

MERITUM AUDYT SPÓŁKA Z O.O.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Nr ewid 2903

ul. M. Stachowicza 4/7, 30-103 Kraków

☎ 012 631 00 29, fax 012 631 00 28

✉ biuro@meritum-audyt.pl

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego za okres

01.01.2008r.-31.12.2008r.

SKYLINE INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA

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

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 31.12.2008r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **45 900 tys. zł**,
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r., wykazujący stratę netto **25 400 tys. zł**,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **8 355 tys. zł**,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 439 tys. 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 wyrywkowy – 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 31.12.2008r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.,
2. sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, oraz z interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w kwestiach nieuregulowanych w standardach, zgodnie i ustawą o rachunkowości i przepisami wydanymi na jej podstawie, z uwzględnieniem przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia

19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz zgodnie z wytycznymi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych(Dz. U. Nr 33, poz.259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Informujemy, że Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008, zawierające kompletne informacje o sytuacji grupy kapitałowej.

MERITUM AUDYT SP. Z O.O.
ul. M. Stachowicza 4/7,
30-103 Kraków

Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 4510/1822

Ewa Włodecka

Kraków, dnia 15 kwietnia 2009 roku.

Prezes Zarządu

Ewa Włodecka

MERITUM AUDYT SPÓŁKA Z O.O.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Nr ewid 2903

ul. M. Stachowicza 4/7, 30-103 Kraków

☎ 012 631 00 29, fax 012 631 00 28

✉ biuro@meritum-audyt.pl

Raport uzupełniający Opinię
z badania sprawozdania
finansowego za okres

01.01.2008r.-31.12.2008r.

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 2008 roku, został przygotowany dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki Akcyjnej SKYLINE INVESTMENT.

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1. Nazwa

SKYLINE INVESTMENT Spółka Akcyjna.

1.1.1. Forma prawna

SPÓŁKA AKCYJNA

1.2. Adres siedziby

al. 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 2008 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

Rodzaje działalności wg kodów PKD

| | |
|---------|--|
| 64 20 Z | Działalność holdingów finansowych |
| 64 30 Z | Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych |
| 66 30 Z | Działalność związana z zarządzaniem funduszami |
| 64 99 Z | Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych |
| 63 12 Z | Działalność portali internetowych |
| 70 21 Z | Stosunki międzyludzkie(Public Relations) i komunikacja |
| 70 22 Z | Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania |

| | |
|---------|--|
| 74 90 Z | Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana |
| 70 10 Z | Działalność firm centralnych (Head Offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych |
| 66 19 Z | Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych |
| 64 92 Z | Pozostałe formy udzielania kredytów |

Według stanu KRS na 24.02.2009r.

1.4. Podstawa prawna działalności

Wpis do rejestru:

SKYLINE INVESTMENT S.A. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestr Przedsiębiorców dokonanej 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

W dniu 13 marca 2008r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę Nr 184/2008 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW następujących akcji zwykłych na okaziciela SKYLINE Investment S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda:

- a) 100 000 akcji serii A
- b) 2 295 400 akcji serii B
- c) 10 000 akcji serii C
- d) 4 094 600 akcji serii D
- e) 1 500 000 akcji serii E
- f) 2 000 000 akcji serii F

Kapitał zakładowy Spółki wykazywał zmiany w badanym okresie.

Stan na początek roku 2008: 8 000 000,00 zł.

Zwiększenia: w roku 2008 Spółka w wyniku emisji akcji serii F w ilości 2 000 000 sztuk o wartości łącznej 2 000 000,00 zł, nieuprzywilejowanych. Wartość kapitału zakładowego na 31.12.2008r. wynosi 10 000 000,00 zł.

1.7.2. Akcjonariusze:

Stan posiadanych akcji na dzień 31.12.2008 rok.

Na dzień 31.12.2008 roku struktura posiadaczy akcji jednostki przedstawiała się następująco:

| | Ilość akcji | Wartość nominalna | Procent w kapitale zakładowym |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| JERZY REY | 2 722 611 | 1 zł | 27,23 % |
| PAWEŁ MAJ | 552 000 | 1 zł | 5,52 % |
| Inni posiadacze akcji powyżej 5% | 3 145 000 | 1 zł | 31,45 % |
| Posiadacze akcji poniżej 5% | 3 580 389 | 1 zł | 35,80% |
| RAZEM | 10 000 000 | | 100% |

1.7.3. Kapitał własny

Kapitał własny Spółki na dzień 1 stycznia 2008r. wynosił 50 663 005,04 zł. W roku obrotowym zmniejszył się i na koniec 2008 roku i wynosi: 42 307 719,63 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 2008r.

Według stanu na 31 grudnia 2008 roku, spółka posiada akcje i udziały w spółkach zależnych o wartości łącznej w cenach nabycia 5 016 629,00 zł Spółkami zależnymi, których sprawozdania podlegają konsolidacji za rok 2008 są:

- ✓ SKYLINE Teleinfo S.A. - udział w kapitale 100%,
- ✓ SKYLINE Development Sp. z o. o. – udział w kapitale 99,78%,
- ✓ SKYLINE Bio Sp. z o.o. – udział w kapitale 85,47%,
- ✓ SKYLINE Interim Managemet Sp. z o.o. – udział w kapitale 62,55%.

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

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

- ✓ DM IDM SA
- ✓ Konsorcjum Stali S.A.
- ✓ NTT System S.A.
- ✓ Orzeł Biały S.A.

Spółki pozagiełdowe:

- ✓ ASCOR S.A.
- ✓ Budrem Development Sp. z o.o.
- ✓ Instalexport S.A.
- ✓ POLCYNK Sp. z o.o.
- ✓ SYNERWAY S.A.

1.9. Kierownictwo jednostki

Zarząd Spółki na 31 grudnia 2008 roku działał w składzie:

Jerzy Rey – Prezes Zarządu,

Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu.

Na dzień zakończenia badania skład Zarządu uległ zmianie.

Z dniem 31.03.2009r. odwołano Członka Zarządu Pana Jarosława Tomczyka, oraz powołano na stanowisko Członka Zarządu Pana Pawła Maja.

Rada Nadzorcza wg stanu na dzień 31grudnia 2008 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.

Prokurenci:

- ✓ Aneta Smolska – prokura samoistna,
- ✓ Paweł Maj - prokura samoistna (do 31.03.2009r.)

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Badana jednostka za rok 2007 podlegała obowiązkowemu badaniu na podstawie art. 64 ustawy o rachunkowości. Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe za 2007 rok była Spółka MERITUM AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Uchwałą z dnia 27 czerwca 2008 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdanie za rok 2007 składające się z bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2007r., którego suma bilansowa wynosi 66 914 0003,63 zł, rachunku zysku i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007r. wykazującego zysk netto w kwocie 32 450 262,75 zł, sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007r. wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 10 592 607,27 zł, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz wprowadzenia i informacji dodatkowej.

Dnia 27.06.2008r. podjęto Uchwałę Nr 23/2008 w sprawie podziału zysku za rok 2007r, przeznaczając całość zysku na kapitał zapasowy.

2.1. Ogłoszenie sprawozdania finansowego za rok poprzedzający.

Spółka opublikowała sprawozdanie za rok 2007 w Monitorze „B” Nr 54 z dnia 22.01.2009 roku.

2.2. Złożenie sprawozdania finansowego w rejestrze.

Złożenie sprawozdania finansowego za 2007 rok odnotowano w KRS pod datą 08.07.2008r. Dnia 30.06.2008r. złożono sprawozdanie finansowe za 2007r. w Urzędzie Skarbowym.

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

3.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1. W dniu 10 czerwca 2008 roku podjęto uchwałę o wyborze MERITUM AUDYT Sp. z o.o., jako audytora badającego sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. za rok obrotowy 2008.
2. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2008 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 29 sierpnia 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 2008 zostało przeprowadzone w okresie 18.02.2009r. – 15.04.2009r. z przerwami.

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, luty 2009r. nie stwierdzono istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia, mających wpływ na sporządzone sprawozdanie finansowe. W dniu 18 marca 2008r spółka SKYLINE INVESTMENT S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

4. Analiza sytuacji jednostki

Wybrane podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Spółki w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. 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 | 2008 | 2007 |
|----------|--|---------|---------|
| | sposób obliczenia | wartość | wartość |
| 1 | Charakterystyka dynamiki działalności | | |
| 1.1 | Wskaźnik wzrostu sprzedaży w stosunku do okresy poprzedniego w % <i>$\frac{\text{przychody ze sprzed. okresu bieżącego} - \text{przychody ze sprzed. okresu poprzedniego}}{\text{przychody ze sprzedaży okresu poprzedniego}}$</i> | -93,38% | 8,36% |
| 1.2 | Dynamika kosztów działalności operacyjnej. <i>$\frac{\text{koszty dział.operacyjnej okr.bieżącego} - \text{koszty dział.operacyjnej okr.poprzedniego}}{\text{koszty działalności operacyjnej okresu poprzedniego}}$</i> | -13,02% | -51,27% |
| 2 | Charakterystyka efektywności gospodarowania | | |
| 2.1 | Szybkość obrotu należności w dniach <i>$\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług} * \text{dni okresu}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$</i> | 4,65 | 13,60 |
| 2.2 | Szybkość spłaty zobowiązań w dniach <i>$\frac{\text{stan zobowiązania z tytułu dostaw i usług} * \text{dni okresu}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$</i> | 16,80 | 35,95 |

| | | | |
|----------|--|------------------|----------------|
| 2.3 | Szybkość obrotu zapasów w dniach | | |
| | <i>średni stan zapasów * dni okresu</i> <i>koszty działalności operacyjnej</i> | 0,00 | 0,63 |
| 2.4 | Ogólny wskaźnik rotacji - produktywność majątku | | |
| | <i>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i> <i>średni stan aktywów ogółem</i> | 0,01 | 0,11 |
| 2.5 | Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych | | |
| | <i>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i> <i>średni stan aktywów obrotowych</i> | 0,01 | 0,12 |
| 2.6 | Wskaźnik rotacji aktywów trwałych | | |
| | <i>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i> <i>średni stan aktywów trwałych</i> | 0,11 | 5,56 |
| 3 | Charakterystyka opłacalności działalności | | |
| 3.1 | Rentowność netto sprzedaży w % | | |
| | <i>wynik netto</i> <i>przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i> | -6008,07% | 508,08% |
| 3.2 | Rentowność sprzedaży brutto w % | | |
| | <i>wynik na sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i> <i>przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i> | 33,51% | 82,02% |
| 3.3 | Stopa zwrotu zainwestowanego kapitału w % | | |
| | <i>wynik netto</i> <i>średni stan aktywów ogółem</i> | -45,03% | 57,85% |
| 3.4 | Rentowność kapitału własnego w % | | |
| | <i>wynik netto</i> <i>średni stan kapitałów własnych</i> | -54,64% | 96,33% |
| 4 | Charakterystyka płynności finansowej | | |
| 4.1 | Wskaźnik płynności I - ogólnej płynności | | |
| | <i>aktywa obrotowe</i> <i>zobowiązania krótkoterminowe</i> | 17,96 | 8,50 |
| 4.2 | Wskaźnik płynności II - szybkiej (bieżącej) płynności | | |
| | <i>aktywa obrotowe-zapasy</i> <i>zobowiązania krótkoterminowe</i> | 17,96 | 8,50 |
| 4.3 | Wskaźnik płynności III - szybkiej wypłacalności | | |
| | <i>środki pieniężne + papiery wartościowe</i> <i>zobowiązania krótkoterminowe</i> | 15,99 | 7,75 |
| 5 | Charakterystyka zaangażowania i zwrotności kapitału | | |
| 5.1 | Zwrotność kapitału własnego (w latach) | | |
| | <i>średni stan kapitałów własnych</i> <i>wynik netto</i> | -1,83 | 1,04 |
| 5.2 | Pokrycie majątku kapitałem własnym w % | | |
| | <i>średni stan kapitałów własnych</i> <i>średni stan aktywów</i> | 82,41% | 60,06% |
| 5.3 | Zaangażowanie kapitału na jednostkę wartości sprzedaży | | |
| | <i>średni stan kapitałów własnych</i> <i>przychody ze sprzedaży</i> | 109,96 | 5,27 |

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

| Treść | 01.01 - 31.12.2008r. | | 01.01 - 31.12.2007r. | | Dynamika |
|---|----------------------|--------|----------------------|-----------|----------|
| | w zł | % | w zł | % | 2:4 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 422 767,00 | 100,00 | 6 386 784,69 | 100,00 | -93,38 |
| B. Koszty działalności operacyjnej | 2 724 770,49 | 644,51 | 3 132 814,87 | 49,05 | -13,02 |
| F. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B) | -2 302 003,49 | 544,51 | 3 253 969,82 | 50,95 | -170,74 |
| G. Pozostałe przychody operacyjne | 914 357,41 | 100,00 | 47 064,96 | 100,00 | 1 842,76 |
| H. Pozostałe koszty operacyjne | 119 935,22 | 13,12 | 1 003 544,91 | 2 132,25 | -88,05 |
| I. Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej (G-H) | 794 422,19 | 86,88 | -956 479,95 | -2 032,25 | -183,06 |
| - zysk (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 9 827,87 | 1,07 | 32 571,39 | 69,21 | -69,83 |
| J. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H) | -1 507 581,30 | 112,75 | 2 297 489,87 | 35,71 | -165,62 |
| K. Amortyzacja | 161 805,99 | 3,36 | 117 741,73 | 0,26 | 37,42 |
| L. Zysk z działalności operacyjnej +amortyzacja | -1 345 775,31 | -27,98 | 2 415 231,60 | 5,36 | -155,72 |
| Ł. Przychody finansowe | 3 473 455,14 | 100,00 | 38 667 357,34 | 100,00 | -91,02 |
| M. Koszty finansowe | 33 391 738,58 | 961,34 | 643 755,46 | 1,66 | 5 087,02 |
| N. Zysk (strata) operacji finansowych (Ł-M) | -29 918 283,44 | 861,34 | 38 023 601,88 | 98,34 | -178,68 |
| O. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (J+N) | -31 425 864,74 | 653,27 | 40 321 091,75 | 89,40 | -177,94 |
| P. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| R. Zysk (strata) brutto (O+P) | -31 425 864,74 | 653,27 | 40 321 091,75 | 89,40 | -177,94 |
| a) zysk (strata) z działalności operacyjnej (poz.J) | -1 507 581,30 | -31,34 | 2 297 489,87 | 5,09 | -165,62 |
| S. Podatek dochodowy | 200 832,00 | 4,17 | 1 953 637,00 | 4,33 | -89,72 |
| T. Obowiązkowe zmniejszenie zysku | -6 226 559,00 | 129,43 | 5 917 192,00 | 13,12 | -205,23 |
| U. Zysk (strata) netto (R-S-T) | -25 400 137,74 | 528,01 | 32 450 262,75 | 71,95 | -178,27 |
| Przychody ogółem | 4 810 579,55 | | 45 101 206,99 | | -89,33 |
| Koszty działalności gospodarczej | 36 236 444,29 | | 4 780 115,24 | | 658,07 |
| Koszty działalności operacyjnej | 2 724 770,49 | | 3 132 814,87 | | -13,02 |

4.1c) Dane finansowe dla celów analitycznych (bilans)

| Treść | 31.12.2008 | | 31.12.2007 | |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | w zł | % | w zł | % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Aktywa | | | | |
| A. AKTYWA TRWAŁE | 5 858 146,32 | 12,8% | 1 784 282,69 | 2,7% |
| I. Wartości niematerialne i prawne | 5 352,77 | 0,0% | 15 856,67 | 0,0% |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe | 825 280,55 | 1,8% | 591 043,02 | 0,9% |
| III. Należności długoterminowe | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% |
| IV. Inwestycje długoterminowe | 5 016 629,00 | 10,9% | 1 112 579,00 | 1,7% |
| - w jednostkach powiązanych | 5 016 629,00 | 10,9% | 1 112 579,00 | 1,7% |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 10 884,00 | 0,0% | 64 804,00 | 0,1% |
| B. AKTYWA OBROTOWE | 40 042 105,29 | 87,2% | 65 129 720,94 | 97,3% |
| I. Zapasy | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% |
| II. Należności krótkoterminowe | 458 984,12 | 1,0% | 505 756,73 | 0,8% |
| - należności od jednostek powiązanych | 2 532,18 | 0,0% | 6 954,00 | 0,0% |
| - należności z tytułu dostaw i usług | 2 853,06 | 0,0% | 231 015,69 | 0,3% |
| III. Inwestycje krótkoterminowe | 39 536 097,70 | 86,1% | 64 349 042,46 | 96,2% |
| - krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych | 3 882 528,74 | 8,5% | 1 566 928,00 | 2,3% |
| - krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych | 35 049 493,61 | 76,4% | 60 739 213,78 | 90,8% |
| - środki pieniężne | 604 075,35 | 1,3% | 2 042 900,68 | 3,1% |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 47 023,47 | 0,1% | 274 921,75 | 0,4% |
| AKTYWA RAZEM | 45 900 251,61 | 100,0% | 66 914 003,63 | 100,0% |
| Pasywa | | | | |
| A. Kapitał własny | 42 307 719,63 | 92,2% | 50 663 005,04 | 75,7% |
| I. Kapitał zakładowy | 10 000 000,00 | 21,8% | 8 000 000,00 | 12,0% |
| II. Należne wpłaty na kapitał podst. (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% |
| III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% |
| IV. Kapitał zapasowy | 57 707 857,37 | 125,7% | 10 212 742,29 | 15,3% |
| V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% |
| VI. Pozostałe kapitały rezerwowe | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% |
| VIII. Zysk (strata) netto | -25 400 137,74 | -55,3% | 32 450 262,75 | 48,5% |
| IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% |
| B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 3 592 531,98 | 7,8% | 16 250 998,59 | 24,3% |
| I. Rezerwy na zobowiązania | 1 293 679,00 | 2,8% | 8 440 269,00 | 12,6% |
| II. Zobowiązania długoterminowe | 50 336,36 | 0,1% | 144 712,77 | 0,2% |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | 2 229 667,69 | 4,9% | 7 664 608,20 | 11,5% |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe | 18 848,93 | 0,0% | 1 408,62 | 0,0% |
| PASYWA RAZEM | 45 900 251,61 | 100,0% | 66 914 003,63 | 100,0% |

Analiza sytuacji finansowej – OPIS:

4.1.1. Wskaźniki dynamiki działalności

W 2008 roku nastąpił spadek wskaźnika wzrostu sprzedaży podstawowej i wyniósł (-) 93% w porównaniu do roku ubiegłego. Dynamika kosztów uległa również obniżeniu w porównaniu do roku ubiegłego, o 13%.

Wskaźniki w zakresie dynamiki działalności podstawowej świadczą o pogorszeniu sytuacji ekonomicznej w roku 2008.

4.1.2. Charakterystyka efektywności gospodarowania

Wskaźnik efektywności gospodarowania w zakresie rotacji zobowiązań wyliczony w oparciu o dane uśrednione z początku i końca 2008 roku uległ poprawie. Pozostałe wskaźniki charakteryzujące efektywność gospodarowania uległy pogorszeniu.

Na pogorszenie wskaźników efektywności w zakresie produktywności majątku wpłynął fakt obniżenia aktywów obrotowych, sum bilansowych, oraz obniżenie przychodów ze sprzedaży podstawowej. W roku 2008 wzrosły aktywa trwałe o wartość inwestycji w długoterminowe aktywa finansowe (akcje i udziały w spółkach zależnych), co wpłynęło na dalsze obniżenie wskaźnika rotacji aktywów trwałych w roku bieżącym.

4.1.3. Charakterystyka opłacalności działalności

Uległy pogorszeniu wskaźniki rentowności sprzedaży, jak też rentowności kapitału własnego. Pogorszeniu uległa stopa zwrotu zainwestowanego kapitału. Wskaźniki oparte na wyniku netto mają wartość ujemną z uwagi na osiągniętą stratę bilansową.

Należy zwrócić uwagę na specyfikę czynników kształtujących wynik brutto. 94% straty brutto stanowi wynik na działalności finansowej, czyli poza sferą tzw. działalności podstawowej, są to straty finansowe z wyceny posiadanych krótkoterminowych papierów wartościowych. W latach ubiegłych spółka osiągnęła zyski z wyceny papierów wartościowych.

4.1.4. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności I i II wzrosły dwukrotnie w porównaniu do roku ubiegłego. Przyczyną tego był spadek stanu zobowiązań krótkoterminowych (spłata kredytu). Nastąpił spadek inwestycji krótkoterminowych. 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 do wysokości 82% głównie z powodu spadku wartości aktywów o 30%. Wzrósł wskaźnik zaangażowania kapitałów własnych na jednostkę sprzedaży, osiągając blisko 110zł, co jest zjawiskiem niekorzystnym.

5. Podsumowanie i dodatkowe informacje dotyczące badanego sprawozdania

W roku 2008 Spółka SKYLINE INVESTMENT S.A. osiągnęła stratę bilansową netto w kwocie 25 400 137,74 zł.

Sytuacja na rynku finansowym miała bardzo duży wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki, z uwagi na strukturę aktywów opartą w 86% na krótkoterminowych papierach wartościowych, z tego 47% stanowią akcje spółek giełdowych wykazujących znaczące spadki na dzień 31.12.2008r.

Głównym źródłem powstania straty były inwestycje w aktywa finansowe krótkoterminowe (w tym operacje giełdowe). Spółka zwiększyła aktywa trwale inwestując w długoterminowe udziały (spółki zależne), jak również w krótkoterminowe akcje i udziały w spółkach nienotowanych na rynku (wzrost o 8,7 mln zł).

Wycena rynkowa posiadanych akcji spółek notowanych na giełdzie zaliczanych do krótkoterminowych papierów wartościowych wpłynęła na wynik finansowy roku bieżącego przynosząc stratę bilansową w kwocie 33 milionów złotych. Należy zwrócić uwagę na zmienność sytuacji na giełdzie, która w istotny sposób wpływa na wynik finansowy Spółki SKYLINE INVESTMENT S.A., a w szczególności w roku 2008 na bardzo niekorzystną sytuację na giełdzie, spowodowanym kryzysem finansowym.

6. Zagrożenie kontynuacji działania

W SKYLINE INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności w roku 2009.

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), oraz pojęto Uchwałę Nr 4/2008 z dnia 12.05.2008r. w sprawie sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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 2008 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 2008 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 2008 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,**
- **dodatkowych 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 - luty 2009r nie stwierdzono istotnych zdarzeń mających wpływ na sporządzone sprawozdanie finansowe.

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 15 kwietnia 2008 roku

W załączeniu:

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

Raport zawiera 20 stron kolejno ponumerowane, zaparafowane przez Biegłego Rewidenta.