmiotach, z którymi obecnie prowadzi negocjacje. W przypadku zmiany celów emisyjnych Akcji Serii F, Emitent poinformuje o tym fakcie w formie raportu bieżącego.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 2 000 000,00 PLN.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzanych jest do obrotu 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 2 295 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 10 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 4 094 600 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 1 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz nie więcej niż 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, jak również wprowadzanych jest nie więcej niż 2 000 000 Praw do Akcji Oferowanych („PDA”).

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Uchwała taka, na mocy art. 415 KSH, dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wnioski o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH).

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Prawa do Akcji związane z Akcjami Oferowanymi odnoszą się do akcji na okaziciela. Akcje Oferowane wyemitowane zostały jako akcje zdematerializowane.

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przed ich dematerializacją zostaną one złożone do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną zgodnie z art. 6 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 1,00 PLN.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH).

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa. Na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy, walne zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o:

- wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy;
- łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika;
- liczbie rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Zwyczajne walne zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale walnego zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególnie procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione

z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki, mocą uchwały walnego zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów.

Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom, celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta, w przypadku gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 2 KSH majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych papierów wartościowych

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne. Ograniczenia dotyczące zbywania akcji zostały opisane w pkt 4.8 Dokumentu Ofertowego.

Posiadaczom PDA również przysługuje prawo do ich zbywania.

Prawo do obciążania posiadanych papierów wartościowych zastawem lub użytkowaniem

W okresie gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Posiadaczom PDA również przysługuje prawo do ich zastawiania oraz oddawania w użytkowanie.

Akcje spółki mogą zostać umorzone

Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia, po czym Zarząd, działając w granicach upoważnienia wynikającego z tej uchwały, nabywa od akcjonariusza akcje własne spółki celem ich umorzenia oraz zwołuje Walne Zgromadzenie celem podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji nabytych przez spółkę w celu umorzenia oraz celem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego (§ 6 Statutu).

Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie ze Statutem Emitenta w okresie, kiedy Akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Uprawnienia związane z uczestnictwem w spółce (uprawnienia korporacyjne) przysługujące akcjonariuszom

- Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH).

W świetle art. 9 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz art. 406 § 3 KSH warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, przy czym udzielenie pełnomocnictwa wymaga zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu nie mogą być członek zarządu ani pracownik spółki.

Przy podejmowaniu uchwał dotyczących odpowiedzialności akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec spółki oraz sporu między nim a spółką, akcjonariusz ten nie może głosować ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby.

- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).

We wniosku o zwołanie walnego zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nie zostanie zwołane nadzwyczajne walne zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 KSH).

- Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.

Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez zarząd, radę nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej),
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu,
- nie był obecny na walnym zgromadzeniu, gdy zostało ono zwołane w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko spółce. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały walnego zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały.

- Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami.

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.

Jeżeli w skład rady nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie rady nadzorczej. Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

W głosowaniu nad wyborem rady nadzorczej oddzielnymi grupami każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, z uwzględnieniem art. 353 § 3.

Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

- Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).

Uchwałą w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o ofercie); jeżeli walne zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie).

- Prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH.

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie (art. 328 § 6 KSH).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Świadectwo zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
 - liczbę papierów wartościowych,
 - rodzaj i kod papieru wartościowego,
 - firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,
 - wartość nominalną papieru wartościowego,
 - imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
 - informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
 - datę i miejsce wystawienia świadectwa,
 - cel wystawienia świadectwa,
 - termin ważności świadectwa,
 - w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo dotyczące tych samych papierów wartościowych było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności – wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
 - podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa opatrzony pieczęcią wystawiającego.
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
 - Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.

- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną co najmniej z trzech osób.

Wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał.

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały utworzone lub wyemitowane papiery wartościowe

W dniu 25 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych o następującej treści:

**Uchwała nr 7/2007
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą SKYLINE Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 25 lipca 2007 roku
w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej
emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru
oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.**

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 3, art. 432, art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie wyższej niż 10 000 000,- zł (dziesięć milionów złotych), to jest o kwotę nie większą niż 2 000 000,- zł (dwa miliony złotych).
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie więcej niż 2 000 000 (dwa miliony) sztuk akcji serii F.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii F będą akcjami na okaziciela i zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty.
4. Każda akcja nowej emisji serii F ma wartość nominalną 1,- zł (jeden złoty).
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii F.
6. Akcje nowej emisji serii F zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
7. W interesie Spółki dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej stanowi **załącznik nr 1** do niniejszej uchwały.
8. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie z zysku osiągniętego przez Spółkę za rok 2007, tj. od dnia 1 stycznia 2007 roku.

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

I.

§ 8 ust. 1 w brzmieniu:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8 000 000,00 zł (osiem milionów złotych) i dzieli się na: 8 000 000 (osiem milionów) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- 1) 100 000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 2 295 400 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 10 000 (dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4) 4 094 600 (cztery miliony dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 5) 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E”.

otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 10 000 000,- zł (dziesięć milionów złotych) i dzieli się na nie więcej niż 10 000 000 akcji, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- 1) 100 000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 2 295 400 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 10 000 (dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4) 4 094 600 (cztery miliony dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 5) 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 6) Nie więcej niż 2 000 000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

II.

§ 8 ust. 2 w brzmieniu:

„Przed zarejestrowaniem Spółki kapitał zakładowy został pokryty w całości”.

otrzymuje brzmienie:

„Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym, akcje serii C zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji akcji serii B i C. Akcje serii D, E i F pokryte zostały w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji akcji serii D, E i F”.

§ 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;
 - 2) dokonania przydziału akcji serii F;
 - 3) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii F;
 - 4) odstąpienia od emisji akcji przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego lub odstąpienia od emisji akcji z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego;
 - 5) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;
 - 6) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 5).

§ 4

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem zarejestrowania zmian Statutu wynikających z uchwały numer 4/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 lipca 2007 r. w sprawie podziału akcji Spółki (Split) oraz zmiany Statutu Spółki.

Opinia Zarządu Spółki SKYLINE Investment Spółka Akcyjna uzasadniająca wyłączenie prawa poboru akcji nowej emisji serii F oraz proponowanej ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii F:

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii F pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do jej prawidłowego funkcjonowania.

Wobec ograniczonych możliwości finansowania przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, podjęcie decyzji o pozbawieniu ich prawa poboru akcji serii F jest pożądane i leży w interesie Spółki. Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych, oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji serii F nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, wyłączenie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii F w oparciu o Księgę Popytu.

Ustalając cenę emisyjną, Zarząd opierać się będzie o:

- a. wielkość i wrażliwość cenową popytu zgłoszonego w okresie budowy Księgi Popytu,
- b. obecną i oczekiwaną sytuację na rynkach kapitałowych w Polsce oraz
- c. dokonaną przez inwestorów oceną obecnej i przyszłej sytuacji biznesowej Spółki, czynników ryzyka i innych informacji zawartych w Prospekcie lub dostępnych z innych źródeł.

Uchwała nr 8/2007

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki działającej pod firmą SKYLINE Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 25 lipca 2007 roku

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, B, C, D, E, F oraz praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SKYLINE Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie stanowi, co następuje:

§ 1.

1. Postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, B, C, D, E, F oraz praw do akcji serii F.
2. Postanawia się o dematerializacji akcji serii A, B, C, D, E, F oraz praw do akcji serii F.

§ 2.

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

1. dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A, B, C, D, E, F oraz praw do akcji serii F do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
2. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538).

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.7. Data emisji papierów wartościowych

Podstawą emisji Akcji Oferowanych jest uchwała nr 7/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęta w dniu 25 lipca 2007 r.

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Oferowanych została zarejestrowana w I kwartale 2008 roku.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie oraz w Ustawie o obrocie, które wraz z Ustawą o nadzorze zastąpiły przepisy Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie, na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej lub
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1). W przypadku gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że udział ten nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2).

Ponadto przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie),
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu,

z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie). Ponadto, przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o ofercie).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie nabył – po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił

wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;

- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w ostatnim i przedostatnim punkcie obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika niebędącego firmą inwestycyjną upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w punkcie wymienionym powyżej – liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie,
- przez firmę inwestycyjną w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji na zasadach określonych przez KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie.

Ponadto przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tysięcy złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

- zgodnie z art. 97 ustawy na każdego, kto:
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
 - nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
 - podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000 tysięcy złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów z dnia 16 lutego 2007 r. nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- przejęcia – między innymi poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie, równowartości 10.000 tysięcy euro,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz, że:

- instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- następującej w toku postępowania upadłościowego z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji, w zależności od wskazanego wyżej sposobu koncentracji, dokonują:

- przedsiębiorca przejmujący kontrolę,
- wspólnie łączący się przedsiębiorcy,
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy,
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych – zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji nie została ona dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu między innymi wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do 50-krotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach w niej określonych, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes

Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.8.5. Rozporządzenie Rady WE w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, czyli dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć miejsce również w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000 milionów euro oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 milionów euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. Oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 ustawy akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie były dokonane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje o potrąconych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru.

Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PDOF (art. 30a ust. 7 Ustawy o PDOF),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PDOF),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. skierowanym do KDPW płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o PDOP),
- kwotę podatku uiszczoną z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o PDOP,
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o PDOP):
 - a. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - c. spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
 - d. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o PDOP, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Zwolnienie stosuje się odpowiednio

do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o PDOP. Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej;

- e. płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o PDOP).

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o PDOP osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty) określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o PDOP.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP zastosowanie stawki podatkowej wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobraniu podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji) wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOP). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOP, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 1g lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. b Ustawy o obrocie, a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,

- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PODOF, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PODOF).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PODOF zastosowanie stawki podatkowej wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji) wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.2.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

4.11.2.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, ale niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Parametry Oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 2 295 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 10 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 4 094 600 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- do 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- do 2 000 000 Praw do Akcji zwykłych na okaziciela Serii F.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do 2 000 000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej do 2 000 000 zł.

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej, w której oferowanych jest 500 000 Akcji Serii F
- Transzy Dużych Inwestorów, w której oferowanych jest 1 500 000 Akcji Serii F.

5.1.2. Harmonogram Oferty

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

- 3 marca 2008 r. do godziny 15.00 - book-building
- 3 marca 2008 r. - ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej
- 4 marca 2008 r. - rozpoczęcie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej oraz Transzy Dużych Inwestorów
- 7 marca 2008 r. - zakończenie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej
- 7 marca 2008 r. - zakończenie przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów
- 11 marca 2008 r. - przydział akcji w Transzy Dużych Inwestorów
- 11 marca 2008 r. - przydział akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW
- 12 marca 2008 r. - zamknięcie Publicznej Oferty

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie Oferującemu oświadczenia na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

5.1.3. Budowanie Księgi Popytu – book-building

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane Oferujący przeprowadzi działania marketingowe, tzw. Book-building – proces tworzenia Księgi Popytu na Akcje Oferowane mające na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.

Przed rozpoczęciem procesu tworzenia Księgi Popytu Emitent opublikuje przedział cenowy, którego górna granica nie będzie przekraczać ceny maksymalnej (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej), o której mowa w punkcie 5.3.1 poniżej.

Informacja dotycząca ustalenia przedziału cenowego zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

W trakcie procesu tworzenia Księgi Popytu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie Oferujący kierować będzie do potencjalnych inwestorów pisemne propozycje udziału w Transzy Dużych Inwestorów.

Inwestorzy zainteresowani złożeniem zapisu w Transzy Dużych Inwestorów, którzy nie otrzymali propozycji udziału w tworzeniu Księgi Popytu powinni skontaktować się (w okresie tworzenia Księgi Popytu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie) z Oferującym w celu skierowania do nich propozycji uczestnictwa, o której mowa powyżej. Oferujący nie ma obowiązku skierowania propozycji uczestnictwa w ofercie do inwestorów, którzy zgłoszą się z taką prośbą.

Wyłącznie inwestorzy, do których skierowane zostaną ww. propozycje, mogą przekazać Oferującemu deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów. Deklaracje będą zawierać liczbę Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, których nabyciem są zainteresowani inwestorzy. Cena proponowana w deklaracji musi zawierać się w ogłoszonym przedziale cenowym, a liczba akcji objętych deklaracją nie może przekraczać liczby akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jedną zbiorczą deklarację w odniesieniu do rachunków papierów wartościowych przez nich zarządzanych.

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych mogą złożyć jedną zbiorczą deklarację w imieniu funduszy, którymi zarządzają.

Deklaracje zainteresowania nabyciem akcji będą mogły być składane 3 marca 2008 roku **do godziny 15.00.**

W wyniku tych działań powstanie tzw. Księga Popytu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów (lista inwestorów deklarujących zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów ze wskazaniem liczby akcji, których nabyciem są zainteresowani, oraz ceny, jaką są gotowi za nie zapłacić). Wysokość ujawnionego popytu posłuży do podjęcia decyzji o wysokości ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Księga Popytu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów nie stanowi zobowiązania dla żadnej ze stron. Oferujący nie będzie zobligowany do skierowania zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów do inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu, jak również może skierować zaproszenie do złożenia zapisu na ilość akcji mniejszą niż określona przez inwestora w deklaracji zainteresowania nabyciem akcji złożonej w trakcie budowania Księgi Popytu. **Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż udział w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie będzie warunkiem koniecznym do umieszczenia inwestora na Liście Wstępnego Przydziału.**

Na podstawie deklaracji złożonych do Księgi Popytu Oferujący przygotuje i przedstawi Zarządowi Spółki propozycję tzw. Listy Wstępnego Przydziału, tj. listy inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista Wstępnego Przydziału będzie określać liczby akcji wstępnie przydzielonych poszczególnym inwestorom (inwestorom umieszczonym na Liście Wstępnego Przydziału, którzy złożą i opłacą zapis, zagwarantowany zostanie przydział akcji określonych w tej liście). Lista Wstępnego Przydziału będzie obejmować jedynie tych inwestorów,

którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu i tylko do tej grupy inwestorów zostaną skierowane zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Emitent podejmie decyzję o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii F. Informacja o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii F zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.4. Zasady składania zapisów

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnik dokonujący zapisu w imieniu inwestora zobowiązany jest przedłożyć w MDM pisemne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, a w przypadku zapisów składanych w Transzy Dużych Inwestorów – pełnomocnictwo dodatkowo powinno zawierać upoważnienie do wskazania rachunku dla zwrotu środków pieniężnych oraz do złożenia dyspozycji deponowania akcji.

Pełnomocnictwo powinno zostać wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy poświadczony notarialnie lub przez pracownika MDM.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,
- w przypadku jednostki nieposiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że MDM odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Pełnomocnictwo może również zostać sporządzone w innej formie jedynie w przypadku, gdy zostanie ona zaakceptowana przez MDM.

Nie ma ograniczeń co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w MDM.

Wyżej wymienione wymogi odnośnie do pełnomocnictwa nie mają zastosowania w przypadku składania zapisów w imieniu i na rzecz klientów podmiotów zarządzających aktywami na zlecenie. W takim przypadku przedstawienie pełnomocnictwa nie jest wymagane.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami od dokumentu pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową.

Procedura składania zapisów w Transzy Detalicznej

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na akcje w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego, z zastrzeżeniem, iż osoba uprawniona do składania zapisów zobowiązana jest do posiadania rachunku papierów wartościowych w Millennium Domu Maklerskim S.A.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych w MDM lub u depozytariusza.

W ramach Transzy Detalicznej można składać zapisy na nie mniej niż 20 i nie więcej niż 20 000 akcji. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć 20 000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na 20 000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w Transzy Detalicznej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Zapisy na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK wymienionych w pkt 10.7. Dokumentu Ofertowego.

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.6 poniżej) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu.

Inwestor, który podpisał umowę z MDM umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Oferowane za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Formularz zapisu na akcje zamieszczony jest w pkt 10.6. Dokumentu Ofertowego.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dokumenty, które zgodnie z odpowiednim regulaminem przedsiębiorstwa maklerskiego przyjmującego zapis są wymagane do jednoznacznej identyfikacji klienta, z zastrzeżeniem, że inwestor zobowiązany jest podać wszelkie informacje niezbędne do wypełnienia zapisu na Akcje Serii F.

W przypadku gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu potwierdzony przez przyjmującego zapis.

Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów są:

- 1) osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego;
- 2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w przypadku złożenia jednego łącznego zapisu na Akcje Oferowane w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Oferowane.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na akcje w Transzy Dużych Inwestorów są inwestorzy, do których zostaną skierowane przez Oferującego zaproszenia do złożenia zapisów (na podstawie Listy Wstępnego Przydziału), w którym zostanie określona liczba akcji, na którą powinien opiewać zapis.

Inwestorzy, do których nie zostało skierowane zaproszenie do złożenia zapisu, mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, pod warunkiem iż złożą zapis opiewający na co najmniej 20 001 akcję. Inwestorzy ci muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nieprzydzielenia żadnej akcji z uwagi na brak preferencji wynikających

z uczestnictwa w procesie tworzenia Księgi Popytu. Zapisy opiewające na mniej niż 20 001 akcję nie będą przyjmowane.

Minimalna wielkość zapisu nie dotyczy inwestorów składających zapisy na podstawie zaproszeń skierowanych przez Oferującego, pod warunkiem że złożą zapis na liczbę akcji nie mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu.

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów w liczbie nie wyższej, niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą, niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku gdy inwestorłoży zapis na mniejszą liczbę akcji, niż wskazana w zaproszeniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji, niż określona w zapisie, lub nieprzydzielenia akcji z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia Księgi Popytu.

Złożenie zapisu w Transzy Dużych Inwestorów nie ogranicza prawa do złożenia zapisu w Transzy Detalicznej.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu zobowiązani są złożyć listę osób, na rzecz których nabywają Akcje Oferowane, wraz z wyszczególnieniem liczby akcji nabywanych na rzecz każdego z klientów.

Zapisy w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w POK wymienionych w pkt 10.7 Dokumentu Ofertowego.

Zapis na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.6 poniżej) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu.

Formularz zapisu na akcje zamieszczony jest w pkt 10.6 Dokumentu Ofertowego.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Składając zapis na Akcje Oferowane, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania PDA. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na akcje, tak aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkowało odmową przyjęcia zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

5.1.5. Wycofanie lub zawieszenie Oferty

Wycofanie oraz zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić przed dniem publikacji Prospektu oraz, z ważnych powodów, po dniu publikacji Prospektu, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Do ważnych powodów zaliczyć należy m.in.: (i) nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Emitenta czy Grupy Kapitałowej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej, w tym na przedstawione przez niego zapewnienia, (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej lub inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydział Akcji Serii F byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Emitenta.

Fakt ten zostanie podany do publicznej wiadomości nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje w formie aneksu do Prospektu.

5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

W przypadku gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu, może wycofać zapis, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Z uwagi na możliwość zmiany liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o zmianie liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w Millennium Domu Maklerskim S.A. oświadczenia na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

5.1.7. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje

Transza Detaliczna

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w MDM środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem oraz ceny emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję MDM. Środki te zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane.

Pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż w dzień rozliczenia sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej.

W przypadku składania zapisu przez klienta, który posiada rachunek u depozytariusza, wpłata na akcje wraz z prowizją MDM musi wpłynąć najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej na rachunek:

Millennium Dom Maklerski S.A.
nr 83 11602202 00000000 32033560
prowadzony przez Bank Millennium S.A.
z dopiskiem:

SKYLINE- imię i nazwisko (firma) inwestora – klient depozytariusza

W przypadku gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis w Transzy Detalicznej nie zostaną przydzielone Akcje Serii F lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Serii F niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu pozostanie na jego rachunku w MDM. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Serii F po otrzymaniu przez MDM kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji Serii F przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii F, powiększona o prowizję MDM, zostanie wyksięgowana z rachunku danego inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Serii F.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane pozostanie na rachunku inwestora w MDM. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez MDM kart umów z GPW.

Transza Dużych Inwestorów

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej.

Wpłata musi nastąpić przelewem w złotych najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Przelew powinien zostać dokonany na rachunek:

Millennium Dom Maklerski S.A.
nr 83 11602202 00000000 32033560
prowadzony przez Bank Millennium S.A.
z dopiskiem:

SKYLINE– imię i nazwisko (firma) inwestora – nazwa POK (miejscowość, w której inwestor składa zapis)

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału akcji podstawą do przydziału będzie liczba akcji, za które została dokonana wpłata. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

5.1.8. Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na przynajmniej 1 Akcję Serii F lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii F w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii F.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i niedościsłu emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin w formie raportu bieżącego.

Ponadto, zgodnie z art. 439 Kodeksu Spółek Handlowych, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku niedościsłu emisji Akcji Serii F do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii F do obrotu giełdowego Emitent wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii F na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o niedościsłu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii F w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii F na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii F znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez cenę emisyjną Akcji Serii F. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o niedościsłu emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były PDA.

Szczegółowe wyniki Publicznej Oferty zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Publicznej Oferty.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalnością praw subskrypcji oraz sposób postępowania z prawami subskrypcji, które nie zostały wykonane

Nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru. Publiczna Oferta Akcji Oferowanych jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH.

Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Oferowanych uchwałą WZA.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w Ofercie oraz opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów przy przydziale akcji

Członkowie Zarządu nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Serii F.

Według wiedzy Zarządu członkowie Rady Nadzorczej nie mają zamiaru uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii F.

Według wiedzy Zarządu akcjonariusze nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Serii F.

5.2.2. Przesunięcia pomiędzy transzami

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Emitent może podjąć decyzję o zmianie liczby Akcji Serii F oferowanych w poszczególnych transzach.

W takim przypadku informacja o ostatecznej liczbie Akcji Serii F oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o zmianie liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach, przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w Millennium Domu Maklerskim S.A. oświadczenia na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Po zakończeniu zapisów na Akcje Serii F Spółka może podjąć decyzję o przesunięciu akcji nieobjętych w Transzy Detalicznej do Transzy Dużych Inwestorów i odwrotnie, z zastrzeżeniem, że przesunięciu podlegać będą wyłącznie akcje nieobjęte w danej transzy. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego.

5.2.3. Zasady przydziału – opis redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot

Transza Detaliczna

Przydział akcji nastąpi nie później niż 2 dni robocze od dnia zakończenia zapisów w Transzy Detalicznej.

Akcje w Transzy Detalicznej po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z pkt 5.2.2. zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW.

Przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz GPW. MDM wprowadzi do systemu informatycznego GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów inwestorów. W dniu przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych.

Przydział zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej, nie będzie przekraczała liczby Akcji Oferowanych objętych Transzą

Detaliczną, inwestorom, którzy złożyli zapisy w tej transzy, zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie, na jaką składali zapis;

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej, będzie przekraczała liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Detaliczną z uwzględnieniem przesunięć między transzami, inwestorom, którzy złożyli zapis w tej transzy, zostaną przydzielone Akcje Oferowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje Oferowane, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane, począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Serii F na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii F.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Serii F pozostanie na rachunku inwestora w MDM. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Serii F po otrzymaniu przez MDM kart umów z GPW.

Transza Dużych Inwestorów

Przydział akcji nastąpi nie później niż 2 dni robocze od dnia zakończenia zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Podstawę przydziału akcji stanowią:

- prawidłowo wypełniony formularz zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie;
- opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie.

Na podstawie Księgi Popytu, zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.3. powyżej, zostanie przygotowana Lista Wstępnego Przydziału, tj. lista inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista będzie określała także liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, które zostaną przydzielone danemu inwestorowi w przypadku złożenia i opłacenia zapisu na liczbę akcji równą liczbie określonej w zaproszeniu do złożenia zapisu.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji w Transzy Dużych Inwestorów przydział akcji w Transzy Dużych Inwestorów nastąpi według następujących zasad:

- w pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział akcji na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia Księgi Popytu, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz którzy złożą i opłacą zapis w wysokości nie mniejszej, niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział akcji w liczbie określonej na Liście Wstępnego Przydziału,
- jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje, w drugiej kolejności przydzielane będą akcje na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia Księgi Popytu, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz którzy złożyli i opłacili zapis w wysokości wyższej, niż wskazane na tej liście – w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła wielkość wskazaną na Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły wielkości wskazane na Liście Wstępnego Przydziału z uwzględnieniem akcji przesuniętych z Transzy Detalicznej,
- jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje, akcje te będą przydzielane na rzecz inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie tworzenia Księgi Popytu, ale złożyli i opłacili zapisy w niższej wysokości, niż wskazane na Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji,
- jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje, będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu, a złożyli i opłacili zapisy - proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu. W przypadku gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

Przydzielenie akcji w mniejszej liczbie, niż deklarowana w zapisie, nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Ewentualne nadpłaty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.2.4. Sposób traktowania przy przydziale akcji

Zapisy na akcje przyjmowane są za pośrednictwem Millennium Domu Maklerskiego S.A. Sposób traktowania przy przydziale akcji nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na akcje.

Sposób traktowania przy przydziale akcji w Transzy Detalicznej nie jest uzależniony od tego, przez jaki podmiot dokonywane są zapisy na akcje.

Przydział akcji w Transzy Dużych Inwestorów uzależniony jest od faktu uczestniczenia inwestora w procesie budowy Księgi Popytu.

5.2.5. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy Detalicznej

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy Detalicznej nie występuje.

5.2.6. Termin zakończenia Publicznej Oferty

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 12 marca 2008 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.2. powyżej.

5.2.7. Wielokrotne zapisy

W Transzy Detalicznej inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają, nie przekracza 20.000 akcji. W przypadku przekroczenia tego limitu zapisy tego inwestora zostaną uznane za zapis na 20.000 akcji.

W Transzy Dużych Inwestorów inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem, że preferencjami w przydziale objęte będą zapisy na liczbę akcji określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu na akcje skierowanym do tego inwestora zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.3. powyżej.

5.2.8. Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii F. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w MDM.

Akcje Serii F zostaną zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych posiadaczy PDA po zarejestrowaniu przez sąd zmian Statutu związanych z emisją Akcji Serii F i zarejestrowaniu Akcji Serii F przez KDPW. Posiadacze PDA zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w MDM.

Po dokonaniu przydziału akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów na rachunku inwestycyjnym inwestora wskazanym w formularzu zapisu na akcje zostaną zaksięgowane PDA. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w przedsiębiorstwie maklerskim, które prowadzi wskazany przez inwestora rachunek.

Ponadto, zgodnie z art. 439 Kodeksu Spółek Handlowych, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

5.2.9. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3. Cena akcji

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Maksymalna (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej) cena Akcji Oferowanych została ustalona na 16 zł.

Przed rozpoczęciem procesu tworzenia Księgi Popytu Emitent opublikuje przedział cenowy, którego górna granica nie będzie przekraczać ww. ceny maksymalnej.

Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane na podstawie rezultatów badania popytu na akcje, o którym mowa w pkt 5.1.3. powyżej.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w Ofercie

Informacja dotycząca ustalenia przedziału cenowego zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

Informacja o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii F zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Ostateczna cena Akcji Oferowanych będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

W związku z Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 25.07.2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej nowej emisji Akcji Serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, podczas Walnego Zgromadzenia przedstawiona została pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej o następującym brzmieniu:

Opinia Zarządu Spółki Skyline Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uzasadniająca pozbawienie prawa poboru Akcji Serii F oraz proponowanej ceny emisyjnej Akcji Serii F:

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii F pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do jej prawidłowego funkcjonowania.

Wobec ograniczonych możliwości finansowania przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, podjęcie decyzji o pozbawieniu ich prawa poboru akcji serii F jest pożądane i leży w interesie Spółki. Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych, oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji serii F nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, wyłączenie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii F w oparciu o Księgę Popytu. Ustalając cenę emisyjną, Zarząd opierać się będzie o:

- a. wielkość i wrażliwość cenową popytu zgłoszonego w okresie budowy Księgi Popytu,
- b. obecną i oczekiwaną sytuację na rynkach kapitałowych w Polsce oraz
- c. dokonaną przez inwestorów oceną obecnej i przyszłej sytuacji biznesowej Spółki, czynników ryzyka i innych informacji zawartych w Prospekcie lub dostępnych z innych źródeł.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Pan Jerzy Rey – Prezes Zarządu:

- w styczniu 2007 r. objął w drodze subskrypcji prywatnej 1.500.000 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie emisyjnej 1,0 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji),
- we wrześniu 2006 r. objął w drodze subskrypcji prywatnej 1.093.790 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie emisyjnej 1,0 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji).

Pan Jarosław Tomczyk – członek Zarządu – w czerwcu 2007 r. nabył od Pana Jerzego Reya (Prezesa Zarządu Spółki) w drodze umowy cywilnej sprzedaży 65.000 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie 1,0 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji).

Pan Jacek Rodak – przewodniczący Rady Nadzorczej – we wrześniu 2006 r. objął w drodze subskrypcji prywatnej 50.000 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie emisyjnej 1,0 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji).

Pan Przemysław Lasocki – członek Rady Nadzorczej – we wrześniu 2006 r. objął w drodze subskrypcji prywatnej 100.000 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie emisyjnej 1,0 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji).

Pani Aneta Smolska – prokurent Spółki:

- w czerwcu 2007 r. nabyła od Pana Jerzego Reya (Prezesa Zarządu Spółki) w drodze umowy cywilnej sprzedaży 22.500 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie 1,0 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji),
- we wrześniu 2006 r. objęła w drodze subskrypcji prywatnej 20.000 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie emisyjnej 1,0 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji).

Pan Paweł Maj – prokurent Spółki:

- w czerwcu 2007 r. nabył od Pana Jerzego Reya (Prezesa Zarządu Spółki) w drodze umowy cywilnej sprzedaży 105.000 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie 2,5 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji),
- we wrześniu 2006 r. objął w drodze subskrypcji prywatnej 447.000 akcji Emitenta (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji) po cenie emisyjnej 1,0 zł (po przeliczeniu wynikającego ze splitu akcji).

Pozostali członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nie nabywały w ciągu ostatniego roku papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta

Podmiotem Oferującym jest:
Millennium Dom Maklerski S.A.
02-017 Warszawa
Al. Jerozolimskie 123A

Zapisy na akcje w Transzy Detalicznej mogą być składane we wszystkich Punktach Obsługi Klienta Millennium Domu Maklerskiego S.A., których wykaz zamieszczony jest w pkt 10.7. Dokumentu Ofertowego.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności i usług podmiotów świadczących usługi depozytowe.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania Oferty

Plasowaniem Oferty zajmie się Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123A.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta upoważniony przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 lipca 2007 r. nie zawarł umowy o subemisję inwestycyjną.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu

Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie wszystkich Akcji Dotychczasowych, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (zwanym też rynkiem podstawowym), a w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na tym rynku, Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie Akcji Dotychczasowych, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW Akcji Dotychczasowych, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F.

Niezwłocznie po podjęciu przez KDPW uchwały w sprawie zarejestrowania Akcji Dotychczasowych, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F Emitent podejmie wszelkie prawem przewidziane działania w celu dopuszczenia Akcji Dotychczasowych, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu giełdowego. W tym celu Emitent niezwłocznie wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji Dotychczasowych, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych i zapisaniu PDA na rachunkach inwestorów Emitent wystąpi do Zarządu Giełdy o wyznaczenie daty rozpoczęcia Praw do Akcji Serii F. Jeśli nie wystąpią żadne nieprzewidywane przeszkody, Zarząd przewiduje wprowadzenie Praw do Akcji Serii F do obrotu giełdowego na początku 2008 roku.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym lub rynku równoważnym.

6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie, co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Poza akcjami objętymi Publiczną Ofertą nie występuje subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniające płynność.

6.5. Działania stabilizacyjne

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego sprzedaż papierów wartościowych, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Brak jest podmiotów oferujących akcje do nabycia.

Przedmiotem Oferty Publicznej nie jest sprzedaż akcji przez dotychczasowych właścicieli – wszystkie Akcje Serii F są akcjami nowej emisji.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających akcjonariuszy

Brak jest podmiotów oferujących akcje do nabycia.

Przedmiotem Oferty Publicznej nie jest sprzedaż akcji przez dotychczasowych właścicieli – wszystkie Akcje Serii F są akcjami nowej emisji.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”, strony, których to dotyczy, treść umowy i wyjątki od niej, wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Według wiedzy Zarządu Emitenta nie istnieją żadne umowy zakazu sprzedaży akcji typu lock-up dotyczące akcji Emitenta.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość emisji lub Oferty

Emitent planuje pozyskać z emisji Akcji Serii F wpływy netto na poziomie ok. 30,7 mln zł, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych akcji po maksymalnej cenie emisyjnej.

Zakładając powyższe, Zarząd szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą ok. 1,3 mln zł i składają się na nie: wynagrodzenie biura maklerskiego – 770 tys. zł, wynagrodzenia agencji PR wraz z kosztem promocji Oferty Publicznej i wydrukiem Prospektu Emisyjnego – 204 tys. zł, wynagrodzenie kancelarii prawnej – 80 tys. zł, wynagrodzenie biegłego rewidenta – 35 tys. zł oraz opłaty administracyjne związane z Ofertą Publiczną – 177 tys. zł.

Koszty Oferty będą ponoszone przez Spółkę.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji Akcji Serii F poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Tabela 1. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii F*

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% ogólnej liczby i głosów na WZ
Akcje serii A	100 000	1,00%
Akcje serii B	2 295 400	22,95%
Akcje serii C	10 000	0,10%
Akcje serii D	4 094 600	40,95%
Akcje serii E	1 500 000	15,00%
Akcje serii F	2 000 000	20,00%
Razem	10 000 000	100,00%

* Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje Serii F

Tabela 2. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii F* w ujęciu struktury akcjonariatu

Akcjonariat Spółki	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA przed emisją	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA w przypadku objęcia maksymalnej liczby Akcji Serii F
Jerzy Rey**	2 722 501	34,03%	27,23%
Maciej Rey	2 080 000	26,00%	20,80%
Krzysztof Szczygiał	1 040 000	13,00%	10,40%
Paweł Maj	552 000	6,90%	5,52%
Pozostali akcjonariusze	1 605 499	20,07%	16,05%
Akcjonariusze Akcji Serii F	2 000 000		20,00%
Razem	10 000 000	100,00%	100,00%

* Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje Serii F

** Pan Jerzy Rey posiada łącznie z synem Łukaszem Reyem 3 122 500 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 39,03% w kapitale zakładowym i 39,03% (po emisji Akcji Serii F będą stanowiły 31,23%) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Łukasz Rey posiada 399 999 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 4,999% w kapitale zakładowym i 4,999% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Powyższa informacja została przedstawiona w pkt 18.3 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu Emisyjnego.

9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do obecnych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia wówczas, gdy nie obejmą oni nowej Oferty

Publiczna Oferta Akcji jest subskrypcją otwartą w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Serii F uchwałą Nr 7/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 lipca 2007 r. w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. W przypadku gdy w dokumencie ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań

Oferujący

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni rolę Oferującego i jest podmiotem odpowiedzialnym za pośredniczenie w proponowaniu przez Spółkę nabycia Akcji Serii F.

Millennium Dom Maklerski S.A. realizuje również czynności o charakterze doradczym, mające na celu przygotowanie i organizację Oferty, w tym:

- obsługę zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Akcji Serii F oraz dopuszczenia Akcji i Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym;
- przygotowanie i obsługa emisji Akcji Serii F.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta.

Doradca Prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej oferty Akcji Serii F oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E oraz F.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska przygotowała projekty uchwał emisyjnych Akcji Serii F.

Biegły Rewident

Meritum Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 2903, jest Biegłym Rewidentem badającym jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2006.

Saks – Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 1467, jest Biegłym Rewidentem badającym jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2004 i 2005.

10.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane przez uprawnionych biegłych rewidentów

Biegli rewidenci nie sporządzali dodatkowych raportów z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie sprawozdań finansowych.

10.3. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Dokumencie Ofertowym

W części ofertowej Prospektu nie zostały zamieszczone stwierdzenia ani raporty osób określonych jako eksperci.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji, wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz źródłach informacji

W części ofertowej Prospektu nie wykorzystano informacji uzyskanych od osób trzecich.

10.5. Statut SKYLINE INVESTMENT S.A. (tekst jednolity)

Statut Spółki Akcyjnej

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Firma Spółki brzmi SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać firmy w skrócie SKYLINE INVESTMENT S.A. oraz wyróżniającego Spółkę znaku graficznego.

§ 2.

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

§ 3.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 4.

Terenem działalności Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej oraz zagranica.

§ 5.

Spółka może tworzyć i likwidować własne oddziały oraz przystępować do innych spółek.

§ 6.

Założycielami Spółki są:

1. Jerzy Rey
2. Maciej Rey
3. Krzysztof Szczygieł.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 7.

1. Spółka prowadzi działalność na podstawie niniejszego Statutu, Kodeksu spółek handlowych, a także innych właściwych przepisów prawa.
2. Przedmiotem działania Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:
 - 1) produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z)

- 2) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej (PKD 31.20.B)
- 3) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 31.62.B)
- 4) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych (PKD 31.20.B)
- 5) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu medycznego, w tym chirurgicznego (PKD 31.10.B)
- 6) produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i innego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej (PKD 33.20.A)
- 7) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych (PKD 33.20.B)
- 8) produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z)
- 9) sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 51.84.Z)
- 10) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego (PKD 51.65.Z)
- 11) pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 51.70.B)
- 12) sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.A)
- 13) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przemysłowych (PKD 45.21.C)
- 14) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – lokalnych (PKD 45.21.D)
- 15) wykonywanie robót budowlanych murarskich (PKD 45.25.D)
- 16) wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 45.25.E)
- 17) rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne (PKD 45.11.Z)
- 18) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków (PKD 45.21.A)
- 19) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 45.21.F)
- 20) wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (45.22.Z)
- 21) wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3)
- 22) wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4)
- 23) naprawa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego (PKD 52.72.Z)
- 24) transmisja danych i teleinformatyka (PKD 64.20.C)
- 25) radiokomunikacja (PKD 64.20.D)
- 26) pozostałe usługi telekomunikacyjne (PKD 64.20.G)
- 27) pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z)
- 28) wynajem maszyn i urządzeń biurowych (PKD 71.33.Z)
- 29) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z)
- 30) doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z)
- 31) działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z)
- 32) przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z)
- 33) działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z)
- 34) konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących (PKD 72.50.Z)
- 35) działalność związana z informatyką pozostała (PKD 72.60.Z)
- 36) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A)
- 37) działalność związana z zarządzaniem holdingami (PKD 74.15.Z)
- 38) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A)

- 39) pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.84.B)
 - 40) pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42.Z)
 - 41) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 67.13.Z)
 - 42) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z)
 - 43) pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B)
3. Działalność wymagającą zezwolenia, uzgodnienia lub koncesji Spółka podejmie po ich uzyskaniu.
 4. Zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki może nastąpić na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 2/3 głosów przy obecności osób reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, bez wykupu akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa.

KAPITAŁ AKCYJNY/AKCJE

§ 8.

1. Kapitał akcyjny Spółki wynosi 8.000.000,- zł (osiem milionów złotych) i dzieli się na: 8.000.000 (osiem milionów) akcji o wartości nominalnej 1,- zł (jeden złoty) każda, w tym:
 - 1) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - 2) 2.295.400 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
 - 3) 10.000 (dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
 - 4) 4.094.600 (cztery miliony dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
 - 5) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.
2. Przed zarejestrowaniem Spółki kapitał zakładowy został pokryty w całości.

§ 9.

1. W okresie, kiedy akcje Spółki dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym, zamiana dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
2. Spółka może emitować warranty subskrypcyjne oraz obligacje, w tym obligacje zamienne.

§ 10.

Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

§ 11.

1. Akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę w celu umorzenia (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.
3. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzone akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 5-6.
5. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez Zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przewiduje, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.

6. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.
7. Statut nie przewiduje przymusowego umorzenia akcji w Spółce.

§ 12.

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może także nastąpić w ramach warunkowego podwyższenia kapitału.

WŁADZE SPÓŁKI

§ 13.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

§ 14

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty.
5. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli:
 - a) Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypisanym terminie,
 - b) Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pomimo złożenia wniosków Rady Nadzorczej oraz akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.
6. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

§ 15.

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
2. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad.
3. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu stanowią inaczej.

§ 16.

1. Nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i należy do kompetencji Zarządu.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych wymagają następujące sprawy:
 - a. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;

- b. ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- c. zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- d. tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

§ 17.

1. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad powinna zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany. Uchwały dotyczące usunięcia określonych spraw z porządku obrad Walnego Zgromadzenia wymagają dla swojej ważności większości 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem ust. 18.
2. Usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone na podstawie art. 400 k.s.h. wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.

§ 18.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenie obrad. Regulamin zawiera w szczególności postanowienia dotyczące wyboru członków Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami.

RADA NADZORCZA

§ 19.

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.
2. Skład Rady Nadzorczej każdorazowo ustala Walne Zgromadzenie.
3. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej osobiście, z zastrzeżeniem postanowień § 20 ust. 9 niniejszego Statutu.
4. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swe funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały.
5. Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie Regulaminu, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

§ 20.

1. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego albo Sekretarz, z wyjątkiem pierwszego posiedzenia Rady Nadzorczej każdej nowej kadencji, które zwoływane jest przez Prezesa Zarządu.
3. Na pierwszym posiedzeniu danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
4. Zarząd albo członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku.
5. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwołał posiedzenia zgodnie z ust. 3, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pośrednictwem listów poleconych co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia.

6. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zawierać porządek obrad posiedzenia, pod rygorem bezskuteczności jej zwołania.
7. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
8. Posiedzenie Rady może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
9. Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie może dotyczyć to spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
10. Uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte w formie pisemnej, bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (w trybie obiegowym). Projekty uchwał, które mają być podjęte w trybie obiegowym, są przedstawiane do podpisu wszystkim członkom Rady Nadzorczej przez jej Przewodniczącego, a w przypadku jego nieobecności, przez Wiceprzewodniczącego. Domniemywa się, że złożenie podpisu pod uchwałą stanowi wyrażenie zgody na jej podjęcie w trybie obiegowym. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o jej treści. Datą podjęcia uchwały w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.
11. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone telefonicznie, w sposób umożliwiający porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim członków. Z przebiegu głosowania w przedmiotowym trybie sporządza się protokół, który podpisany jest przez wszystkich uczestników na najbliższym posiedzeniu. Przebieg telefonicznego posiedzenia Rady może być także zapisany przy pomocy urządzenia do utrwalania dźwięku.
12. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 9, 10 i 11 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.

§ 21.

1. Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych:
 - a. co najmniej 3 (trzech) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z 5 członków,
 - b. oraz co najmniej 5 (pięciu) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z od 6 (sześciu) do 9 (dziewięciu) członków,a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów, rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
4. Z uwzględnieniem bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - a) Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.
 - b) Ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty.
 - c) Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny określonej w pkt a) i b).
 - d) Ustalanie liczby członków Zarządu Spółki w granicach dopuszczalnych przez Statut Spółki oraz powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu i członków Zarządu.
 - e) Zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu.
 - f) Delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady

Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej. Delegowany członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany złożyć Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności członka Zarządu.

- g) Ustalenie wynagrodzeń dla członków Zarządu.
 - h) Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki.
 - i) Podejmowanie uchwał w sprawie utworzenia i likwidacji oddziałów, filii, przedstawicielstw i innych jednostek organizacyjnych Spółki.
 - j) Zatwierdzanie przedstawionej przez Zarząd struktury organizacyjnej Spółki i jej jednostek organizacyjnych.
 - k) Opiniowanie projektów wszelkich uchwał przedkładanych przez Zarząd do uchwalenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
 - l) Dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie finansowe.
 - m) Inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.
5. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu

ZARZĄD

§ 22.

1. Zarząd Spółki jest wieloosobowy. Rada Nadzorcza każdorazowo ustala skład Zarządu.
2. Członkowie Zarządu, w tym Prezes i Wiceprezes, powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.
3. Rada Nadzorcza w każdym czasie może odwołać Członków Zarządu.
4. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi wszelkie sprawy Spółki, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych ustawą lub Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.
5. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie 2 (dwóch) członków Zarządu lub też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
7. Członek Zarządu może wykonywać swą funkcję za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia członka Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
8. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz.
9. Organizację i sposób działania Zarządu może określić szczegółowo Regulamin Zarządu zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 23.

Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia danego roku i kończy 31 grudnia danego roku.

§ 24.

Zarząd zapewnia sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego nie później niż w ciągu 3 (trzech) miesięcy od dnia bilansowego (dnia kończącego rok obrotowy), które przedstawia Radzie Nadzorczej wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym. Obydwa sprawozdania podpisują wszyscy członkowie Zarządu.

§ 25.

Na pisemne żądanie akcjonariusza zgłoszone w ciągu 15 (piętnastu) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, Zarząd udostępni temu akcjonariuszowi sprawozdanie finansowe, jako też sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym, sprawozdanie Rady Nadzorczej oraz opinię wraz z raportem biegłego rewidenta.

§ 26.

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitał rezerwowy,
- d) inne kapitały i fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia

§ 27.

Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest na pokrycie strat bilansowych.

- a) Do kapitału zapasowego przelewa się 8% (osiem procent) czystego zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej $\frac{1}{3}$ (jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
- b) Do kapitału zapasowego będą przelewane ponadto nadwyżki, osiągnięte przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji.
- c) O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości $\frac{1}{3}$ (jednej trzeciej) kapitału zakładowego użyć można jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

§ 28.

Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz $\frac{1}{3}$ (jedną trzecią) część kapitału akcyjnego, wówczas Zarząd Spółki bezzwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwał co do dalszego istnienia Spółki.

§ 29.

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Podejmując uchwałę o podziale zysku, Walne Zgromadzenie może zdecydować o wypłacie dywidendy w kwocie wyższej niż zysk, o którym mowa w ust. 1, ale nie większej niż kwota dozwolona odpowiednimi przepisami Kodeksu spółek handlowych, a w szczególności art. 348 § 1 k.s.h. (kwota do podziału).
3. Zysk, o którym mowa w ust. 1, uwzględnia kwotę do podziału, o której mowa w ust. 2, rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji.
4. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku winna określać datę ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE**§ 30.**

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi odmiennie.

§ 31.

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy obowiązującego prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.

10.6. Formularze

Formularz zapisu na Akcje Serii F

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii F spółki Skyline Investment S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 7/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 lipca 2007 roku. Przedmiotem publicznej subskrypcji jest do 2.000.000 Akcji Serii F o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:
2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:
3. Adres do korespondencji:
4. Status dewizowy: rezydent nierezydent
5. Rezydent: osoba fizyczna – rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych – numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny:
6. Nierezydent: osoba fizyczna – seria i numer paszportu / dla osób prawnych – numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:
7. Rodzaj transzy: Transza Detaliczna Transza Dużych Inwestorów
8. Cena emisyjna:zł..... gr
9. Liczba akcji objętych zapisem:
(słownie:))
10. Kwota wpłaty na akcje:zł..... gr (słownie:)
11. Sposób zapłaty: gotówka przelew
12. Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części (**dotyczy tylko Transzy Dużych Inwestorów**):
na rachunek nr
prowadzony przez
(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)
13. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje: Millennium Dom Maklerski S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa

Oświadczenia osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki Skyline Investment S.A. i akceptuję warunki Publicznej Oferty.

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji, niż objęta zapisem, lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii F oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii F przez Millennium Dom Maklerski S.A. Emitentowi w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii F oraz że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Data i podpis składającego zapis

Data, pieczęć i podpis
przyjmującego zapis

Dyspozycja Deponowania Akcji*

Ja, niżej podpisany(a), proszę o zdeponowanie przydzielonych mi akcji na moim rachunku inwestycyjnym

Nr prowadzonym przez

Data i podpis składającego
dyspozycję

Data, pieczęć i podpis
przyjmującego dyspozycję

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

*/ Wypełniają jedynie podmioty składające zapisy w Transzy Dużych Inwestorów.

10.7. Lista punktów subskrypcyjnych przyjmujących zapisy na akcje

	Miasto	Ulica	Kod pocztowy	Telefon
1.	Białystok	al. J. Piłsudskiego 13/1	15-444	(0-85) 651-13-41
2.	Bielsko-Biała	11 Listopada 12	43-300	(0-33) 819 29 10
3.	Bydgoszcz	Słowackiego 1	85-008	(0-52) 322-70-60
4.	Gdańsk	Okopowa 7	80-819	(0-58) 323-36-08
5.	Gdynia	Batorego 28/32	81-366	(0-58) 620-97-26
6.	Katowice	Wawelska 4	40-098	(0-32) 201-02-13
7.	Łódź	pl. Komuny Paryskiej 5a	90-007	(0-42) 638-07-50
8.	Olsztyn	J. Piłsudskiego 11/17	10-595	(0-89) 522-24-90
9.	Poznań	Szkolna 19	61-832	(0-61) 850 81 10
10.	Szczecin	Jagiellońska 85	70-437	(0-91) 488-31-42
11.	Toruń	Szosa Chełmińska 17	87-100	(0-56) 658-63-94
12.	Warszawa	al. Jana Pawła II 15	00-828	(0-22) 697-77-98

10.8. Definicje i skróty

Akcje Dotychczasowe	Łącznie Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E spółki SKYLINE INVESTMENT S.A.
Akcje Oferowane, Akcje Serii F	2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda Spółki SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna wyemitowanych i oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu
Akt not.	Akt notarialny
Audytory, Biegły Rewident	Meritum Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie; podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2903
Czynniki Ryzyka	Ryzyko opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz Akcjami Emitenta”
Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca Dyrektywę 2001/34/WE
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBIT	Zysk na działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
Emitent, Spółka	SKYLINE INVESTMENT S.A. z siedzibą w Warszawie
EURIBOR	<i>European Inter Bank Offering Rate</i> – stopa procentowa przyjęta na rynku międzybankowym w strefie euro dla kredytów międzybankowych w euro
euro, EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa Kapitałowa	Emitent wraz z jego spółkami zależnymi
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Oferowanych
IPO	<i>Initial Public Offer</i> – dokonywana po raz pierwszy oferta publiczna, której przedmiotem są Akcje Oferowane Emitenta
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późn. zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, Kodeks Handlowy, Ksh, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zmianami)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz.U. Nr 88, poz. 553, z późn. zmianami)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296, z późn. zmianami)

Komitent Inwestycyjny	Komitet Inwestycyjny Skyline Investment S.A. – zespół powołany przez Zarząd Spółki celem oceny potencjalnych projektów inwestycyjnych
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	Rejestr złożonych deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych
KW	Księga wieczysta
LIBOR	<i>London Inter Bank Offering Rate</i> – stopa procentowa przyjęta na brytyjskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
M.P.	Monitor Polski
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
Nierezydent	Osoby, podmioty, jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 2 ustawy Prawo dewizowe
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Oferta Publiczna, Oferta	Publiczna oferta 2 000 000 Akcji Serii F na zasadach przewidzianych w Prospekcie
Oferujący, MDM	Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie pełniący funkcję podmiotu oferującego Akcje Oferowane
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz.U. Nr 137, poz. 926, z późn. zmianami)
PAP	Polska Agencja Prasowa
PDA, Prawa do Akcji Serii F	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z którego wynika prawo do otrzymania Akcji Serii F
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz.U. nr 33, poz. 289) z późniejszymi zmianami do stosowania w statystyce, ewidencji i dokumentacji oraz rachunkowości, a także w urzędowych rejestrach i systemach informacyjnych administracji publicznej
PLN, zł, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 386), mający wartość równą 10 000 PLN
POK, Punkt Obsługi Klienta	Punkty obsługi klientów biur maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Oferowane
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zmianami)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo Dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zmianami)
Prawa do Akcji, PDA	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji nowej emisji Emitenta powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie, zawierający informacje o Ofercie i Spółce

Publiczna Oferta, Oferta	Publiczna subskrypcja Akcji Serii F
Rada Giełdy	Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza SKYLINE INVESTMENT S.A.
Raport bieżący	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, ujawniające dane zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., załącznik do Uchwały nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych – stan prawny na dzień 25 maja 2006 r.
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Rejestr Handlowy	Rejestr Handlowy, o którym mowa w Kodeksie Handlowym
Rejestr Przedsiębiorców, KRS	Rejestr przedsiębiorców, o którym mowa w Ustawie o KRS
Rep.	Repertorium
Rezydent	Osoby, podmioty, jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 1 ustawy Prawo dewizowe
RN	Rada Nadzorcza
Rozporządzenie Komisji 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (L 149/1 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej 30.4.2004)
Rozporządzenie o raportach rocznych i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744)
S.A.	Spółka Akcyjna
s.c.	Spółka cywilna
Spółka z o.o., Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Skarb Państwa	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej
Statut	Statut spółki SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie – tekst jednolity przyjęty Uchwałą Nr 6/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 lipca 2007 r.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych – stan prawny na dzień 22 sierpnia 2006 r.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego – stan prawny na dzień 3 sierpnia 2006 r.

UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209, z późn. zmianami)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. z 2001 r. Nr 120, poz. 130, z późn. zmianami)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331, z późn. zmianami)
Ustawa o Ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 r. o opłacie skarbowej (Dz.U. z 2006 r. Nr 225, poz. 1625, z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Ustawa o PDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Ustawa o PDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku dochodowym od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2007 r. Nr 68, poz. 459)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz.U. z 2004 r. Nr 173, poz. 1807, z późn. zmianami)
Ustawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych	Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz.U. z 1996 r. Nr 70, poz. 335, z późn. zmianami)
Ustawa Prawo własności przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz.U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117, z późn. zmianami)
VAT	Podatek od towarów i usług

WIBOR

Warsaw Inter Bank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowych, oznaczająca stopę procentową, po której banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym. Funkcjonuje w Polsce od kwietnia 1991 r. Od marca 1993 r. WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna kwotowa największych uczestników rynku pieniężnego. Publikowany jest w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okresy: 1 tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M)

**WZ, WZA, Walne
Zgromadzenie
Akcjonariuszy,
Walne Zgromadzenie**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki

**Zarząd, Zarząd
Emitenta, Zarząd
Spółki**

Zarząd SKYLINE INVESTMENT S.A.

ZWZ

Zwyczajne Walne Zgromadzenie



Skyline Investment Spółka Akcyjna

al. Komisji Edukacji Narodowej 18
02-797 Warszawa
Tel 22 / 859 17 80
Fax 22 / 859 17 90

Millennium
dom maklerski

Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna

ul. Żaryna 2a
02-593 Warszawa
tel. +48 22 598 26 00, 598 26 01
faks +48 22 898 32 02