

MERITUM AUDYT SPÓŁKA Z O.O.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
Nr ewid 2903

**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, Al. KEN 18/3B, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2007r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **66 914 003,63 zł**,
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2007r. do 31.12.2007r., wykazujący zysk netto **32 450 262,75 zł**,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007r. do 31.12.2007r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **33 950 262,75 zł**.
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007r. do 31.12.2007r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10 592 607,27 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 weryfikacyjny – 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 31.12.2007r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.,
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.

Informujemy, że Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007, zawierające kompletne informacje o sytuacji grupy kapitałowej.

Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 4510/1822

Ewa Włodecka

Kraków, dnia 30 maja 2008 roku.



Prezes Zarządu

Ewa Włodecka

MERITUM AUDYT

Sp. z o.o.

30-004 Kraków, al. Słowackiego 64
Tel. 606 267 749

MERITUM AUDYT SPÓŁKA Z O.O.

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
Nr ewid 2903**

Al. Słowackiego 64, 30-004 Kraków
☎ 012 631 00 29, fax 012 631 00 28
✉ biuro@meritum-audyt.pl

Raport uzupełniający Opinię
z badania sprawozdania
finansowego za okres

01.01.2007r.-31.12.2007r.

SKYLINE INVESTMENT
Spółka Akcyjna

z siedzibą
w Warszawie
Al. Komisji Edukacji Narodowej 18/3B

Niniejszy Raport z badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, został przygotowany dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki Akcyjnej SKYLINE INVESTMENT S.A.

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1. Nazwa

SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna.

1.1.1. Forma prawna

SPÓŁKA AKCYJNA

1.2. Adres siedziby

ul. Komisji Edukacji Narodowej 18/3B, 02-797 Warszawa

1.3. Rzeczywisty przedmiot działalności jednostki:

SKYLINE INVESTMENT S.A. jest Spółką 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 publicznych emisjach akcji.

W roku 2007 głównym przedmiotem działalności spółki było świadczenie usług w zakresie:

- ✓ doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- ✓ obsługa w zakresie doradztwa i sporządzania dokumentów: prospektów, analiz, memorandumów, wniosków kredytowych, biznes planów

Główne rodzaje działalności wg kodów PKD

65 23 Z	Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
74 14 A	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
74 15 Z	Działalność związana z zarządzaniem holdingami
74 84 B	Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana
67 13 Z	Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
74 87 B	Pozostała działalność komercyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana

W KRS według stanu na 31.12.2007r. wymieniono 43 pozycje działalności.

1.4. Podstawa prawna działalności

Wpis do rejestru:

SKYLINE INVESTMENT S.A. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestr Przedsiębiorców dokonano dnia 12.08.2002 roku przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000126306.

1.5. Numer Identyfikacji Podatkowej

NIP: 951-17-74-724

1.6. REGON

012865877

1.7. Kapitały

1.7.1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wykazywał zmiany w badanym okresie.

Stan na początek roku 2007: 6 500 000,00 zł.

Zwiększenia: w roku 2007 Spółka w wyniku emisji akcji imiennych serii E w ilości 1 500 000 sztuk o wartości łącznej 1 500 000,00 zł, nie uprzywilejowanych.

Wartość kapitału zakładowego na 31.12.2007r. wynosi 8 000 000,00 zł.

1.7.2. Akcjonariusze:

Stan posiadanych akcji na dzień 31.12.2007 rok.

Na dzień 31.12.2007 roku struktura posiadaczy akcji jednostki przedstawiała się następująco:

	Ilość akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
JERZY REY	2 722 501	1 zł	34,03 %
MACIEJ REY	2 080 000	1 zł	26,00 %
KRZYSZTOF SZCZYGIEL	1 040 000	1 zł	13,00 %
PAWEŁ MAJ	552 000	1 zł	6,90 %
Posiadacze akcji poniżej 5%	1 605 499	1 zł	20,07%
RAZEM	8 000 000		100%

1.7.3. Kapitał własny

Kapitał własny Spółki na dzień 1 stycznia 2007r. wynosił 16 712 742,29 zł. W roku obrotowym zwiększył się i na koniec 2007 roku i wynosi:

50 663 005,04 zł.

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym zawiera sprawozdanie „Zestawienie zmian w kapitale własnym”.

1.8. Jednostki powiązane

Spółka SKYLINE INVESTMENT S.A. jest spółką dominującą w grupie i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007r.

Według stanu na 31 grudnia 2007 roku, spółka posiada akcje i udziały w spółkach zależnych o wartości łącznej w cenach nabycia 1 112 579,00 zł Spółkami zależnymi, których sprawozdania podlegają konsolidacji za rok 2007 są:

- ✓ SKYLINE Teleinfo S.A.,
- ✓ SKYLINE Development Sp. z o. o.,
- ✓ SKYLINE Bio Sp. z o.o.

Spółka SKYLINE INVESTMENT S.A. nabyła celem odsprzedaży udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, oraz akcje spółek giełdowych wykazane w krótkoterminowych aktywach finansowych.

Spółki giełdowe, których akcje posiada SKYLINE INVESTMENT S.A.:

- ✓ IDM SA
- ✓ PKM Duda SA
- ✓ Konsorcjum Stali Sp. z o.o.
- ✓ NTT System SA
- ✓ Stalprofil S.A.(STF)
- ✓ Orzeł Biały S.A.

Spółki pozagiełdowe:

- ✓ Budrem Sp. z o.o.
- ✓ ASCOR S.A.
- ✓ Bodeko Sp. z o.o.
- ✓ SELBUD Sp. z o.o.
- ✓ Instalexport SA

1.9. Kierownictwo jednostki

Zarząd Spółki na 31 grudnia 2007 roku działał w składzie:

Jerzy Rey – Prezes Zarządu,

Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu.

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku działała w składzie:

- ✓ 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

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Badana jednostka za rok 2006 podlegała obowiązkowemu badaniu na podstawie art. 64 ustawy o rachunkowości. Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe za 2006 rok była Spółka MERITUM AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Uchwałą z dnia 30 maja 2007 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdanie za rok 2006 składające się z bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2006r. którego suma bilansowa wynosi 45 272 478,45 zł, rachunku zysku i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006r. wykazującego zysk netto w kwocie 8 411 016,20 zł, sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006r. wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w kwocie 11 476 161,96 zł, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz wprowadzenia i informacji dodatkowej.

Dnia 30 maja 2007 roku podjęto Uchwałę w sprawie podziału zysku za rok 2006r, przeznaczając całość zysku na kapitał zapasowy.

2.1. Ogłoszenie sprawozdania finansowego za rok poprzedzający.

Spółka złożyła wniosek o ogłoszenie sprawozdanie za rok 2006 w Monitorze „B” w dniu 18.06.2007 roku.

2.2. Złożenie sprawozdania finansowego w rejestrze.

Złożenie sprawozdania finansowego za 2006 rok odnotowano w KRS pod datą 18.06.2007r. Dnia 15.05.2007r. złożono sprawozdanie w Urzędzie Skarbowym, wraz z korektą deklaracji podatku dochodowego za 2006 CIT 8.

3. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i biegłego rewidenta

3.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1. W dniu 25 stycznia 2008 roku podjęto uchwałę o wyborze MERITUM AUDYT Sp. z o.o., jako audytora badającego sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. za rok obrotowy 2007.
2. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2007 przeprowadziło MERITUM AUDYT Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewid 2903 na podstawie umowy o wydanie opinii i sporządzenie raportu z badania sprawozdania finansowego zawartej w dniu 25 stycznia 2008 roku.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził Biegły Rewident – Pani Ewa Włodecka numer ewidencyjny 4510/1822.
4. Weryfikację badania sprawozdania finansowego przeprowadził Biegły Rewident – Pan Wojciech Lorys numer ewidencyjny 9584/7387.
5. Badana jednostka udostępniła żądane przez Biegłego Rewidenta dane i informacje, przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o poinformowaniu Biegłego o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2007 zostało przeprowadzone w okresie 6.05.2008r. – 30.05.2008r.

3.2. Oświadczenia o zachowaniu niezależności

3.2.1. Oświadczenie MERITUM AUDYT Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 2903.

Zarząd MERITUM AUDYT Sp. z o.o. oświadcza, że:

1. nie posiada udziałów, akcji lub innych tytułów własności w jednostce lub w jednostce z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
2. nie jest i nie był w ostatnich 3 latach przedstawicielem prawnym (pełnomocnikiem), członkiem organów nadzorczych bądź zarządzających lub pracownikiem jednostki albo jednostki z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
3. w ostatnich 3 latach nie uczestniczył w prowadzeniu ksiąg rachunkowych, sporządzaniu sprawozdania finansowego, stanowiącego przedmiot badania,
4. nie osiągnął chociażby w jednym roku w ciągu ostatnich 5 lat, co najmniej 50 proc. przychodu rocznego z tytułu świadczenia usług na rzecz danej jednostki, jednostki wobec niej dominującej lub jednostek z nią stowarzyszonych, jednostek od niej zależnych lub współzależnych.
5. żaden z Członków Zarządu nie jest małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia, oraz nie jest związany z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki, nie zatrudnia przy prowadzeniu badania takie osoby,
6. nie ma innych powodów, aby nie mógł sporządzić bezstronnej i niezależnej opinii.

Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Ewa Włodecka

3.2.2. Oświadczenie Biegłego Rewidenta badającego sprawozdanie finansowe

Niniejszym oświadczam, że:

1. nie posiadam udziałów, akcji lub innych tytułów własności w jednostce lub w jednostce z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
2. nie jestem i nie byłem w ostatnich 3 latach przedstawicielem prawnym (pełnomocnikiem), członkiem organów nadzorczych bądź zarządzających lub pracownikiem jednostki albo jednostki z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
3. w ostatnich 3 latach nie uczestniczyłem w prowadzeniu ksiąg rachunkowych, sporządzaniu sprawozdania finansowego, stanowiącego przedmiot badania,
4. nie osiągnąłem chociażby w jednym roku w ciągu ostatnich 5 lat, co najmniej 50 proc. przychodu rocznego z tytułu świadczenia usług na rzecz danej jednostki, jednostki wobec niej dominującej lub jednostek z nią stowarzyszonych, jednostek od niej zależnych lub współzależnych.
5. nie jestem małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia, nie jestem związany z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki, nie zatrudniam przy prowadzeniu badania takie osoby,
6. nie ma innych powodów, abym nie mógł sporządzić bezstronnej i niezależnej opinii.

Biegły Rewident

Ewa Włodecka

Nr ewidencyjny 4510/1822

3.2.3. Oświadczenie Biegłego Rewidenta weryfikującego badanie sprawozdania finansowego

Niniejszym oświadczam, że:

1. nie posiadam udziałów, akcji lub innych tytułów własności w jednostce lub w jednostce z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
2. nie jestem i nie byłem w ostatnich 3 latach przedstawicielem prawnym (pełnomocnikiem), członkiem organów nadzorczych bądź zarządzających lub pracownikiem jednostki albo jednostki z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
3. w ostatnich 3 latach nie uczestniczyłem w prowadzeniu ksiąg rachunkowych, sporządzaniu sprawozdania finansowego, stanowiącego przedmiot badania,
4. nie osiągnąłem chociażby w jednym roku w ciągu ostatnich 5 lat, co najmniej 50 proc. przychodu rocznego z tytułu świadczenia usług na rzecz danej jednostki, jednostki wobec niej dominującej lub jednostek z nią stowarzyszonych, jednostek od niej zależnych lub współzależnych.
5. nie jestem małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia nie jestem związany z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki, nie zatrudniam przy prowadzeniu badania takie osoby,

Biegły Rewident

Wojciech Lorys

Nr ewidencyjny 9584/7387

3.3. Dodatkowe informacje dotyczące przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. Badana jednostka udostępniła żądane przez Biegłego Rewidenta dane i informacje, przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych.

W oparciu o oświadczenie jednostki oraz przegląd ksiąg za styczeń- marzec 2008r. nie stwierdzono istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia, mających wpływ na sporządzone sprawozdanie finansowe. Zmiany organizacyjne i kapitałowe w 2008r. opisano w Sprawozdaniu Zarządu z działalności. W dniu 18 marca 2008r spółka SKYLINE INWESTMENT S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Podwyższenie kapitału do 10 mln złotych nastąpiło w 2008 roku.

4. Analiza sytuacji jednostki

Wybrane podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Spółki w okresie od 01.01.2007r. do 31.12.2007r. w porównaniu do wyników za rok poprzedni przedstawiono poniżej.

Ze względu na nieznaczny wpływ wzrostu cen w opisywanym okresie na kształtowanie się poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i wskaźników ekonomiczno-finansowych nie uwzględniono ich wpływu dla celów niniejszej analizy.

4.1a) Podstawowe wskaźniki liczbowe

lp.	nazwa wskaźnika	2007	2006
	sposób obliczenia	wartość	wartość
1	Charakterystyka dynamiki działalności		
1.1	Wskaźnik wzrostu sprzedaży w stosunku do okresy poprzedniego w %		
	$\frac{\text{przychody ze sprzed. okresu bieżącego} - \text{przychody ze sprzed. okresu poprzedniego}}{\text{przychody ze sprzedaży okresu poprzedniego}}$	8,36%	-31,25%
1.2	Dynamika kosztów działalności operacyjnej.		
	$\frac{\text{koszty dział.operacyjnej okr.bieżącego} - \text{koszty dział.operacyjnej okr.poprzedniego}}{\text{koszty działalności operacyjnej okresu poprzedniego}}$	-51,27%	-22,56%
2	Charakterystyka efektywności gospodarowania		
2.1	Szybkość obrotu należności w dniach		
	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług * dni okresu}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	37,06	157,19

2.2	Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
	<u>średni stan zobowiązania z tytułu dostaw i usług * dni okresu</u> koszty działalności operacyjnej	46,21	129,67
2.3	Szybkość obrotu zapasów w dniach		
	<u>średni stan zapasów * dni okresu</u> koszty działalności operacyjnej	0,63	3,14
2.4	Ogólny wskaźnik rotacji - produktywność majątku		
	<u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> średni stan aktywów ogółem	0,11	0,22
2.5	Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych		
	<u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> średni stan aktywów obrotowych	0,12	0,23
2.6	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych		
	<u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> średni stan aktywów trwałych	5,56	20,71
3	Charakterystyka opłacalności działalności		
3.1	Rentowność netto sprzedaży w %		
	<u>wynik netto</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	508,08%	142,70%
3.2	Rentowność sprzedaży brutto w %		
	<u>wynik na sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82,02%	-9,07%
3.3	Stopa zwrotu zainwestowanego kapitału w %		
	<u>wynik netto</u> średni stan aktywów ogółem	57,85%	32,01%
3.4	Rentowność kapitału własnego w %		
	<u>wynik netto</u> średni stan kapitałów własnych	96,33%	87,05%
4	Charakterystyka płynności finansowej		
4.1	Wskaźnik płynności I - ogólnej płynności		
	<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	8,50	1,66
4.2	Wskaźnik płynności II - szybkiej (bieżącej) płynności		
	<u>aktywa obrotowe-zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	8,50	1,66
4.3	Wskaźnik płynności III - szybkiej wypłacalności		
	<u>środki pieniężne + papiery wartościowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	7,75	1,38
5	Charakterystyka zaangażowania i zwrotności kapitału		
5.1	Zwrotność kapitału własnego (w latach)		
	<u>średni stan kapitałów własnych</u> wynik netto	1,04	1,15
5.2	Pokrycie majątku kapitałem własnym w %		
	<u>średni stan kapitałów własnych</u> średni stan aktywów	60,06%	36,78%
5.3	Zaangażowanie kapitału na jednostkę wartości sprzedaży		
	<u>średni stan kapitałów własnych</u> przychody ze sprzedaży	5,27	1,64

4.1b) Dane finansowe dla celów analitycznych (rachunek zysków i strat)

Treść	01.01 - 31.12.2007r.		01.01 - 31.12.2006r.		Dynamika
	w zł	%	w zł	%	
1	2	3	4	5	2:4
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 386 784,69	100,00	5 894 079,28	100,00	108,36
B. Koszty działalności operacyjnej	3 132 814,87	49,05	6 428 538,08	109,07	48,73
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	3 253 969,82	50,95	-534 458,80	-9,07	-608,83
G. Pozostałe przychody operacyjne	47 064,96	100,00	210 122,80	100,00	22,40
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 003 544,91	2 132,25	97 002,07	46,16	1 034,56
I. Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej (G-H)	-956 479,95	-2 032,25	113 120,73	53,84	-845,54
- zysk (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	32 571,39	69,21	0,00	0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 297 489,87	35,71	-421 338,07	-6,90	-545,28
K. Amortyzacja	117 741,73	0,26	118 249,44	0,69	99,57
L. Zysk (strata) z działalności operacyjnej +amortyzacja	2 415 231,60	5,36	-303 088,63	-1,78	-796,87
Ł. Przychody finansowe	38 667 357,34	100,00	10 965 109,61	100,00	352,64
M. Koszty finansowe	643 755,46	1,66	156 061,34	1,42	412,50
N. Zysk (strata) operacji finansowych (Ł-M)	38 023 601,88	98,34	10 809 048,27	98,58	351,78
O. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (J+N)	40 321 091,75	89,40	10 387 710,20	60,86	388,16
P. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
R. Zysk (strata) brutto (O+P)	40 321 091,75	89,40	10 387 710,20	60,86	388,16
a) zysk (strata) z działalności operacyjnej (poz.J)	2 297 489,87	5,09	-421 338,07	-2,47	-545,28
b) zysk (strata) neutralny (N+P)	38 023 601,88	84,31	10 809 048,27	63,32	351,78
S. Podatek dochodowy	1 953 637,00	4,33	1 976 694,00	11,58	98,83
T. Obowiązkowe zmniejszenie zysku	5 917 192,00	13,12	0,00	11,58	0,00
U. Zysk (strata) netto (R-S-T)	32 450 262,75	71,95	8 411 016,20	49,28	385,81
Przychody ogółem	45 101 206,99		17 069 311,69		264,22
Koszty działalności gospodarczej	4 780 115,24		6 681 601,49		71,54
Koszty działalności operacyjnej	3 132 814,87		6 428 538,08		48,73

4.1c) Dane finansowe dla celów analitycznych (bilans)

Treść	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	w zł		w zł	%	w zł	%
1	2	3	4	5	6	7
Aktywa						
A. AKTYWA TRWAŁE	1 784 282,69	2,7%	511 066,32	1,1%	58 019,35	0,8%
I. Wartości niematerialne i prawne	15 856,67	0,0%	6 670,59	0,0%	6 272,13	0,1%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	591 043,02	0,9%	501 930,73	1,1%	48 500,22	0,7%
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	1 112 579,00	1,7%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	64 804,00	0,1%	2 465,00	0,0%	3 247,00	0,0%
B. AKTYWA OBROTOWE	65 129 720,94	97,3%	44 761 412,13	98,9%	7 214 614,23	99,2%
I. Zapasy	0,00	0,0%	10 793,30	0,0%	99 696,74	1,4%
II. Należności krótkoterminowe	505 756,73	0,8%	7 496 262,37	16,6%	4 621 627,75	63,5%
- należności od jednostek powiązanych	6 954,00	1,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
- należności z tytułu dostaw i usług	231 015,69	34,5%	1 058 841,52	158,2%	4 017 681,87	55,2%
III. Inwestycje krótkoterminowe	64 349 042,46	96,2%	37 198 265,68	82,2%	2 460 245,99	33,8%
- krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozost.	2 775 432,29	414,8%	381 597,54	84,3%	2 460 245,99	33,8%
- środki pieniężne	2 042 900,68	3,1%	12 635 507,95	27,9%	1 159 345,99	15,9%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	274 921,75	0,4%	56 090,78	0,1%	33 043,75	0,5%
AKTYWA RAZEM	66 914 003,63	100%	45 272 478,45	100%	7 272 633,58	100%
Pasywa						
A. Kapitał własny	50 663 005,04	75,7%	16 712 742,29	36,9%	2 797 726,09	38,5%
I. Kapitał zakładowy	8 000 000,00	12,0%	6 500 000,00	14,4%	2 405 400,00	33,1%
II. Należne wpłaty na kapitał podst. (wielkość ujemna)	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
III. Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
IV. Kapitał zapasowy	10 212 742,29	15,3%	392 326,09	0,6%	206 257,14	2,8%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,0%	1 409 400,00	3,1%	0,00	0,0%
VIII. Zysk (strata) netto	32 450 262,75	48,5%	8 411 016,20	18,6%	186 068,95	2,6%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 250 998,59	24,3%	28 559 736,16	63,1%	4 474 907,49	61,5%
I. Rezerwy na zobowiązania	8 440 269,00	12,6%	1 542 278,00	2,3%	0,00	0,0%
II. Zobowiązania długoterminowe	144 712,77	0,2%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
II. Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 664 608,20	11,5%	27 017 458,16	59,7%	4 474 907,49	61,5%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 408,62	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
PASYWA RAZEM	66 914 003,63	100%	45 272 478,45	100%	7 272 633,58	100%

Analiza sytuacji finansowej – OPIS:

4.1.1. Wskaźniki dynamiki działalności

W 2007 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży podstawowej o 8,36% w porównaniu do roku ubiegłego. Dynamika kosztów uległa obniżeniu w porównaniu do roku ubiegłego, o 51% co jest zjawiskiem pozytywnym.

Powyższe czynniki ukształtowały dobre wskaźniki w zakresie dynamiki działalności podstawowej.

4.1.2. Charakterystyka efektywności gospodarowania

Spółka od kwietnia 2007 roku prowadzi działalność głównie w zakresie konsultingu i doradztwa gospodarczego, z uwagi na przeniesienie działalności teleinformatycznej do nowopowstałej spółki prowadzącej działalność teleinformatyczną. Wskaźniki efektywności gospodarowania w zakresie rotacji należności, zobowiązań i zapasów wyliczone w oparciu o dane uśrednione z początku i końca 2007 roku uległy poprawie, z powodu zmniejszenia stanu należności i zobowiązań oraz zapasów, przy jednoczesnym wzroście sprzedaży podstawowej (usługi doradcze).

Na pogorszenie wskaźników efektywności w zakresie produktywności majątku wpłynął fakt obciążenia aktywów obrotowych wartością wyceny posiadanych papierów wartościowych przy jednoczesnej prezentacji przychodów z działalności finansowej poza przychodami z działalności podstawowej. W roku 2007 wzrosły aktywa trwałe o wartość inwestycji w długoterminowe aktywa finansowe (akcje i udziały w spółkach zależnych), co wpłynęło na obniżenie wskaźnika rotacji środków trwałych w roku bieżącym.

4.1.3. Charakterystyka opłacalności działalności

Bardzo dobrze prezentują się wskaźniki rentowności sprzedaży, jak też rentowności kapitału własnego. Poprawie uległa stopa zwrotu zainwestowanego kapitału. Wskaźniki rentowności uległy znacznej poprawie w stosunku do roku ubiegłego.

Należy zwrócić uwagę na specyfikę czynników kształtujących zysk brutto. 95% zysku brutto stanowi wynik na działalności finansowej, czyli poza

sferą działalności podstawowej, są to przychody finansowe z posiadanych krótkoterminowych papierów wartościowych.

4.1.4. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności I i II wzrosły kilkakrotnie w porównaniu do roku ubiegłego. Przyczyną tego był wzrost aktywów obrotowych (wycena papierów krótkoterminowych) przy równoczesnym spadku stanu zobowiązań. Nastąpił wzrost inwestycji krótkoterminowych, które wpłynęły na wzrost wskaźnika szybkiej wypłacalności. Wskaźnik szybkiej wypłacalności liczony jako stosunek środków pieniężnych, (bez udziału krótkoterminowych papierów wartościowych) do zobowiązań krótkoterminowych wynosił 0,27, co może świadczyć o występowaniu krótkotrwałych zakłóceń płatniczych.

4.1.5. Wskaźniki zaangażowania i zwrotności kapitału

W dalszym ciągu występuje bardzo duży udział wyniku finansowego netto w kapitale własnym, który ukształtował wskaźnik zwrotności kapitału na bardzo dobrym poziomie. Nastąpił wzrost pokrycia majątku kapitałem własnym w wysokości 60%. Kilkakrotnie wzrósł wskaźnik zaangażowania kapitałów własnych na jednostkę sprzedaży.

5. Podsumowanie i dodatkowe informacje dotyczące badanego sprawozdania

W roku 2007 Spółka SKYLINE INVESTMENT S.A. osiągnęła wynik finansowy w kwocie 32 450 262,75 zł, co stanowi blisko 4 krotny wzrost w stosunku do wyniku finansowego roku ubiegłego.

Głównym źródłem powstania zysku były inwestycje w aktywa finansowe krótkoterminowe (w tym operacje giełdowe). Spółka zwiększyła aktywa trwale inwestując w długoterminowe akcje i udziały.

Wycena rynkowa posiadanych akcji zaliczanych do krótkoterminowych papierów wartościowych wpłynęła na wynik finansowy roku bieżącego w kwocie 31 milionów złotych. Należy zwrócić uwagę na zmienność sytuacji na giełdzie, która w istotny sposób wpływa na wynik finansowy Spółki SKYLINE INVESTMENT S.A.

6. Zagrożenie kontynuacji działania

W SKYLINE INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności w roku 2008.

7. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości.

7.1. Dokumentacja zasad rachunkowości.

Jednostka prowadzi księgi rachunkowe na podstawie dokumentacji opisującej przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości (polityka rachunkowości) zatwierdzone przez Zarząd, sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku (Dz. U. z 2002r. Nr 76 z późniejszymi zmianami).

7.2. Ocena zasadności i ciągłości stosowanych metod zasad rachunkowości.

Przyjęte zasady rachunkowości jednostka stosuje w sposób ciągły. Jednostka dokonuje jednakowego grupowania operacji gospodarczych, wyceny aktywów i pasywów, w tym także odpisów amortyzacyjnych, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych w taki sposób, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne. Sprawozdanie za rok 2007 będzie publikowane na potrzeby rynku finansowego zgodnie z przepisami Giełdy o obrocie papierami wartościowym, w związku z tym rozszerzono informacje o noty i zestawienia zawarte w schemacie SAR 2007 wg szablonu ESPI począwszy od 2007r, prezentując informacje wartościowe w pełnych tys. zł.

7.3. Prawdliwość dokumentacji operacji gospodarczych oraz ksiąg rachunkowych.

Operacje gospodarcze są przejrzyste i kompletnie udokumentowane oraz poprawnie zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych. Księgi jednostki są prowadzone rzetelnie, bezbłędnie i sprawdzalnie. Dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dokumentami stanowiącymi podstawę ich sporządzenia.

Księgi rachunkowe zapewniają sporządzenie wymaganych sprawozdań finansowych.

7.4. Ocena właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych, zabezpieczenia systemu przetwarzania danych.

Zgodnie z otrzymanym oświadczeniem Zarządu Spółki, jak również w połączeniu z rezultatami badania stwierdzamy:

- ✓ dokumentacja opisująca zasady rachunkowości przyjęte przez jednostkę, księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumenty inwentaryzacyjne i sprawozdania finansowe przechowywane są i archiwizowane w sposób chroniący je przed niedozwolonymi zmianami, nieupoważnionym rozpowszechnianiem, uszkodzeniem lub zniszczeniem,
- ✓ metody zabezpieczenia dostępu do programów i systemów komputerowych zapewniają bezpieczeństwo danych.

7.5. Informacje dotyczące inwentaryzacji aktywów i pasywów oraz rozliczenie i ujęcie w księgach jej wyników.

7.5.1 Terminy i realizacja założonych inwentaryzacji

W dniu 31 grudnia 2007 roku dokonano spisu z natury środków pieniężnych w kasie. Różnicy w wyniku inwentaryzacji nie stwierdzono.

Aktywa trwałe nie podlegały spisowi z natury. Należności i zobowiązania, kredyt, pożyczki, rachunki bankowe i inwestycyjne inwentaryzowano metoda potwierdzenia sald, oraz porównania.

7.5.2 Udział przedstawicieli audytora w inwentaryzacji

W inwentaryzacji kasy nie uczestniczyli przedstawiciele audytora.

8. Informacje o wyniku zbadania kompletności i poprawności sporządzenia

- **wprowadzenia do sprawozdania finansowego,**
- **dotychczasowych informacji i objaśnień,**
- **sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.**

Jednostka przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań

warunkowych oraz o poinformowaniu Biegłego Rewidenta o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

Sporządzone przez jednostkę wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają istotne dane określone w Art. 48.1 Ustawy o rachunkowości.

9. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na sporządzone sprawozdanie finansowe

W oparciu o oświadczenie jednostki oraz przegląd ksiąg za styczeń - marzec 2008r nie stwierdzono istotnych zdarzeń mających wpływ na sporządzone sprawozdanie finansowe oprócz wymagań, co do formy sprawozdań wynikających z przepisów o giełdzie w związku z debiutem Spółki w dniu 18 marca 2008r na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

10. Informacja o istotnych naruszeniach prawa wpływających na sprawozdanie finansowe

W trakcie badania nie stwierdzono naruszenia prawa wpływającego na jakość sprawozdania finansowego, a także statutu Spółki.

11. Informacje Biegłego Rewidenta dotyczące współpracy z badaną jednostką.

Biegły Rewident nie zgłasza zastrzeżeń, co do współpracy z badaną jednostką.

Weryfikator:
Wojciech Lorys
Nr ewid 9584/7387

Biegły Rewident:
Ewa Włodecka
Nr ewid 4510/1822

Kraków, dnia 30 maja 2008 roku

W załączeniu:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans w zł,
- RziS w zł,
- Zestawienie zmian w kapitale,
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- Informacje dodatkowa,
- Sprawozdanie Zarządu.

Raport zawiera 19 stron kolejno ponumerowane, zaparafowane przez Biegłego Rewidenta.