



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

**Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 /3b
02-797 Warszawa**

RAPORT Roczny R 2008

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Podstawa prawna: Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r.

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. podaje do wiadomości roczne sprawozdanie z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., w walucie PLN

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Oświadczenie osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Pismo Prezesa Zarządu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za 2008 r.

Roczne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2008 r.

Załączniki:

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

Oświadczenia osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Działając w imieniu Skyline Investment S.A. oświadczamy, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2008 oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Skyline Investment S.A. oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2008 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Skyline Investment S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za rok 2008 został wybrany zgodnie z przepisami prawa, podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Podpisy wszystkich członków Zarządu Skyline Investment S.A.

30.04.2009 Jerzy Rey Prezes Zarządu _____

30.04.2009 Paweł Maj Członek Zarządu _____

Data *Imię i nazwisko* *Funkcja* *Podpis*

Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Skyline Investment S.A. chciałbym przedstawić Akcjonariuszom Spółki informacje o najważniejszych wydarzeniach jakie miały miejsce w 2008 roku oraz zaprezentować perspektywy i plany rozwoju na bieżący okres.

Miniony rok zapisał się w historii naszej Spółki jako szczególny okres, głównie ze względu na przeprowadzony w dniu 18 marca 2008 debiut Skyline Investment S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Do publicznego obrotu trafiło 10 000 000 akcji, w tym 2 000 000 akcji nowej emisji serii F.

Debiut Spółki na GPW to jedna z konsekwencji obranej przez Zarząd strategii oraz efekt wytężonej pracy całego Zespołu przy jej realizacji. Mam nadzieję, że obrany przez nas kierunek zapoczątkuje w przyszłości dynamicznym rozwojem Spółki i wzrostem jej wartości

W 2008 roku do Grupy Kapitałowej Skyline dołączyła nowo-powołana spółka, której zakres działalności polega na świadczeniu usług z zakresu zarządzania tymczasowego – Skyline Interim Management Sp. z o.o. Spółka ta uzupełniła zakres usług doradczych oferowanych przez Skyline Investment S.A. jak również umożliwiła inwestowanie w distressed assets (spółki w trudnej sytuacji finansowej ale z perspektywą na przyszłość). Skyline Interim Management Sp. z o.o. specjalizuje się w usługach zarządzania czasowego i restrukturyzacji przedsiębiorstw, których właściciele zamierzają zwiększyć efektywność zainwestowanego kapitału w możliwie najkrótszym czasie; w tym w usługach polegających na budowie i wzroście wartości rynkowej przedsiębiorstw będących przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej.

W zakresie działalności doradczej do sukcesów Skyline Investment S.A. w ubiegłym roku, należy zaliczyć sprawnie przeprowadzone połączenia spółek Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. oraz doprowadzenie do dopuszczenia akcji Konsorcjum Stali nowej emisji do obrotu.

Ubiegły rok to również zintensyfikowanie działalności inwestycyjnej, zarówno po stronie wejść (zakup udziałów, akcji za łączną kwotę ponad 17 mln zł) jak również wyjść (sprzedaż udziałów, akcji za łączną kwotę za 3,5 mln zł). Powyższe wartości nie uwzględniają bezgotówkowych wyjść z inwestycji (Bodeko Sp. z o.o. oraz Selbud Inwestycje Sp. z o.o.), na których zrealizowano znaczący zysk.

Rok 2008 to okres, w którym czynniki zewnętrzne w znacznie większej mierze niż w latach poprzednich miały wpływ na działalności Spółki, szczególnie na jej wyniki finansowe.

W minionym roku rynek akcji kontynuował spadki rozpoczęte w połowie 2007 roku, główne indeksy warszawskiej giełdy zanotowały w 2008 roku spadki rzędu 48-63%. Odbiło się to

niekorzystnie na wycenie papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment S.A., którego główną część stanowiły akcje spółek notowanych na GPW. Ze względu na dekonjunkturę panującą na rynku kapitałowym. Emitent odnotował pierwszą w swojej historii stratę netto. Strata na działalności inwestycyjnej wynika wyłącznie z przeszacowania w dół wartości posiadanych akcji.

W tych warunkach rynkowych jako duży sukces, można odnotować osiągnięcie zysku na zamkniętych transakcjach dokonanych w 2008 r.

W 2009 roku Zarząd planuje wychodzenie z kolejnych projektów inwestycyjnych (sprzedaż udziałów/akcji zarówno spółek publicznych jak i niepublicznych). Uzyskane środki będą inwestowane w nowe projekty (nabycie udziałów/akcji na rynku niepublicznym). Kontynuowane będą również czynności zmierzające do ograniczenia kosztów ogólnego zarządu, które zostały rozpoczęte już z końcem 2008 roku.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, Klientom za współpracę, właścicielom i zarządom spółek z naszego portfela za budowanie wartości swoich firm, Pracownikom za zaangażowanie oraz Członkom Rady Nadzorczej za wnikliwe weryfikowanie naszej działalności.

Pragnę zapewnić, że dołożymy wszelkich starań, aby kolejne projekty inwestycyjne pozwoliły na znaczący wzrost wartości naszych aktywów, a zaufanie, którym Państwo obdarzyliście Spółkę i Zarząd, dało wymierny, pozytywny efekt finansowy.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey
Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 30 kwietnia 2009 r.



WPROWADZENIE DO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA 2008 r.
SKYLINE INVESTMENT S.A.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 2008 r.

1. Informacje ogólne

Skyline Investment S.A. powstała 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 54/10/97). 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. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000126306. Do dnia 2 listopada 2006 r. Spółka działała pod firmą Przedsiębiorstwo Skyline Investment S.A., a następnie pod obecną firmą Skyline Investment S.A.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
Poczta elektroniczna:	info@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl
Przedmiot działalności wg PKD:	<ul style="list-style-type: none">- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z).

Skyline Investment S.A. jest firmą doradczą 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.

Na dzień 31.12.2008 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

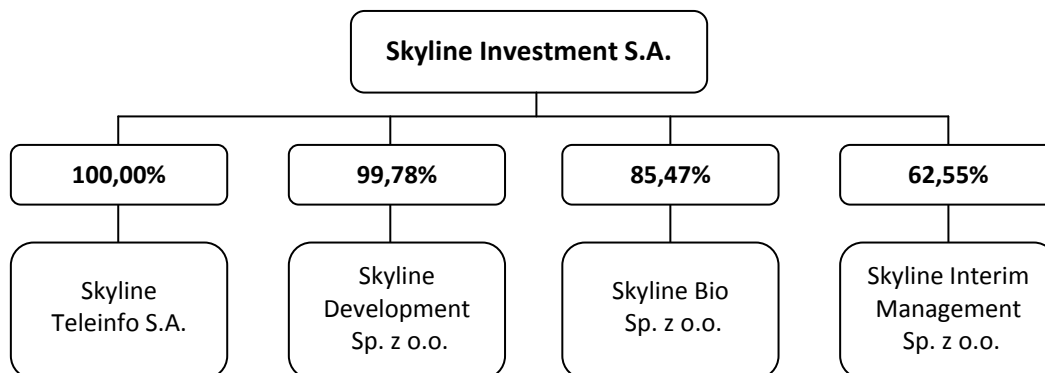
Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Jarosław Tomczyk	– Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Przemysław Lasocki	– Członek Rady Nadzorczej

Skyline Investment S.A. tworzy Grupę Kapitałową -Struktura Grupy

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

- spółka dominująca: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Teleinfo S.A.
 - Skyline Development Sp. z o.o.
 - Skyline Bio Sp. z o.o.
 - Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień publikacji raportu



2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za 2008 r. zgodnie z MSR 27 „skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i

okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259).

Sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

2.1. Zasady rachunkowości stosowane w Skyline Investment S.A.

Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, do czego obligują przyjęte zasady rachunkowości Skyline Investment S.A. jako emitenta papierów wartościowych rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.

AKTYWA TRWAŁE

Do aktywów trwałych zalicza się te aktywa jednostki, które nie mają charakteru aktywów obrotowych co oznacza, że są wykorzystywane w działalności przez okres dłuższy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Do wprowadzenia środków trwałych do ksiąg rachunkowych i ujęcia w bilansie nie jest konieczne, aby środki trwałe stanowiły własność lub współwłasność. Do aktywów trwałych zaliczamy: wartości niematerialne i prawne, środki trwałe, długoterminowe aktywa finansowe, środki trwałe w budowie.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Ustala się, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Środki niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania w Grupie Kapitałowe Skyline Investment S.A. nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

Typ	Okres
Oprogramowanie komputerowe	2-3 lat
Patenty i licencje	2-5 lat

Podlegają one również corocznej ocenie, czy występują przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości, a w razie potrzeby są korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Istotne części zamienne i serwisowe ujmowane jako rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane zgodnie z przewidywanym okresem użytkowania, ale nie dłuższym niż okres użytkowania środków trwałych, które serwisują.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Maszyny i urządzenia techniczne (Centrale telefoniczne i oprzyrządowanie)	10 lat
Pozostałe maszyny i urządzenia techniczne	5 lat
Urządzenia biurowe	3-5 lat
Środki transportu	5 lat
Komputery	1-3 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością

bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia.

Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

Długoterminowe aktywa finansowe

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe to aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości w postaci odsetek, dywidend i innych pożytków oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez inne jednostki np.: udziały, opcje na akcje.

Sposób wyceny jest tożsamy z aktywami finansowymi opisanymi w pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy pozostałe koszty i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający ewentualne uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Pozostałe koszty są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen zakupu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę gospodarczą od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

Zapasy są poddawane na test utraty wartości i wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”. Natomiast odwrócenie odpisu

aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako pozostałe przychody operacyjne. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności nie stanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości.

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmuje się w ciężar kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości aktywa finansowego może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne.

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wyceniany jest w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub powstania składnika aktywów finansowych. W przypadku gdy łączne koszty transakcji, nabycia aktywów finansowych są do 0,5% wartości transakcji, dopuszcza się możliwość nie uwzględnienia ich w momencie początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania finansowego. Do kosztów transakcji zalicza się opłaty i prowizje wypłacane podmiotom zewnętrznym, w tym agentom, pośrednikom, maklerom podatki itp. Koszty transakcji nie obejmują premii lub dyskonta od instrumentów dłużnych.

Na dzień bilansowy aktywa finansowe wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- w wartości rynkowej – jeśli istnieje dla nich aktywny rynek,
- w określonej w inny sposób wartości godziwej – jeśli nie istnieje dla nich aktywny rynek.

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

- pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- w dowolnym momencie można znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców,
- ceny podawane są do publicznej wiadomości publicznej.

Wartość rynkową składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ustala się na podstawie jego cen notowanych na aktywnych rynkach. Jeśli znane są jedynie kwotowania, wówczas wartość godziwą dla aktywów posiadanych przez jednostkę jest bieżąca cena kupna (cena jaką rynek zapłaci za dany składnik aktywów finansowych), dla aktywów finansowych, które jednostka zamierza nabyć jest bieżąca cena sprzedaży lub cena oferowana (cena za jaką można by pozyskać dany składnik na rynku).

W przypadku, gdy bieżące rynkowe ceny kupna i sprzedaży nie są dostępne do wyceny składnika aktywów finansowych, o których mowa, można stosować cenę ostatnio przeprowadzonej na rynku transakcji, pod warunkiem że w okresie między datą transakcji i dniem bilansowym nie nastąpiły znaczne zmiany uwarunkowań gospodarczych.

Wartość godziwą dla składnika aktywów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się w drodze jednej z następujących metod:

- zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, jeżeli wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- oszacowanie ceny instrumentu finansowego na podstawie publicznie ogłoszonej, notowanej na aktywnym regulowanym rynku ceny nie różniącego się istotnie, podobnego instrumentu finansowego, albo cen składników złożonego instrumentu finansowego,
- oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznawanych za poprawne,
- oszacowania dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, jeżeli możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych, związanych z tymi instrumentami.

Skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do przychodów lub kosztów z tytułu operacji finansowych.

W przypadkach gdy żadna z powyższych metod jest nie możliwa do zastosowania to stosuje się analizę dostępnych (dostarczonych przez spółkę) sprawozdań na bazie, których przeprowadza się test na utratę wartości.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

PASYWA

Kapitał własny

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbicia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

Pozostałe zobowiązania finansowe, nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości wymaganej zapłaty – do kategorii tej Spółka zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania zaliczone do kategorii kredyty i pożyczki wycenia się w koszcie wymaganym na dzień bilansowy z zastosowaniem stopy procentowej określonej do danej kategorii, a odsetki odnoszone są stosownie do kosztów finansowych.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Świadczenia pracownicze

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

PRZYCHODY I KOSZTY

Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że spółki Grupy uzyskają korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej zgodnej z wykonaną usługą, potwierdzoną przyjęcia jej wykonania i zafakturowanej.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane zgodnie z faktyczną realizacją usługi.

Przychody z operacji finansowych

Po stronie przychodów z operacji finansowych prowadzi się ewidencję w szczególności posiadania udziałów w innych jednostkach (dywidendy), posiadania papierów wartościowych (odsetki), sprzedaży udziałów, sprzedaży papierów wartościowych, odsetek od udzielonych pożyczek, odsetek od należności, w tym także za zwłokę w zapłacie, odsetek od lokat, odsetek od środków na rachunkach bankowych, z wyjątkiem odsetek od środków zakładowego funduszu świadczeń socjalnych, otrzymanego dyskonta, dodatnich różnic kursowych, rozwiązania zbędnych rezerw służących aktualizacji wyceny udziałów i długoterminowych papierów wartościowych, aktualizacji wyceny posiadanych udziałów, aktualizacji wyceny posiadanych papierów wartościowych.

Koszty z operacji finansowych

Prowadzi się ewidencję, w szczególności odsetek i prowizji od kredytów i pożyczek, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi przy wycenie ewidencyjnej i bilansowej należności i zobowiązań, środków pieniężnych i inwestycji w walucie obcej, wartości księgowej wniesionego aportu, odpisów aktualizujących wartość inwestycji, odpisanych, udzielonych pożyczek i należności z tytułu odsetek uznanych za przedawnione, nieściągalne, umorzone, pokrycia strat w innych jednostkach, których jednostka jest udziałowcem, wartość nabycia lub zakupu sprzedanych udziałów lub papierów wartościowych, potrąconego dyskonta, aktualizacji wyceny posiadanych udziałów, aktualizacji wyceny posiadanych papierów wartościowych.

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Konta w tym zakresie służą do ewidencji kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością operacyjną jednostki, a w szczególności likwidacji lub nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych środków trwałych, z wyjątkiem likwidacji zorganizowanej części jednostki, odpisania inwestycji, która nie dała zamierzonego efektu gospodarczego, likwidacji lub nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych czy środków trwałych, odpisów z tytułu dodatniej wartości firmy, odpisania należności przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, rozwiązania rezerw, odpisów aktualizujących wartość zapasów rzeczowych składników majątku obrotowego, w tym zarówno z tytułu zastosowania zasad ostrożnej wyceny, z uwagi na nieprzewidzianą utratę wartości użytkowej lub obniżkę cen rynkowych, jak również z tytułu odpisania zaniechanej lub niepodjętej produkcji, remontów,

niedoborów, szkód, jeżeli nie stanowią one korekty kosztów lub zdarzeń losowych, zapłaty odszkodowań, kar i grzywien, przekazania darowizn łącznie z VAT.

Po stronie przychodów ewidencjonuje się m.in. przychody ze sprzedaży środków trwałych, z wyjątkiem sprzedaży lub likwidacji zorganizowanej części jednostki, przychody ze sprzedaży środków trwałych w budowie, przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych, odpisów z tytułu ujemnej wartości firmy, odpisów zobowiązań przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, utworzenia rezerw, odpisów aktualizujących wartość zapasów rzeczowych składników majątku obrotowego, w tym zarówno z tytułu zastosowania zasad ostrożnej wyceny z uwagi na nieprzewidziany wzrost wartości użytkowej lub podwyżek cen rynkowych, jak również z tytułu nadwyżek, jeżeli nie stanowią one korekty kosztów lub zdarzeń losowych, otrzymanych odszkodowań, kar i grzywien, otrzymanych darowizn.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Podatek dochodowy odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

Wartość godziwa środków trwałych

Zgodnie z MSSF/MSR, na dzień zastosowania MSSF/MSR sprawozdania Spółka przyjęła, że prezentowane środki trwałe nie odbiegają w znaczny sposób od wartości rynkowych oraz z uwagi na nieistotny wpływ na sprawozdanie odstąpiono od wyceny. Spółka nie ustaliła wartości godziwej środków trwałych jako ich zakładany koszt z tytułu zastosowania MSSF po raz pierwszy.

W związku z tym nie uległy zmianie obciążenia wykazane w rachunku zysków i strat z tytułu amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych.

2.2. Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym

Co do zasady nie nastąpiła zmiana zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego przy sporządzaniu sprawozdania za 2008 r.

2.3. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów

Tytuł	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007	Zmiana
	wartość w tys. zł		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	11	65	-54
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	1 244	7 522	-6 278
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	7	+2
Pozostałe rezerwy	41	911	-870
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	6 161	39 296	-33 135
Odpisy aktualizujące inwestycje krótkoterminowe	6 161	39 296	-33 135

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku zawiera podatek od kosztów oszacowanych lecz nie poniesionych na dzień sporządzenia tego sprawozdania.

Zmniejszenie tej pozycji nastąpiło na skutek zrealizowania kosztów, na które została utworzona rezerwa. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy uległa obniżeniu, ponieważ rezerwa ta odnosi się przede wszystkim do odpisu aktualizującego inwestycje krótkoterminowe, odpis aktualizujący na koniec okresu sprawozdawczego sporządzanego raportu uległ obniżeniu co spowodowało obniżenie rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

Sytuację obniżenia odpisu aktualizującego inwestycje krótkoterminowe spowodowały spadki notowań na rynku publicznym spółek będących w portfelu Spółki.

Odroczony podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat jest wartością zmniejszającą stratę 2008 r.

Pozycja rezerw na świadczenia emerytalne i zrównane z nimi uległa nieznacznej zmianie. Pozostałe rezerwy m.in. z tytułu badania bilansu i kosztów zakończenia kontraktu w Bełchatowie na łączną kwotę 50 tys. zł. Rozwiązaniu uległa rezerwa utworzona w związku z postępowaniem przed Izłą Skarbową, w związku z korzystną dla Emitenta ostateczną decyzją Dyrektora Izby Skarbowej, uchylającą decyzję pierwszej instancji. Odpisy aktualizujące dotyczą papierów wartościowych krótkoterminowych notowanych na rynku publicznym z uwagi na spadek notowań odpis ten jest zmniejszający w stosunku do odpisu na koniec roku o 33 135 tys. zł.

2.4. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

W dniu 27 października 2008 r. Spółka podpisał ze swoją spółką zależną Skyline Development Sp. z o.o. umowę poręczenia, na podstawie której Skyline Investment S.A. zobowiązuje się do ustanowienia na rzecz nabywców części gruntu w Dorohusku zabezpieczenia majątkowego w formie blokady akcji i ustanowienia nieodwołalnego notarialnego pełnomocnictwa do zbycia zabezpieczenia w postaci 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., stanowiących na dzień podpisania umowy wartość 6 596 000 zł.

Do ustanowienia zabezpieczenia doszło w dniu 28 października 2008 r. wraz z podpisaniem przez Skyline Development Sp. z o.o. umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości - Repertorium A numer 7954/2008 (opisanej w raporcie bieżącym nr 49 i nr 50 z dnia 29.10.2008 r.).

Wartość ewentualnych roszczeń nabywców wobec Skyline Investment S.A. nie może przekroczyć wartości udzielonego poręczenia tj. równowartości 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., na dzień wystąpienia tychże roszczeń.

Za udzielone poręczenie Skyline Development Sp. z o.o. zapłaci Emitentowi odsetki w wysokości 1,5% w stosunku rocznym, liczone od wartości kwoty udzielonego poręczenia.

Poręczenie zostało ustanowione maksymalnie do dnia 31 grudnia 2010 r. po upływie tego terminu poręczenie wygasa.

2.5. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2008 r., natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2007 r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP.

Do danych przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,1724 EURO/PLN na dzień 31.12.2008 r. do przeliczenia pozycji bilansu i za dany okres 3,5321EURO/PLN do przeliczenia pozycji w rachunku zysków i strat oraz analogicznie 3,5820 EURO/PLN na dzień 31.12.2007 r. i 3,7768 za dany okres.

Wybrane dane sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	423	6 387	120	1 691
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 508	2 298	-427	608
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-31 426	40 321	-8 897	10 676
Zysk (strata) netto	-25 400	32 450	-7 191	8 592
Średnia ważona liczba akcji	9 500 000	7 757 534	9 500 000	7 757 534
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-4 564	-14 010	-1 292	-3 709
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-13 778	-369	-3 901	-98
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	16 904	3 787	4 786	1 003
Przepływy pieniężne netto razem	1 439	-10 592	407	-2 804
Aktywa obrotowe	40 042	65 130	9 597	18 183
Aktywa razem	45 900	66 914	11 001	18 681
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 592	16 251	861	4 537
Zobowiązania długoterminowe	50	145	12	40
Zobowiązania krótkoterminowe	2 230	7 665	534	2 140
Kapitał własny	42 308	50 663	10 140	14 144
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	8 000	2 397	2 233
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	8 000 000	10 000 000	8 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-2,54	4,06	-0,72	1,07
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,23	6,33	1,01	1,77
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną zwykłą (z zł/EUR)	-2,67	4,18	-0,76	1,11



**ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2008 - 31.12.2008**

1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA	3
1.1. Bilans.....	3
1.2. Rachunek zysków i strat.....	5
1.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	7
1.4. Rachunek przepływów pieniężnych.....	9
2. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	11
2.1. Noty objaśniające do bilansu	11
2.2. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat.....	28
2.3. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych.....	33
3. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	34

1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA

1.1. Bilans

(tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2008	31.12.2007
	AKTYWA			
I.	AKTYWA TRWAŁE		5 858	1 784
1	Wartości niematerialne i prawne , w tym:	1	5	16
	- wartość firmy			
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	825	591
3.	Należności długoterminowe			
a)	od jednostek powiązanych			
b)	od jednostek pozostałych			
4.	Inwestycje długoterminowe	3	5 017	1 112
4.1	Nieruchomości			
4.2	Wartości niematerialne i prawne			
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe		5 017	1 112
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:		5 017	1 112
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
b)	w pozostałych jednostkach			
4.4	Inne inwestycje długoterminowe			
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	11	65
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11	65
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe			
II.	AKTYWA OBROTOWE		40 042	65 130
1.	Zapasy			
2.	Należności krótkoterminowe	5	459	506
2.1.	od jednostek powiązanych		2	7
2.2.	od pozostałych jednostek		457	499
3.	Inwestycje krótkoterminowe		39 536	64 349
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6	39 536	64 349
a)	w jednostkach powiązanych		3 882	1 567
b)	w pozostałych jednostkach		35 050	60 739
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		604	2 043
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe			
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	47	275
AKTYWA RAZEM			45 900	66 914

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2008	31.12.2007
	PASYWA			
I.	KAPITAŁ WŁASNY		42 308	50 663
1.	Kapitał zakładowy	8	10 000	8 000
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)			
3.	Akcje własne			
4.	Kapitał zapasowy	9	57 708	10 213
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny			
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe			
7.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych			
8.	Zysk (strata) netto		-25 400	32 450
9.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego			
II.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		3 592	16 251
1.	Rezerwy na zobowiązania	10	1 294	8 440
1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 244	7 522
1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	7
a)	długoterminowa		8	6
b)	krótkoterminowa		1	1
1.3.	Pozostałe rezerwy		41	911
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		41	911
2.	Zobowiązania długoterminowe	11	50	145
2.1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.2.	Wobec pozostałych jednostek		50	145
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	12	2 229	7 665
3.1.	Wobec jednostek powiązanych		36	141
3.2.	Wobec pozostałych jednostek		2 193	7 524
3.3.	Fundusze specjalne			
4.	Rozliczenia międzyokresowe	13	19	1
4.1.	Ujemna wartość firmy			
4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		19	1
a)	długoterminowe			
b)	krótkoterminowe		19	1
PASYWA RAZEM			45 900	66 914

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007
Wartość księgowa (w tys. zł)	42 308	50 653
Liczba akcji	10 000 000	8 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,23	6,332
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,23	5,0653

Dane objaśniające dotyczące sposobu obliczenia 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.

POZYCJE POZABILANSOWE (w tys. zł)		Nota	31.12.2008	31.12.2007
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)			
	poręczenia	14	6 136	
2.2.	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)			
3.	Inne			
3.1.	Leasing			
3.2.	Weksle In blanco			
POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM			6 136	

1.2. Rachunek zysków i strat

(tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		423	6 387
	- od jednostek powiązanych		30	207
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	15	423	5 856
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16		531
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		281	1 149
	- jednostkom powiązanim			127
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17	281	695
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			454
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		142	5 238
IV.	Koszty sprzedaży	17		
V.	Koszty ogólnego zarządu	17	2 444	1 984
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)		-2 302	3 254
VII.	Pozostałe przychody operacyjne		914	47
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10	33
2.	Dotacje			
3.	Inne przychody operacyjne	18	904	14
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne		120	1 003
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			79

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
3.	Inne koszty operacyjne	19	120	924
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-1 508	2 298
X.	Przychody finansowe	20	3 473	38 667
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			1
	- od jednostek powiązanych			
2.	Odsetki, w tym:		694	127
	- od jednostek powiązanych		434	42
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	20	1 341	7 207
4.	Aktualizacja wartości inwestycji			31 332
5.	Inne		1 438	
XI.	Koszty finansowe	21	33 391	644
1.	Odsetki, w tym:		211	505
	- dla jednostek powiązanych			
2.	Strata ze zbycia inwestycji			
3.	Aktualizacja wartości inwestycji		33 135	
4.	Inne		45	139
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		-31 426	40 321
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 – XIII.2)			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
XIV.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		-31 426	40 321
XV.	Podatek dochodowy	22	-6 026	7 871
1.	Część bieżąca		201	1 954
2.	Część odroczone		-6 227	5 917
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
XVII.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
XVIII.	Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		-25 400	32 450

Wyszczególnienie		01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł		-25 400	32 450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		10 000 000	8 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	23	-2,54	4,056
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	23	-2,54	3,245

1.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

(w tys. zł)

Lp.	POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
I.	Kapitał własny na początek okresu, (BO)	50 663	16 713
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b)	korekty błędów podstawowych		
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	50 663	16 713
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	8 000	6 500
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego	2 000	1 500
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 000	1 500
	- emisji akcji	2 000	
b)	zmniejszenia (z tytułu)		
1.2.	Kapitał zakładowy na koniec okresu	10 000	8 000
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat a 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	10 213	392
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	47 495	9 820
a)	zwiększenie (z tytułu)	47 495	9 820
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	15 045	
	- z podziału zysku (ustawowo)	32 450	
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wielkość)		8 411
	-tyt. Błędu podstawowego		1 409
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	57 708	10 213
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		

Lp.	POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
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	32 450	9 820
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	32 450	9 820
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b)	korekty błędów podstawowych		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	32 450	9 820
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	32 450	9 820
	- podział zysku	32 450	8 411
	-z tyt. Błędu podstawowego		1 409
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
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		
	- 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	- 25 400	32 450
a)	zysk netto		32 450
b)	strata netto	25 400	
c)	odpisy z zysku		
d)	korekta wyniku z tytułu błędu podstawowego		
II.	Kapitał własny na koniec okresu (bz)	42 308	50 663
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

1.4. Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. zł)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008 – 31.12.2008	01.01.2007 – 31.12.2007
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) NETTO	-25 400	32 450
II.	KOREKTY RAZEM	20 766	-46 460
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2.	Amortyzacja	162	118
3.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
4.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-174	195
5.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-2 779	-7 207
6.	Zmiana stanu rezerw	-7 146	6 898
7.	Zmiana stanu zapasów		11
8.	Zmiana stanu należności	-2 484	6 990
9.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-247	-21 853
10.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	299	-280
11.	Inne korekty	33 135	-31 332
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	- 4 634	-14 010
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	3 494	13 248
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10	32
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	3 484	13 216
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	3 484	13 216
-	zbycie aktywów finansowych	3 102	13 200
-	dywidendy i udziały w zyskach		1
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki	382	15
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	17 272	13 617

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008 – 31.12.2008	01.01.2007 – 31.12.2007
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	386	267
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	16 851	13 350
a)	w jednostkach powiązanych	7 959	1 112
-	nabycie aktywów finansowych	3 904	1 112
-	udzielone pożyczki	4 055	
b)	w pozostałych jednostkach	8 892	12 238
-	nabycie aktywów finansowych	8 892	7 372
-	udzielone pożyczki długoterminowe		4 866
4.	Inne wydatki inwestycyjne	35	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	- 13 778	-369
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	22 464	4 148
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	17 045	1 500
2.	Kredyty i pożyczki	5 419	2 648
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	WYDATKI	5 491	361
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	5 189	
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	94	149
8.	Odsetki	208	212
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	16 973	3 787
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 439	-10 592
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	- 1 439	-10 592
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 043	12 635
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	604	2 043
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

2. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

2.1. Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
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	5	16
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE RAZEM		5	16

Nota 1.2.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2008 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					66		66
b) zwiększenia (z tytułu)							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					66		66
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu					50		50
f) amortyzacja za okres (z tytułu)					11		11
- bieżącej amortyzacji					11		11
g) zmniejszenia (z tytułu)							
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu					61		61
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					5		5

Nota 1.3.
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	Wartości niematerialne i prawne		
a)	własne		5
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		16
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, RAZEM		5	16

Nota 2.1.
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	825	591
a)	Środki trwałe, w tym:	825	373
	– grunty		
	<i>W tym prawo użytkowania wieczystego gruntu</i>		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	439	
	– urządzenia techniczne i maszyny	114	32
	– środki transportu	256	339
	– inne środki trwałe	16	2
b)	Środki trwałe w budowie		218
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		825	591

Nota 2.2.
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2008 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 w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		0	57	413	18	218	706

b) zwiększenia (z tytułu)	462	124		17	244	847
– oddanie do użytkowania	462					462
– zakupy		124		17	244	385
- inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)					462	462
– sprzedaż						
– likwidacja						
– pozostałe /oddanie do użytkowania/					462	462
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	462	181	413	35	0	1 091
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	25	74	16		115
g) zwiększenie	23	42	83	3		151
- amortyzacja bieżąca	23	42	83	3		151
h) zmniejszenie						
- likwidacja						
- sprzedaż						
- przemieszczenie						
- inne						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	23	67	157	19	0	266
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	439	114	256	16	0	825

Nota 2.3.
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	Własne	569	252
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	256	339
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		825	591

Nota 2.4.
ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	Nie amortyzowane, używane na podstawie umowy leasingu pozycja nie występuje		
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM			

Nota 3.1

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

L.p.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a)	w jednostkach zależnych	5 017	1 112
	- udziały lub akcje	5 017	1 112
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 017	1 112

Nota 3.2.

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w tys. zł

L.p.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a)	stan na początek okresu	1 112	
	- akcje i udziały w jednostkach zależnych		
b)	zwiększenia (z tytułu)	3 905	1 112
	- akcje		1 008
	- udziały	3 905	104
c)	zmniejszenia (z tytułu)		
	...		
d)	stan na koniec okresu	5 017	1 112
	- akcje i udziały	5 017	1 112

Nota 3.3.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna)	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząc zna wpływu
1.	Skyline Teleinfo SA	ul. Relaksowa 45, Warszawa 02-797	Działalność teleinformatyczna	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.04.2007	1008		1008	100%	100	
2.	Skyline Development sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b Warszawa 02-797	Kupno i sprzedaż nieruchomości	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	3 893		3 893	99,78%	3 893	
3.	Skyline Bio sp. z o.o.	AL KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Produkcja alkoholu etylowego	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	52		52	85%	85	
4.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	ul. Nowa 23/c lok 215 Stara Iwiczna Piaseczno 05-500	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.04.2008	63		63	63%	63	

Nota 3.4.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł

Lp.	a Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	m Kapitał własny jednostki, w tym:							n Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o Należności jednostki, w tym:			p Aktywa jednostki, razem	r Przychody ze sprzedaży	s Nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	t Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym			Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe							
						Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto											
1.	Skyline Teleinfo SA	1 104	1 000	0	102	2	0	2	1 515	79	1 411	1 653		1 653	2 620	4 750		
2.	Skyline Development sp. z o.o.	6 064	3 900	0	0	2164	-3	2 167	7 831	0	7 616	1 578		1 578	13 895	2 093		
3.	Skyline Bio sp. z o.o.	50	59	0	0	-9	-3	-6	2		2	1		1	52	0		
4.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	79	100		0	79	0	-21	60		60	113		113	139	249		

Nota 3.5.
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	5 017	1 112
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
pozostałe waluty w tys. zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 017	1 112

Nota 3.6.
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		
a) akcje (wartość bilansowa):		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
a) akcje, udziały (wartość bilansowa):		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	5 017	1 112
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	5 017	1 112
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia	5 017	1 112
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
Wartość według cen nabycia, razem	5 017	1 112
Wartość na początek okresu, razem	1 112	
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem		
Wartość bilansowa, razem	5 017	1 112

Nota 4.
ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (z tego)	65	2
a)	Odniesionych na wynik finansowy	65	2
	- z tytułu różnic przejściowych		2
	z tytułu naliczonych odsetek	56	
	odpraw	1	
	niezapłaconych składek ZUS	3	
	badania bilansu	5	
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	10	65
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	10	65
	- naliczone odsetki		56
	-odprawy	1	1
	-niezapłacone składki ZUS	1	3
	-badanie bilansu	7	5
	-z tytułu rezerw na koszty	1	
b)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych		
c)	Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
d)	Odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
e)	Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
	- inne		
3.	Zmniejszenia	64	2
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		2
	-rozwiązania rezerwy na badanie bilansu	5	
	-rozwiązanie rezerwy z tytułu niezapłaconych składek zus	3	
	- z tytułu naliczonych odsetek	56	
b)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
c)	Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
d)	Odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
e)	Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	11	65
a)	Odniesionych na wynik finansowy	11	65
	- naliczone odsetki		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
	-odprawy	2	1
	-niezapłacone składki ZUS	1	3
	-badanie bilansu	7	5
	- z tyt. niezakończonego kontraktu Bełchatów	1	
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy		

Nota 5.1
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a)	Od jednostek powiązanych	2	7
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	2	7
	– do 12 miesięcy	2	7
	– inne		
b)	Od pozostałych jednostek	457	499
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	3	231
	– do 12 miesięcy	3	231
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	418	268
	– inne	36	
	– dochodzone na drodze sądowej		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	457	506
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	457	506

Nota 5.1.1.
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	2	7
- od jednostek zależnych	2	7
- od jednostek współzależnych		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	2	
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	2	7

Nota 5.2.
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	W walucie polskiej	459	506
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	459	506

Nota 5.3.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	Do 1 miesiąca	5	238
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		
6.	Należności przeterminowane		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)		5	
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		238
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		5	238

Nota 6.1
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a)	w jednostkach zależnych	3 882	1 567
	- udziały lub akcje		
	- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki	3 882	1 567
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe gwarancje		
	- ...		
b)	w jednostkach współzależnych		
c)	w jednostkach stowarzyszonych i innych jednostkach powiązanych		
d)	w znaczącym inwestorze		
e)	w jednostce dominującej		
f)	w pozostałych jednostkach	35 050	60 739
	- udziały lub akcje	34 431	57 329
	- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
	- dłużne papiery wartościowe		
	- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
	- udzielone pożyczki		3 410
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
	- obligacje	619	
g)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	604	2 043
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	604	2 043
	- inne środki pieniężne		
	- inne aktywa pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		39 536	64 349

Nota 6.2.
**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)
w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	w walucie polskiej	35 050	57 329
2.	w walutach obcych		
	- w walucie (EUR)		
	- w walucie (USD)		
	- po przeliczeniu na zł		
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		35 050	57 329

Nota 6.3.
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	21 678	52 635
a)	akcje (wartość bilansowa)	21 678	52 635
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa	21 678	52 635
	▪ 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)	13 372	4 694
a)	akcje (wartość bilansowa)	12 753	4 694
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	12 753	4 694
b)	obligacje (wartość bilansowa)	619	
c)	inne – wg grup rodzajowych		
D.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		
Wartość wg cen nabycia, razem		28 889	18 033
Wartość na początek okresu, razem		18 033	16 509
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem		6 161	39 296
WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM		35 050	57 329

Nota 6.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	3 882	4 977
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) pozostałe waluty w tys. zł		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	3 882	4 977

Nota 6.5.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	w walucie polskiej	604	2 043
2.	w walutach obcych		
	- w walucie (EUR)		
	- w walucie (USD)		
	- po przeliczeniu na zł		
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM		604	2 043

Nota 7.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	47	275
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	13	23
	- abonamenty i prenumeraty	9	8
	- prowizje od kredytów	9	27
	- wydatki związane z publiczną emisją akcji na GPW		194
	- pozostałe	16	23
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
	- odsetki od leasingu		
	- zwiększenie sprzedaży		
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM		47	275

Nota 8.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2008 r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł						
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Na okaziciela	Nie uprzywilejowane	100 000	100 000	gotówka	1997r.	1998r.

B	Na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 295 400	2 295 400	aport	1998r.	1999r.
C	Na okaziciela	Nie uprzywilejowane	10 000	10 000	gotówka	1998r.	2001r.
D	Na okaziciela	Nie uprzywilejowane	4 094 600	4 094 600	gotówka	2006r.	2007r.
E	Na okaziciela	Nie uprzywilejowane	1 500 000	1 500 000	gotówka	2007r.	2007r.
F	Na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 000 000	2 000 000	gotówka	2008r.	2008r.
razem			10 000 000	10 000 000			

Na dzień 31.12.2008 r. struktura akcjonariatu powyżej 5% głosów przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 722 611	2 722 611	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 405 000	1 405 000	14,05%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 040 000	1 040 000	10,40%
Łukasz Rey	700 000	700 000	7,00%
Paweł Maj	552 000	552 000	5,52%
Pozostali akcjonariusze	3 580 389	3 580 389	35,80%
Razem:	10 000 000	10 000 000	100%

Nota 9

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
	Stan kapitału zapasowego na początek roku	10 213	
1.	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 045	
2.	utworzony zgonie ze statutem oraz ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	32 450	10 213
3.	inny		
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		57 708	10 213

Nota 10.1

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	7 522	1 542
a)	odniesionej na wynik finansowy	7 522	1 542
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	1 244	5 980

a)	odniesionej na wynik finansowy okresu		5 980
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	1 170	5 953
	- odsetki od należności	58	21
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu	16	6
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
3.	Zmniejszenia	7 522	
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	7 522	
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	1 244	7 522
a)	odniesionej na wynik finansowy	1 244	7 522
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

Nota 10.2
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	7	
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy	1	7
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	8	7

Nota 10.3
ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	1	
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		1
- świadczenia emerytalne		1
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	1	1

Nota 10.4
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) stan na początek okresu	911	
b) zwiększenia (z tytułu)	26	911
- rezerwa na koszty badania bilansu	6	25

.rezerwa na sporne zobowiązanie UKS..		886
-rezerwa na niezakończony kontrakt Bełchatów	20	
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu ostatecznej decyzji UKS)	896	
e) stan na koniec okresu	41	911

Nota 11.1
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) wobec jednostek zależnych		
b) wobec jednostek współzależnych		
e) wobec jednostki dominującej		
f) wobec pozostałych jednostek	50	145
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego	50	145
- inne (wg rodzaju)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	50	145

Nota 11.2.
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) powyżej 1 roku do 3 lat	50	145
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	50	145

Nota 11.3.
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) w walucie polskiej	50	145
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
pozostałe waluty w tys. zł		
Zobowiązania długoterminowe, razem	50	145

Nota 12.1.
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a)	wobec jednostek zależnych	36	141
	- kredyty i pożyczki, w tym:		
	- długoterminowe w okresie spłaty		

	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	- z tytułu dywidend		
	- inne zobowiązania finansowe		
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		
	- do 12 miesięcy	36	141
	- powyżej 12 miesięcy		
	- zaliczki otrzymane na dostawy		
	- zobowiązania wekslowe		
	- inne (wg rodzaju)		
b)	wobec jednostek współzależnych		
c)	wobec jednostek stowarzyszonych		
d)	wobec znaczącego inwestora		
e)	wobec jednostki dominującej		
f)	wobec pozostałych jednostek	2 193	7 524
	- kredyty i pożyczki, w tym:	1 958	7 147
	- długo terminowe w okresie spłaty		
	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	- z tytułu dywidend		
	- inne zobowiązania finansowe, (na zakup udziałów)		
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	89	168
	- do 12 miesięcy	89	168
	- powyżej 12 miesięcy		
	- zaliczki otrzymane na dostawy		
	- zobowiązania wekslowe		
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	38	63
	- z tytułu wynagrodzeń		
	- inne (wg rodzaju)	108	146
	- z pracownikami z tytułu zaliczek		
	- zobowiązania leasingowe	106	145
	- pozostałe zobowiązania	2	1
g)	Fundusze specjalne (wg tytułów)		
	- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		2 229	7 665

Nota 12.2.
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a)	w walucie polskiej	2 229	7 665
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		2 229	7 665

Nota 12.3.
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH, POŻYCZEK w tys. zł
Stan na dzień 31.12.2008r.

Nazwa jednostki	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		
Bank Millennium Spółka Akcyjna	Warszawa Al. Jerozolimskie 123a	2 000	-	1 958	-	WIBOR 1W+ marża 1,5 0 p.p.	16.10.2009r.
Ustanowienie nieodwołalnej blokady na 927 145 szt. akcji NTT SYSTEM SA i 1 100 000 szt akcji IDM SA. Utrzymanie wartości walorów objętych zabezpieczeniem w formie blokady środków na rachunku inwestycyjnym na poziomie nie niższym niż iloczyn wskaźnika 150% i kwoty wykorzystanego kredytu.							

Nota 13.
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2008	31.12.2007
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		1
- długoterminowe (wg tytułów)		
- krótkoterminowe (wg tytułów)		1
-koszty dotyczące 2008 z dokument. Wystaw w 2009		1
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	19	
- długoterminowe (wg tytułów)		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	19	
- z tyt. obligacji Synerway	19	
- rozliczenie dotacji		
- zadeklarowane odszkodowania		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	19	1

Nota 14.
POZYCJE POZABILANSOWE

W dniu 27 października 2008 r. Emitent podpisał ze swoją spółką zależną Skyline Development Sp. z o.o. umowę poręczenia, na podstawie której Skyline Investment S.A. zobowiązuje się do ustanowienia na rzecz nabywców części gruntu w Dorohusku zabezpieczenia majątkowego w formie blokady akcji i ustanowienia nieodwołalnego notarialnego pełnomocnictwa do zbycia zabezpieczenia w postaci 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., stanowiących na dzień podpisania umowy wartość 6 596 000 zł. Wycena zabezpieczenia na dzień bilansowy 31.12.2008r. wynosi 6 136 000.

Do ustanowienia zabezpieczenia doszło w dniu 28 października 2008 r. wraz z podpisaniem przez Skyline Development Sp. z o.o. umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości - Repertorium A numer 7954/2008 (opisanej w raporcie bieżącym nr 49 i nr 50 z dnia 29.10.2008 r.).

Wartość ewentualnych roszczeń nabywców wobec Skyline Investment S.A. nie może przekroczyć wartości udzielonego poręczenia tj. równowartości 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., na dzień wystąpienia tychże roszczeń.

Za udzielone poręczenie Skyline Development Sp. z o.o. zapłaci Emitentowi odsetki w wysokości 1,5% w stosunku rocznym, liczone od wartości kwoty udzielonego poręczenia.

Poręczenie zostało ustanowione maksymalnie do dnia 31 grudnia 2010 r. po upływie tego terminu poręczenie wygasa.

2.2. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 15.1.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008– 31.12.2008	01.01.2007– 31.12.2007
1.	Sprzedaży produktów ,	423	5 856
	- w tym: od jednostek powiązanych	30	207
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM		423	5 856
	- w tym: od jednostek powiązanych	30	207

Nota 15.2.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008– 31.12.2008	01.01.2007– 31.12.2007
1.	Kraj,	423	5 856
	- w tym: od jednostek powiązanych	30	207
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż usług	423	5 856
	- w tym: od jednostek powiązanych	30	207
2.	Eksport		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM		423	5 856
	- w tym: od jednostek powiązanych	30	207

Nota 15.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008– 31.12.2008	01.01.2007– 31.12.2007
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, w tym:		531
	- od jednostek powiązanych		128
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM			531
	- w tym: od jednostek powiązanych		0

Nota 16.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008– 31.12.2008	01.01.2007– 31.12.2007
1.	Kraj,		
	- w tym: od jednostek powiązanych		128
2.	Eksport		
	- w tym: od jednostek powiązanych		

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM	531
- w tym: od jednostek powiązanych	128

Nota 17.
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
1.	a) amortyzacja	162	118
	b) zużycie materiałów i energii	156	172
	c) usługi obce	559	910
	d) podatki i opłaty	35	37
	e) wynagrodzenia	1 169	1 110
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	152	165
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	492	167
	- delegacje	1	7
	- ubezpieczenia	14	21
	- koszty niepodatkowe m.in. reprezentacji	467	139
	- inne koszty	10	
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	2 725	2 679
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)	-2 444	-1 984
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-281	-695

Nota 18.
INNE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	896	
b) pozostałe, w tym:	18	14
- pozostała sprzedaż	8	14
- zysk ze sprzedaży środka trwałego	10	
Inne przychody operacyjne, razem	914	14

Nota 19.
INNE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	51	918
- emerytalna	1	7
- z tyt. Zobowiązań spornych z UKS		886
- badanie bilansu	30	25

-niezakończony kontrakt Bełchatów	20	
b) pozostałe, w tym:	69	6
- pozostałe	8	6
-odpisane należności	52	
- darowizny	9	
Inne koszty operacyjne, razem	120	924

Nota 20.1.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a) od jednostek powiązanych, w tym:		
- od jednostek zależnych		
b) od pozostałych jednostek		1
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem		1

Nota 20.2.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	573	112
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	434	42
	- od jednostek zależnych	434	42
	- od jednostek współzależnych		
	- od jednostek stowarzyszonych		
	- od znaczącego inwestora		
	- od jednostki dominującej		
b)	od pozostałych jednostek	139	70
2.	pozostałe odsetki	121	15
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		
	- od jednostek zależnych		
b)	od pozostałych jednostek	121	15
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		694	127

Nota 20.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
a) dodatnie różnice kursowe		
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b) z tytułu zbycia inwestycji	2 779	7 207

-krótkoterminowych papierów wartościowych	2 779	7 207
c) pozostałe, w tym:		31 332
-z tytułu aktualizacji wyceny wartości inwestycji		31 332
Inne przychody finansowe, razem	2 779	38 539

Nota 21.1.
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Koszty finansowe z tytułu odsetek	211	505
a) od kredytów i pożyczek	211	505
– dla jednostek powiązanych, w tym:		
– dla jednostek zależnych		
– dla innych jednostek	211	505
b) pozostałe odsetki		
– dla jednostek powiązanych, w tym:		
– dla jednostek zależnych		
– dla innych jednostek		
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM	211	505

Nota 21.2.
INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
a) ujemne różnice kursowe, w tym:		
b) utworzenie rezerwy		
– odpisy aktualizujące należności		
c) pozostałe, w tym:	33 180	139
– opłaty i prowizje	45	139
-aktualizacja wartości inwestycji	33 135	
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	33 180	139

Nota 22.1.
PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
I. Podatek dochodowy bieżący	201	1 954
1. Zysk (strata) brutto	-31 426	40 321
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	32 483	30 039
a) zwiększające podstawę opodatkowania	33 840	1 540
– przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	42	
– koszty niestanowiące kosztów podatkowych	613	1 540

- koszt pomniejszone o różnice przejściowe	33 185	
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	1 357	31 579
- przychód niestanowiące przejściowo przychodów podatkowych	311	31 444
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego	16	135
- zmniejszenie przychodu o różnice trwałe	896	
- koszt rat leasingowych /część kapitałowa/	134	
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 057	10 282
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	216	1 954
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	201	1 954
– wykazany w rachunku zysków i strat	201	1 954
– 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:	6 227	5 917
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	19 809	5 979
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	13 582	62
– 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	6 026	7 871
Podatek odroczony ujęty w kapitale własnym		

Nota 22.2.
PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	6 227	5 979
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy		
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		62
Podatek dochodowy odroczony, razem	6 227	5 917

Nota 22.3.
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROCZONEGO w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
- ujętego w kapitale własnym		
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		
-odniesiony na wynik finansowy	6 227	5 917

Nota 22.4.
PODZIAŁ ZYSKU (POKRYCIE STRATY) w tys. zł

Stratę netto za 2008 w wysokości 25 400 tys. zł postanawia się pokryć z kapitału zapasowego.

Nota 23.
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2008– 31.12.2008	01.01.2007– 31.12.2007
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-25 400	32 450
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	9 557 377	7 757 534
Zysk (strata) netto na jedną akcję średnio ważoną (w zł)	2,658	4,183
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	2,54	3,2450

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.

2.3. 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.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	2008	2007
I. Zysk (strata) netto	-25 400	32 450
II. Korekty razem	20 766	-46 460
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		

Amortyzacja	162	118
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-174	195
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 779	-7 207
Zmiana stanu rezerw	-7 146	6 898
Zmiana stanu zapasów		11
Zmiana stanu należności	-2 484	6 990
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-247	-21 853
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	299	-280
Inne korekty	33 135	-31 332
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-4 634	-14 010

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
a)	środki pieniężne w kasie	5	9
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	599	2 034
	- rachunki bieżące	14	99
	- lokaty	451	128
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)	134	1 807
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	604	2 043
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-1 439	-10 592
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-4 634	- 14 010
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-13 778	- 369
	Środki pieniężne z działalności finansowej	16 973	3 787

W pozycji inne korekty przepływów z działalności operacyjnej wykazano:

- 1) w roku 2008 kwotę 33 135 tys. zł. z tytułu wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych wg cen rynkowych jest to odwracająca wycenę z ubiegłego okresu do bieżącej ceny rynkowej,
- 2) w roku 2007 kwotę -31 332 tys. zł. z tytułu wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych wg cen rynkowych.

3. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
1. Informacje o instrumentach finansowych
1.1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 31.12.2008r 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 na 31.12. 2008

Portfel	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	52 635	8 886	39 843	21 678

Portfel	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	13 339	2 725	547	15 517
- wycena do bilansu	39 296	6 161	39 296	6 161
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 694	16 117	8 058	12 753
- nadwyżka zakup/sprzedaż	4 694	16 117	6 543	14 268
-inne			1 515	-1 515
Pożyczki udzielone i należności-obligacje	3 410	619	3 410	619
Razem aktywa finansowe	60 739	25 622	51 311	35 050

1.2. Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
	31.12.2008	31.12.2008
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	21 679	12 752
Razem	21 679	12 752

1.2.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7 i pkt 1.1. stanowią:

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe (akcje i udziały) przeznaczone do obrotu - to akcje KONSORCJUM STALI S.A. o wartości 18.412 tys. zł, Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości 1 166 tys. zł, PDA Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości 1 010 tys. zł, akcje NTT SYSTEM o wartości 927 tys. zł., akcje ORZEŁ BIAŁY o wartości 163 tys. zł wszystkie wycenione wg cen rynkowych, akcji notowanych na giełdzie na dzień 31.12.2008r. Kwotę z wyceny posiadanych aktywów na dzień 31.12.2008 r. odniesiono w koszty 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 łącznej wartości 12.753 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Ascor S.A. – 33,92% udział w kapitale, wartość nabycia 1 844,3 tys. zł;
- Budrem Development Sp. z o.o. – 27,27% udział w kapitale, wartość nabycia 270 tys. zł;
- Instalexport S.A. – 8,33% udział w kapitale, wartość nabycia 8 985 tys. zł;
- Polcynk Sp. z o.o. – 10,00% udział w kapitale, wartość nabycia 1 200 tys. zł;
- Synerway S.A. – 14,95% udział w kapitale, wartość nabycia 453,3 tys. zł.

Na dzień 31.12.2008r dokonano testu na utratę wartości w oparciu o dokumenty sprawozdawcze tych spółek, 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.

Dodatkowo w tej grupie aktywów znajdują się obligacje w cenie na dzień wykupu 10.05.2009 w kwocie brutto 619 tys. zł, co daje łączną kwotę 13 372 tys. zł.

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

- Kredyt na zakup papierów wartościowych spółek giełdowych, zaciągnięty w 2007 roku w Banku Millenium S.A., w kwocie docelowej 2.000 tys. zł w formie linii kredytowej,

- termin spłaty: 16 października 2009r.

Na dzień 31.12.2008r pozostała do spłaty kwota 1.958 tys. zł.

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

-pożyczka na działalność gospodarczą w spółce zależnej od Łukasza i Elżbiety Żuk, na kwotę 4.000 tys. zł, częściowo spłacona w dniu 26.06.2008 r. – 2 000 tys. zł; pozostała kwota wraz z odsetkami została umową cesji przejęta przez Selbud Inwestycje, a następnie skompensowana z należnością od Selbud w dniu 11 lutego 2009r. Na dzień 31.12.2008r. kwota zadłużenia wyniosła 2 000 tys. zł.

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zaciągnięte na zakup środków transportu, wykazano w bilansie w zobowiązaniach, zarówno w części długoterminowej, jak i krótkoterminowej wg noty nr 12.1 i noty nr 13.1.

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2008 r. 50 tys. zł zobowiązania długoterminowe i 106 tys. zł. krótkoterminowe.

- Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2008r., w kwocie 20 tys. zł

Zabezpieczenia: przewłaszczenie samochodów z leasingu, weksel in blanco, depozyt gwarancyjny.

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

- Grupa posiada zobowiązania warunkowe w postaci zabezpieczeń z tytułu kredytu i leasingu, omówione w notach nr 12.1 i 13.1.

- Spółka udzielała poręczeń i gwarancji w kwocie 141 tys. zł dotyczące działalności teleinformatycznej wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym Bank udziela gwarancji na wniosek spółki.

- Grupa posiada zobowiązania pozabilansowe w postaci poręczenia zobowiązania Spółki zależnej krótkoterminowym aktywem finansowym. Na podstawie zapisów umowy Skyline Investment S.A. zobowiązuje się do ustanowienia na rzecz nabywców części gruntu w Dorohusku zabezpieczenia majątkowego w formie blokady akcji i ustanowienia nieodwołalnego notarialnego pełnomocnictwa do zbycia zabezpieczenia w postaci 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., stanowiących na dzień podpisania umowy wartość 6 596 000 zł., a na dzień sporządzenia sprawozdania 31.12.2008r. 6 136 000zł

Za udzielone poręczenie Skyline Development Sp. z o.o. zapłaci Emitentowi odsetki w wysokości 1,5% w stosunku rocznym, liczone od wartości kwoty udzielonego poręczenia.

Poręczenie zostało ustanowione maksymalnie do dnia 31 grudnia 2010 r. po upływie tego terminu poręczenie wygasa.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Tytuł nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W roku 2008 nie wystąpiła działalność zaniechana.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Opis w nocie nr 2.

6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje zostaną opisane w sprawozdaniach skonsolidowanych.

7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.

Emitent

Zatrudnienie - Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
12 2007	7	2	9
12 2008	9	2	11

9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2007			
Jerzy Rey	160	42	202
Jarosław Tomczyk	150	11	161
Razem	310	53	363
2008			
Jerzy Rey	180	34	214
Jarosław Tomczyk	180	24	204
Razem	360	58	418

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Za okres	Wyszczególnienie	
2007	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	105
2008	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	180

10. Niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki oraz gwarancje dla Zarządu i Rady Nadzorczej

Nie występuje.

11. Informacje o zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za okres bieżący

Nie wystąpiły

12. Zdarzenia po dacie bilansu

W lutym 2009 roku podpisano aneks do umowy kredytowej z Bankiem Millennium S.A. podnoszący marżę banku do 2,8 pkt. proc.

13. 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.

14. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła konieczność przeliczenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu działalności Emitenta jest nieznacząca.

15. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, zamieszczonych w Prospekcie, a uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 nie dokonano zmian w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań za ten rok.

16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

17. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Nie dokonano.

18. 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.

19. Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach do 31.12.2008 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

20. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka posiada udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2008 - 31.12.2008

Spis treści

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności.....	4
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	5
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	5
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	15
6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu.....	15
7. Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A.....	22
8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki oraz główne inwestycje kapitałowe	22
9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji.....	26
10. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	27
11. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	27
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	28
13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	29
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	29
15. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	30
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	30
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	30
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	31
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.....	33
20. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	33

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	33
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	34
23. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	34
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	34
25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych	34

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności

Skyline Investment S.A. powstała 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 54/10/97). 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. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000126306.

Do dnia 2 listopada 2006 r. Spółka działała pod firmą Przedsiębiorstwo Skyline Investment S.A., a następnie pod obecną firmą Skyline Investment S.A.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 8 000 000 zł i składał się z 8 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W ciągu roku obrotowego dokonano podwyższenia wartości kapitału z 6 500 000 zł do 8 000 000 zł w drodze emisji 1 500 000 akcji. Ponadto w tym okresie dokonano splitu akcji w stosunku 1:10, w wyniku czego za każde 10 sztuk akcji wydano 1 akcję.

W marcu 2008 r. spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, skutkiem czego Sąd Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału do kwoty 10 000 000 zł.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
Poczta elektroniczna:	info@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl

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 doradcą i inwestycyjną poprzez inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznych emisjach akcji.

Przedmiot działalności wg PKD:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z); - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);

- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z).

Na dzień 31.12.2008 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki 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

Po dacie bilansu nastąpiła zmiana w składzie Zarządu Spółki. W związku ze złożoną rezygnacją przez Członka Zarządu od dnia 1 kwietnia 2009 r. Zarząd działa w składzie:

Jerzy Rey	- Prezes Zarządu
Paweł Maj	- Członek Zarządu

Sprawozdanie zarządu Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Spółki.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2008 działalności Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonował, dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jego działalności.

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej które jest przedmiotem odrębnego opracowania.

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259).

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Rok 2008 był pierwszym pełnym okresem sprawozdawczym, w którym Spółka nie prowadziła już działalności teleinformatycznej. Działalność ta została z dniem 1 kwietnia 2007 r. wyłączona do spółki

zależnej Skyline Teleinfo S.A. W dniu 18 marca 2008 r. akcje Skyline Investment S.A. były pierwszy raz notowane na GPW w Warszawie. Spółka pozyskała w wyniku emisji akcji serii F kapitał o wartości 17 045 tys. zł netto.

3.1. Podstawowe wyniki finansowe

Rachunek zysków i strat (tys. zł)	2008	2007	Zmiana (tys. zł) 2008/2007	Zmiana (%) 2008/2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	423	6 387	-5 964	-93,38%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	423	5 856	-5 433	-92,78%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	531	-531	-100,00%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	281	1 149	-868	-75,54%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	281	695	-414	-59,57%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	454	-454	-100,00%
Zysk brutto ze sprzedaży	142	5 238	-5 096	-97,29%
Koszty sprzedaży		0	0	
Koszty ogólnego zarządu	2 444	1 984	460	23,19%
Zysk ze sprzedaży	-2 302	3 254	-5 556	-170,74%
Pozostałe przychody operacyjne	914	47	867	1 844,68%
Pozostałe koszty operacyjne	120	1 003	-883	-88,04%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-1 508	2 298	-3 806	-165,62%
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1346	2 416	-3 762	-155,71%
Przychody finansowe	3 473	38 667	-35 194	-91,02%
Koszty finansowe	33 391	644	32 747	5084,94%
Zysk z działalności gospodarczej	-31 426	40 321	-71 747	-177,94%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
Zysk brutto	-31 426	40 321	-71 747	-177,94%
Zysk netto	-25 400	32 450	-57 850	-178,27%

W roku 2008 przychody ze sprzedaży spadły o 93%. Emitent osiągnął w 2008 roku 423 tys. zł przychodów z tytułu świadczonych przez siebie usług doradczych, przede wszystkim z tytułu doradztwa przy upublicznieniu i pierwszej emisji akcji Konsorcjum Stali S.A. Ze względu na bessę panującą na GPW oraz gorszą koniunkturę makroekonomiczną w Polsce i na świecie, Spółce nie udało się przeprowadzić innych transakcji an rynku publicznym. W 2008 r. Emitent nie prowadził już działalności teleinformatycznej, a tym samym nie osiągał przychodów z tytułu sprzedaży towarów i materiałów ani nie poniósł kosztów z tego tytułu. Ze względu na upublicznienie Spółki oraz zmiany kadrowe z tym związane wzrosły o 23% koszty ogólnego zarządu.

W 2008 r. znacznie wzrosły pozostałe przychody operacyjne, z 47 tys. zł do 914 tys. zł, główną wartością w tym zakresie była kwota rozwiązanej rezerwy, w wysokości 886 tys. zł, którą Spółka utworzyła na podatek dochodowy w wyniku przeprowadzonego przez Urząd Kontroli Skarbowej w Warszawie, postępowania kontrolnego. W dniu 10 lipca 2008 r. wpłynęła do Spółki decyzja Dyrektora Izby Skarbowej o umorzeniu postępowania w tej sprawie. Tym samym spadły pozostałe koszty operacyjne, w 2007 r. główną pozycję tych kosztów stanowiła właśnie wyżej opisana rezerwa.

Ze względu na niskie przychody z wykonywanej działalności, Skyline Investment S.A. poniosła w 2008 roku stratę na sprzedaży w wysokości 2 302 tys. zł oraz stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1 508 tys. zł.

Największy wpływ na wynik netto Emitent ma działalność inwestycyjna, zarówno na rynku publicznym IPO oraz niepublicznym (głównie typu pre-IPO), której efekt widać na poziomie przychodów i kosztów finansowych. Niestety ze względu na spadki cen akcji spółek notowanych na GPW, które Skyline Investment S.A. ma w swoim portfelu, znacznie wzrosły koszty finansowe a spadły przychody finansowe (wpływ aktualizacji wyceny posiadanych aktywów finansowych).

Koszty finansowe to przede wszystkim, aktualizacja wartości inwestycji – 33 135 tys. zł oraz odsetki od kredytów i pożyczek – 211 tys. zł i pozostałe opłaty – 45 tys. zł.

Na przychody finansowe osiągnięte przez Spółkę w 2008 r. złożyły się przychody z tytułu sprzedaży papierów wartościowych spółek notowanych na GPW w Warszawie w kwocie 1 342 tys. zł oraz sprzedaż akcji Selbud Inwestycje Sp. z o.o. w kwocie 1 438 tys. zł. Na wartość przychodów finansowych złożyły się również wpływy z tytułu należności odsetkowych od udzielonych pożyczek – 573 tys. zł, (w tym 434 tys. zł od jednostek powiązanych) oraz pozostałe odsetki – 121 tys. zł.

Tak jak w 2007 r. inwestycje giełdowe były najbardziej rentowną działalnością Spółki, tak w 2008 r. były one tą częścią działalności, która wygenerowała największe straty.

Aktywa (tys. zł)	2008	2007	Zmiana (tys. zł) 2008/2007	Zmiana (%) 2008/2007	Udział (%) 2008	Udział (%) 2007
Aktywa trwałe	5 858	1784	4 074	228,36%	12,76%	2,67%
Wartości niematerialne i prawne	5	16	-11	-68,75%	0,01%	0,02%
Rzeczowe aktywa	825	591	234	39,59%	1,80%	0,88%
Należności długoterminowe	0	0				
Inwestycje długoterminowe	5 017	1 112	3 905	351,17%	10,93%	1,66%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	65	-54	-83,08%	0,02%	0,10%
Aktywa obrotowe	40 042	65130	-25 088	-38,52%	87,24%	97,33%
Zapasy						
Należności krótkoterminowe	459	506	-47	-9,29%	1,00%	0,76%
Inwestycje krótkoterminowe	39 536	64 349	-24 813	-38,56%	86,14%	96,17%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47	275	-228	-82,91%	0,10%	0,41%
Aktywa razem	45 900	66 914	-21 014	-31,40%	100,00%	100,00%

W strukturze aktywów wzrósł udział aktywów trwałych do 12,76%, przede wszystkim przez wzrost wartości „Inwestycji długoterminowych” – podwyższenie kapitału w Skyline Development Sp. z o.o. o 3 843 tys. zł oraz utworzenie nowej spółki zależnej Skyline Interim Management – 62,5 tys. zł. Ponadto zakończono inwestycję w biuro firmy – 462 tys. zł, co wpłynęło na wzrost pozycji „Rzeczowe aktywa”. Porównując rok do roku aktywa trwałe firmy wzrosły o ponad 228%. Aktywa obrotowe spadły o ponad 38,5%, na spadek ten miała wpływ głównie pozycja „Inwestycje krótkoterminowe”. Na pozycję tą składają się inwestycje krótkoterminowe w udziały lub akcje m.in. spółek notowanych na GPW – 34 431 tys. zł (spadek o 39,9%), pożyczki udzielone spółkom zależnym – 3 882 tys. zł oraz obligacje spółki Synerway S.A. 619 tys. zł i środki pieniężne – 604 tys. zł. Ponadto na aktywa obrotowe składają się jeszcze krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe oraz należności krótkoterminowe.

Pasywa (tys. zł)	2008	2007	Zmiana (tys. zł) 2008/2007	Zmiana (%) 2008/2007	Udział (%) 2008	Udział (%) 2007
Kapitał (fundusz) własny	42 308	50 663	-8 355	-16,49%	92,17%	75,71%
Kapitał podstawowy	10 000	8 000	2 000	25,00%	21,79%	11,96%
Kapitał zapasowy	57 708	10 213	47 495	465,04%	125,73%	15,26%
Zysk (strata) z lat ubiegłych						
Zysk (strata) netto	-25 400	32 450	-57 850	-178,27%	-55,34%	48,50%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 592	16 251	-12 659	-77,90%	7,83%	24,29%
Rezerwy na zobowiązania	1 294	8 440	-7 146	-84,67%	2,82%	12,61%
Zobowiązania długoterminowe	50	145	-95	-65,52%	0,11%	0,22%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 229	7 665	-5 436	-70,92%	4,86%	11,46%
Rozliczenia międzyokresowe	19	1	18	1 800,00%	0,04%	0,00%
Pasywa razem	45 900	66 914	-21 014	-31,40%	100,00%	100,00%

W 2008 r. wzrósł udział kapitałów własnych w strukturze pasywów, do 92% sumy bilansowej (w 2007 r. - 75,7%, w 2006 r. - 36,9%), nominalnie jednak w porównaniu do 2007 r. nastąpił spadek kapitałów własnych o 16,5%, z 50 633 tys. zł do 42 308 tys. zł. Przyczyną spadku kapitałów własnych jest strata netto w wysokości 25 400 tys. zł., której nie zrekompensował nawet wzrost kapitału podstawowego i zapasowego spółki związany z nową emisją akcji serii F i debiutem Spółki na GPW w Warszawie, jaki miał miejsce w marcu 2008 r. (odpowiednio o 2 000 tys. zł i 15 045 tys. zł) oraz zysk netto z roku poprzedniego w kwocie 32 450 tys. zł, który przeniesiono na kapitał zapasowy.

Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)	2008	2007	Zmiana (tys. zł) 2008/2007	Zmiana (%) 2008/2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-4 634	-14 010	9 376	-66,92%
Zysk (strata) netto	-25 400	32 450	-57 850	-178,27%
Korekty razem	20 766	-46 460	67 226	-144,70%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-13 778	-369	-13 409	3633,88%
Wpływy	3 494	13 248	-9 754	-73,63%
Wydatki	17 272	13 617	3 655	26,84%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	16 973	3 787	13 186	348,19%
Wpływy	22 464	4 148	18 316	441,56%
Wydatki	5 491	361	5 130	1421,05%
Przepływy pieniężne netto razem	-1 439	-10 592	9 153	-86,41%
Środki pieniężne na początek okresu	2 043	12 635	-10 592	-83,83%
Środki pieniężne na koniec okresu	604	2 043	-1 439	-70,44%

Wartość salda przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosła minus 4 634 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 9 376 tys. zł. Na ujemne saldo złożyła się strata netto w wysokości 25 400 tys. zł i korekty razem w wysokości 20 766 tys. zł. Główne elementy korekty to pozycje:

- „Inne korekty”, które wyniosły 33 135 tys. zł i na które składały się odpisy aktualizacyjne krótkoterminowych papierów wartościowych, wg cen rynkowych;

- „Zmiany stanu rezerw”, w kwocie minus 7 146 tys. zł (głównie zmniejszenie rezerwy na podatek dochodowy);
- „Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej”, w kwocie 2 779 tys. zł (zysk ze zbycia inwestycji).

Przepływy inwestycyjne z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo minus 13 778 tys. zł. Na wpływy z działalności inwestycyjnej składały się wpływy ze zbycia aktywów finansowych – 3 102 tys. zł i z tytułu odsetek – 382 tys. zł. Na wydatki składało się przede wszystkim wydatki na aktywa finansowe 16 851 tys. zł, w tym w jednostkach powiązanych: udzielone pożyczki w wysokości 4 055 tys. zł, podwyższenie kapitału o kwotę 3 903 tys. zł (głównie podwyższenie kapitału w Skyline Development Sp. z o.o.) oraz nabycie aktywów finansowych za kwotę 8 892 tys. zł.

Dodatknie saldo przepływów z działalności finansowej w wysokości 16 973 tys. zł to przede wszystkim rezultat wpływów z emisji akcji serii F w wysokości 17 045 tys. zł oraz wpływy z tytułu kredytu w wysokości 5 419 tys. zł. po stronie wydatków inwestycyjnych główną pozycję stanowi „spłata kredytów i pożyczek” w wysokości 5 189 tys. zł.

3.2. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2007
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	33,6	82,0
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	-544,2	50,9
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	-356,5	36,0
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	-318,2	37,8
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	-7429,3	631,3
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	-7429,3	631,3
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	-6004,7	508,1
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁷⁾	%	-55,3	48,5
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	-60,0	64,1
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,0	0,1
Wskaźnik splywu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	4,3	13,2
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	108,2	17,7
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		18,0	8,5
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		18,0	8,5
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		17,7	8,4
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	0,1	0,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	5,4	15,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	5,0	11,7
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	0,1	0,2

¹⁾ wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży

²⁾ wskaźnik rentowności sprzedaży – zysk ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży

³⁾ wskaźnik rentowności EBIT – zysk EBIT do przychodów ze sprzedaży

⁴⁾ wskaźnik rentowności EBITDA – zysk EBITDA do przychodów ze sprzedaży

⁵⁾ wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

⁶⁾ wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży

- 7) wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży
 8) wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu
 9) wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu
 10) wskaźniki rotacji aktywów – iloraz przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do aktywów
 11) wskaźnik splotu należności krótkoterminowych – iloraz należności bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
 12) 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
 13) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu
 14) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu
 15) wskaźnik natychmiastowy – stosunek wartości środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu
 16) wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego
 17) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego
 18) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów
 19) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

Emitent osiągnął w 2008 r. znacznie niższe przychody ze sprzedaży niż w roku poprzednim, w związku z tym wskaźniki rentowności uległy znacznemu pogorszeniu. Ze względu na poniesioną stratę, już na poziomie wyniku netto na sprzedaży, większość wskaźników rentowności ma wartość ujemną. Wysoki ujemny wskaźnik rentowności działalności gospodarczej, brutto i netto wynika z wysokiej ujemnej aktualizacji aktywów notowanych na GPW, posiadanych przez Skyline Investment S.A.

Spółka ma niski wskaźnik splotu należności w dniach, należności regulowane są przez kontrahentów Spółki na bieżąco. Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych wynosi 108 dni i jest znacznie dłuższy od okresu splotu należności, co jest korzystne dla Firmy.

Wskaźniki płynności są na bardzo wysokich poziomach, jest to spowodowane przede wszystkim wysoką wartością inwestycji krótkoterminowych (papiery wartościowe przeznaczone do obrotu), zaznaczyć należy jednak, że nawet w przypadku pominięcia tej pozycji, wskaźniki płynności pozostaną na wzorcowych poziomach.

Spółka ma bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosi 0,1%. Emitent nie posiada długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, kredyt krótkoterminowy to około 2 mln zł. Spółka finansowana jest przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi jedynie 5%

3.3. Struktura aktywów finansowych i cele inwestycyjne

Skyline Investment S.A.

Na dzień sporządzenia raportu Spółka posiadała następujące aktywa finansowe, które wynikały z działalności inwestycyjnej na rynku niepublicznym:

- Ascor S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 881 948 akcji stanowiących 33,92% kapitału zakładowego
- Budrem Development Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 270 udziałów stanowiących 27,27% kapitału zakładowego
- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 950 000 akcji stanowiących 0,87% kapitału zakładowego oraz 100 000 praw do akcji
- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 652 895 akcji stanowiących 8,38% kapitału zakładowego
- Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 600 135 akcji stanowiących 10,18% 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 10 000 akcji stanowiących 0,06% kapitału zakładowego
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 100 udziałów stanowiących 85,47% kapitału zakładowego
- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 783 udziałów stanowiących 99,78% kapitału zakładowego
- Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 100 000 akcji stanowiących 100,0% kapitału zakładowego
- Polcynk Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 12 udziałów stanowiących 10,00% kapitału zakładowego
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 251 udziałów stanowiących 62,55% kapitału zakładowego
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 888 887 akcji stanowiących 14,95% kapitału zakładowego

Cele inwestycyjne Spółki w przyszłości, które zostaną sfinansowane ze środków własnych (w tym środków pozyskanych ze sprzedaży aktywów finansowych) oraz kredytów bankowych to:

- Koncept-L – podpisana została 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.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw Skyline Investment S.A.

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. Skyline Investment S.A. 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.

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

Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu

Głównym kierunkiem działalności doradczej Skyline Investment 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 Spółki. 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. Opisane ryzyko nie miało miejsca w przeszłości, ale nie można wykluczyć zaistnienia takiej sytuacji w przyszłości.

Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

Decydujący wpływ na wynik finansowy Spółki ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór spółek portfelowych pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.

Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

Strategia inwestycyjna Spółki przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Skyline Investment S.A. może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka 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.

Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych

Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki finansowe Spółki 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 Skyline Investment S.A. niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

Ryzyko związane z koncentracją portfela

Firmy, 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 to: Konsorcjum Stali S.A. (Skyline Investment S.A. posiada 10,18% udziału w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu), Instalexport S.A. (Skyline Investment S.A. posiada 8,38% udziału w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu), Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach 99,78%) oraz Skyline Teleinfo S.A. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach w 100%).

Na dzień 31.12.2008 r. akcje Konsorcjum Stali S.A. stanowiły blisko 52% wartości portfela inwestycyjnego Skyline Investment, natomiast akcje Instalexport S.A. ponad 25%. Dodatkowo, wahania kursu giełdowego posiadanych przez Skyline Investment akcji firm notowanych na GPW może znacząco wpłynąć na wartość całego portfela oraz wynik finansowy Spółki.

Ryzyko wynikające z kredytów bankowych

Na dzień sporządzenia raportu Spółka posiada kredyt rewolwingowy zaciągnięty w banku Bank Millennium S.A. przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności.

Zwraca się uwagę na potencjalną możliwość utraty przez Spółkę składników majątkowych, będących przedmiotem zabezpieczenia kredytu, w przypadku wystąpienia przesłanek uprawniających wierzycieli do zaspokojenia się z tych przedmiotów zabezpieczenia, czyli w sytuacji braku wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Spółki ze zobowiązań do spłaty kredytu. Powyższe skutkować może w negatywny sposób na działalność Skyline Investment S.A., jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Spółka udzieliła, stan na dzień 31.12.2008 r. firmie Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 99,78%) pożyczek na łączną kwotę 3 862 tys. zł. Emitent udzielił również pożyczkę firmie Skyline Interim Management Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 62,55%) na kwotę 20 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Spółka zwraca uwagę na fakt iż mimo ustanowienia zabezpieczenia spłaty udzielonych pożyczek istnieje ryzyko opóźnienia spłaty kapitału lub odsetek, otrzymania przez Skyline Investment S.A. tylko części należnej kwoty lub całkowity brak spłaty pożyczki, a egzekwowanie przez Spółkę 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 Spółki, jej sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko wynikające z udzielonych poręczeń

Skyline Investment ustanowił zabezpieczenie majątkowe w formie blokady akcji i ustanowienia nieodwołalnego notarialnego pełnomocnictwa do zbycia 200 000 sztuk akcji Konsorcjum Stali S.A. zdeponowanych na rachunku Emitenta. Do ustanowienia zabezpieczenia doszło w dniu 28 października 2008 r. wraz z podpisaniem przez Skyline Development Sp. z o.o. umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości - Repertorium A numer 7954/2008 (opisanej w raporcie bieżącym nr 49 i nr 50 z dnia 29.10.2008 r.). Poręczenia zostały ustanowione na rzecz dwóch nabywców współudziału w nieruchomości w gm. Dorohusk należącej do Skyline Development Sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2010 r. i po tym dniu wygasają.

W przypadku nie wywiązania się przez Skyline Development wobec dwóch powyższych nabywców z postanowień zawartych w warunkowej umowie sprzedaży udziału w nieruchomości, mają oni prawo do złożenia zlecenia sprzedaży akcji.

Ryzyko kadry

Specyfika prowadzonej przez Skyline Investment S.A. działalności 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. Spółka w celu minimalizacji takiego ryzyka umożliwiła kluczowym pracownikom zaangażowanie kapitałowe w akcje Spółki. Jako akcjonariusze Skyline Investment S.A. pracownicy są mniej skłonni do zmiany pracodawcy.

Ryzyko konkurencji

Obecnie, coraz więcej podmiotów gospodarczych jest zainteresowanych działalnością doradczą i inwestycyjną na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrzenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa Spółka. 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.

Ryzyko rynku kapitałowego

Strategia Spółki 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, Spółka 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.

Ryzyko gospodarcze

Sytuacja finansowa Spółki 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 Spółki.

Te same czynniki wpływają na wyniki finansowe uzyskiwane przez firmy będące obiektami inwestycji Skyline Investment S.A. W okresach dekonunktury gospodarczej wycena portfela inwestycyjnego może więc podlegać niekorzystnym wahaniom.

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 Spółki. Dodatkowo w wielu obszarach życia gospodarczego przedsiębiorcy spotykają się z problemem niespójności prawa polskiego oraz unijnego i niejednoznacznej interpretacji przepisów. Niesie to za sobą ryzyko strat w związku z przyjęciem błędnej wykładni prawa. Negatywny wpływ na działalność Skyline Investment S.A. mogą mieć także zmiany w prawie lokalnym, stanowionym przez samorządy.

Zmienność otoczenia prawnego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę oraz perspektywy ich rozwoju.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędów 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 Spółki.

Zmienność systemu podatkowego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe oraz perspektywy ich rozwoju.

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.

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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.

Ryzyko struktury akcjonariatu

Trzej założyciele Spółki (Jerzy Rey, Maciej Rey oraz Krzysztof Szczygieł) posiadają łącznie 5.167.611 sztuk akcji uprawniających do 51,68% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

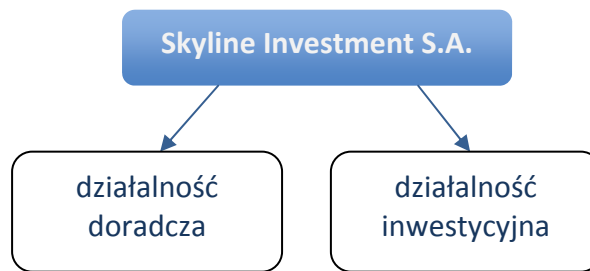
5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W stosunku do Emitenta, ani z jego wniosku nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

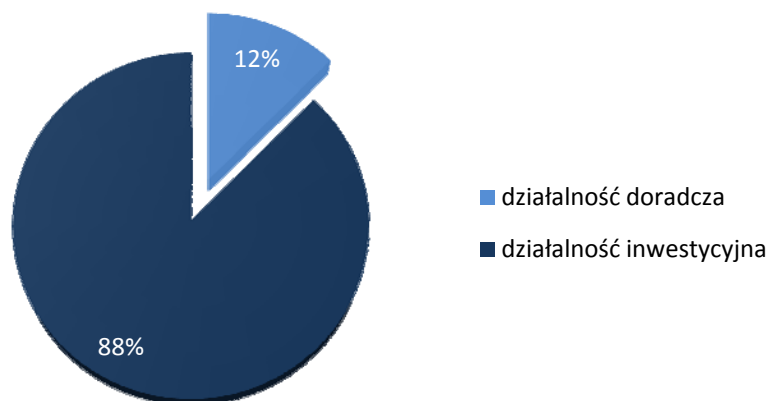
Charakterystyka działalności

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.



W 2008 roku przychody z działalności inwestycyjnej były najistotniejszą pozycją w przychodach ogółem i wynosiły 2 779 tys. zł. Druga podstawowa działalność – doradcza wygenerowała 393 tys. zł. Poniżej przedstawiono strukturę przychodów Spółki pochodzących z głównych działalności w 2008 roku.

Struktura przychodów Skyline Investment S.A. w 2008 r.



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 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 do obrotu na rynku regulowanym oraz wsparcie w wypełnianiu jej obowiązków publicznych.

Na każdym etapie współpracy, Spółka 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 emisje 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

Spółka 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 menadżerskich (MBO).

Działania Spółki, w tym zakresie, obejmują:

- analizę sytuacji spółki,

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

W 2008 roku łączne przychody z działalności doradczej wyniosły 393 tys. zł składały się na nie min. następujące projekty: pozyskania inwestora strategicznego, umowę połączenia oraz sporządzenia memorandum informacyjnego emisji akcji. Poniżej w tabeli przedstawiono szczegółowe dane za 2008 r. dotyczące głównych klientów Emitenta generujących przychody z działalności doradczej:

Główni klienci Skyline Investment S.A. w 2008 r. (tys. zł)

Klient	wartość
Konsorcjum Stali S.A.	342
Nölke Polska GmbH	41
Go Finance S.A.	10

Działalność inwestycyjna

Skyline Investment 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 Spółka skupia się na rynku niepublicznym i dotyczy przede wszystkim inwestycji typu pre-IPO. Skyline Investment S.A. 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 Spółka świadczy równoległe doradztwo finansowe w ramach publicznej oferty akcji; nie wyklucza to inwestycji, w które Spółka 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 Skyline Investment S.A. dywersyfikuje ryzyko poprzez unikanie nadmiernej koncentracji lokowanego kapitału w jedną inwestycję,
- harmonogram inwestycji – preferowanie inwestycji z perspektywą wyjścia w horyzoncie 3 do 5 lat,
- sposób sprawowania kontroli – aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach udziałowców/akcjonariuszy, obecność przedstawiciela Spółki 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.

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

Na dzień zatwierdzenia raportu w portfolio Skyline Investment znajduje się 13 spółek.

 <p>udział Skyline Investment S.A. 14,95%</p> <p>Synerway S.A. ul. Niepodległości 69, 02-626 Warszawa www.synerway.com.pl</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 8,38%</p> <p>Instalexport S.A. ul. Świętokrzyska 18 00-052 Warszawa instalexport.com.pl</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 27,27%</p> <p>Budrem Development Sp. z o.o. Al. Wojska Polskiego 2A 62- 821 Kalisz</p>
 <p>udział Skyline Investment S.A. 0,50%</p> <p>DM IDM S.A. Mały Rynek 7 31-041 Kraków www.idmsa.pl</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 0,06%</p> <p>Orzeł Biały S.A. ul. Siemianowicka 98 41-902 Bytom</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 10,18%</p> <p>Konsorcjum Stali S.A. ul. Steżycka 11 04-462 Warszawa www.konsorcjumstali.com.pl</p>
 <p>udział Skyline Investment S.A. 33,92%</p> <p>Ascor S.A. ul. Mory 8 01-330 Warszawa www.ascor.pl</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 99,87%</p> <p>Skyline Development Sp. z o.o. ul. Relaksowa 45 02-797 Warszawa</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 100,0%</p> <p>Skyline Teleinfo S.A. ul. Relaksowa 45, 02-797 Warszawa www.skylineteleinfo.pl</p>
 <p>udział Skyline Investment S.A. 85,47%</p> <p>Skyline Bio Sp. z o.o. ul. Relaksowa 45 02-797 Warszawa</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 10,00%</p> <p>Polcynk Sp z o.o. ul. Wielkopolska 7 26-612 Radom www.polcynk.com</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 1,7%</p> <p>NTT System S.A. ul. Osowska 84 04-351 Warszawa www.ntt.pl</p>



W 2008 roku Spółka osiągnęła przychody z działalności inwestycyjnej w wysokości 2 779 tys. zł. Spółce udało się zamknąć w danym roku 1 inwestycję portfelową oraz wyjść częściowo z dwóch inwestycji. W poniższej tabeli ujęto szczegółowe dane dotyczące tych inwestycji:

<i>Spółka</i>	<i>Data wejścia</i>	<i>Kwota wejścia w tys. zł</i>	<i>Data wyjścia</i>	<i>Stopa zwrotu</i>
Orzeł Biały S.A.	2007-05-15	14	2008 – IV kw	-59,58%
DM IDM SA	2008-07-28	127	2008 – IV kw	1 206,40%
Selbud Inwestycje Sp. z o.o.	2007-07-18	6 540	2008 – 07 - 23	21,98%

Rynki działalności

Skyline Investment S.A. 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 Spółka działa również na rynku pre-IPO, firm poszukujących kapitału. Często klientami Skyline Investment S.A. są spółki, które najpierw przeprowadzają 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 przeznaczony na fuzję i przejęcia w branży.

Rynek fuzji i przejęć

Rynek fuzji i przejęć od kilku lat dynamicznie się rozwija, nie tylko w kraju, ale również na świecie. w Polsce w związku z kryzysem nie można spodziewać się istotnego spadku aktywności w zakresie fuzji i przejęć. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez serwis DealWatch w pierwszym półroczu 2008 r. liczba transakcji M&A spadła zaledwie o 1.6% w stosunku do roku poprzedniego. Na rozwój transakcji M&A pozytywnie powinna wpłynąć atrakcyjność Polski pod względem inwestycyjnym. Według badania „Atrakcyjność Inwestycyjna Europy 2007”, przeprowadzonego przez Ernst & Young, Polska zajmuje 7 pozycję na świecie, a pierwszą wśród krajów Europy Środkowo-Wschodniej, pod względem atrakcyjności dla zagranicznych inwestorów

Polski rynek fuzji i przejęć w latach 2004 - 2007

Wyszczególnienie	2007	2006	2005	2004
Wartość transakcji M&A (w mld USD)	20,00	10,90	7,86	6,22

Źródło: www.pwc.com.pl i www.rp.pl

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. Od sierpnia 2007 roku na rynku pojawił się dla inwestycji pre-IPO nowy konkurent New Connect.

Rynek IPO

Po kilkuletniej hossie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w drugiej połowie 2007 r. pojawiło się pewne załamanie spowodowane niestabilnością światowych rynków finansowych. Pogłębienie tego załamania w roku 2008 i panujące wyjątkowo niekorzystne warunki na światowych rynkach finansowych zaskutkowały trudnością w uplasowaniu nowych ofert i tylko 33 podmioty weszły na GPW w ciągu roku. Dalsza sytuacja rynku IPO jest w dużej mierze zależna od tendencji na rynkach światowych.

Liczba notowanych instrumentów

Wyszczególnienie	Luty 2009	2008	2007	2006	2005
Spółki,	372	374	351	284	255
w tym zagraniczne	25	25	23	12	7
liczba debiutów	2	33	81	38	35
liczba wycofań	4	10	14	9	10
Obligacje,	49	51	57	65	76
w tym zagraniczne	3	3	4	4	4
Kontrakty terminowe	40	40	42	48	54
Opcje	168	138	98	154	122

Źródło: www.gpw.pl

7. Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A.

Umowa inwestycyjna zawarta dnia 22 czerwca 2008 r. pomiędzy SYNERWAY S.A. z siedzibą w Warszawie, a Skyline Investment S.A.

W związku z podpisaną umową Skyline Investment S.A. do 30 czerwca 2008 roku w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w SYNERWAY S.A. objęła 888 887 szt. akcji za kwotę 453.332,37 zł stanowiących 14,95% w kapitale zakładowym oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Dodatkowo, do dnia 31 października 2008 r. SYNERWAY S.A. wyemituje i skieruje w całości do objęcia przez Skyline Investment S.A. obligacje zamienne na akcje za łączną kwotę 600.000,00 zł, których konwersja ma nastąpić do końca kwietnia 2009 roku. Parytet wymiany obligacji na akcje jest uzależniony od wielkości zysku jaki osiągnie spółka SYNERWAY S.A. w 2008 roku. Po zamianie obligacji na akcje udział Skyline Investment w kapitale zakładowym oraz głosach Synerway wyniesie nie mniej niż 25 % i nie więcej niż 50 %.

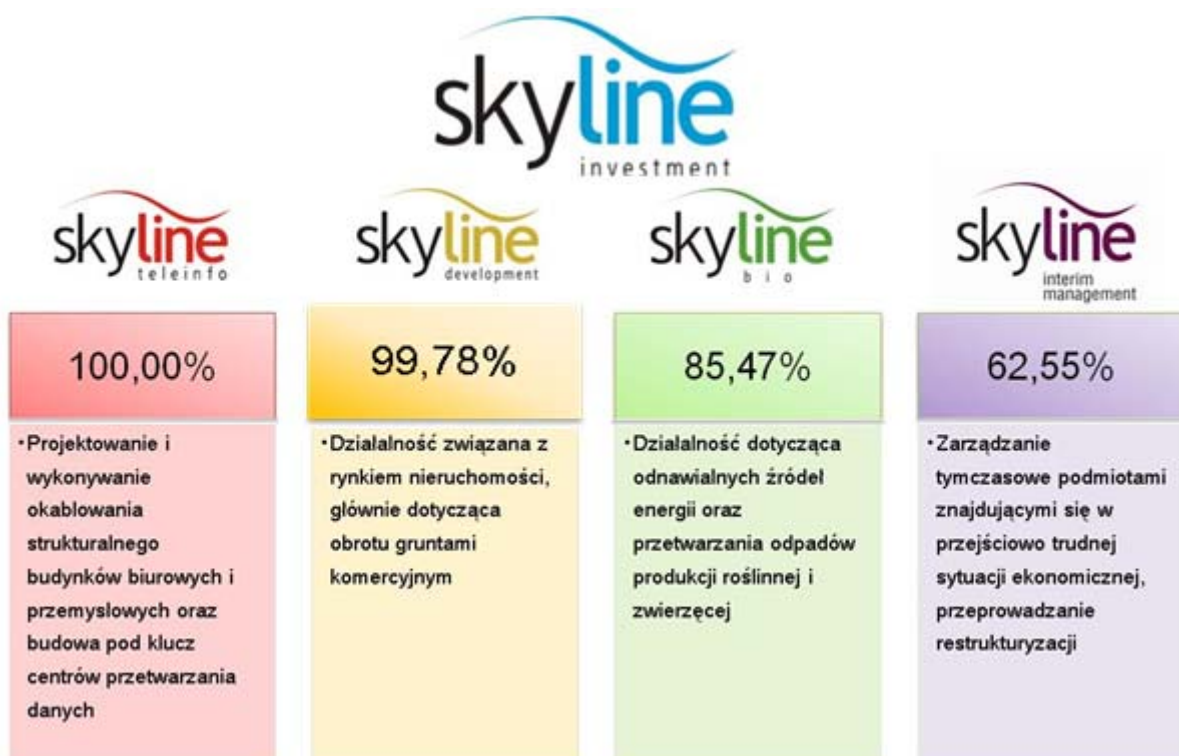
Wkład pieniężny na pokrycie akcji w Spółce zostały dokonana w lipcu 2008 r., a środki na pokrycie wkładów został sfinansowany przez Emitenta ze środków pozyskanych z emisji akcji serii F.

8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki oraz główne inwestycje kapitałowe

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych. W 2008 r. przeprowadzono kilka nowych inwestycji, część inwestycji dokonanych w poprzednich latach, została zakończona.

Poniżej informacje o powiązaniach kapitałowych Emitenta (struktura Grupy Kapitałowej) oraz o głównych inwestycjach, spółki dominującej Skyline Investment S.A.

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień publikacji raportu



Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

1. Spółka dominująca Skyline Investment S.A.

oraz

2. Spółka zależna Skyline Teleinfo S.A. powołana aktem notarialnym repertorium A.1023/2007 z dnia 28.02.2007 r. wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26.03.2007 r. pod numerem KRS 0000276913. Działalność gospodarczą rozpoczęła z dniem 01.04.2007 r.

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednej akcji (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
Wartość kapitału podstawowego razem:	100 000	-	10,00	1 000 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	100 000	-	10,00	1 000 000,00

3. Spółka zależna Skyline Development Sp. z o.o. powołana aktem notarialnym repertorium A.3189/2007 z dnia 18.06.2007 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 03.07.2007 r. pod numerem KRS 0000283949, rozpoczęła działalność gospodarczą od 01.08.2007 r.

W dniu 29 kwietnia 2008 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału spółki do kwoty 58 500 zł w wyniku przystąpienia nowego wspólnika.

W dniu 4 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału spółki o kwotę 3 841 500 zł przez Skyline Investment S.A.

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednego udziału (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
Wartość kapitału podstawowego razem:	7800	-	500,00	3 900 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	7783	-	500,00	3 891 500,00

4. Spółka zależna Skyline Bio Sp. z o.o. powołana aktem notarialnymi repertorium A.3186/2007 z dnia 18.06.2007 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 02.07.2007 r. pod numerem KRS 0000283984. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od 01.08.2007 r.

W dniu 12 maja 2008 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału spółki do kwoty 58 500 zł w wyniku przystąpienia nowego wspólnika.

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednego udziału (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
Wartość kapitału podstawowego razem:	117	-	500,00	58 500,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	100	-	500,00	50 000,00

5. Spółka zależna Skyline Interim Management Sp. z o.o. powołana aktem notarialnym repertorium A.2148/2008 z dnia 20.03.2008 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 kwietnia 2008 r., pod numerem KRS 0000304537. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od 1 kwietnia 2008 r.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	2 000	-	50,00	100 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	1 251	-	50,00	62 550,00

8.1. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych Emitenta w danym roku obrotowym

Inwestycje kapitałowe Skyline Investment S.A. w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. to:

Zakup udziałów oraz akcji i obligacji zamiennych na akcje:

- **Budrem Development Sp. z o.o.** z siedzibą w Kaliszu – w dniu 13 marca 2008 Emitent objął w podwyższonym kapitale Budrem Development 15 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, o łącznej wartości 15 000 zł, co stanowi 15,15% w kapitale zakładowym oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Udziały zostały objęte w łącznej kwocie 15 000 zł, tj. 1 000 zł za 1 udział. W ramach tej transakcji udział Emitenta w kapitale Budrem Development wzrósł z 20,00% do 27,27%.
- **Selbud Inwestycje Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie – w dniu 27 marca 2008 r. Emitent objął w podwyższonym kapitale Selbud Inwestycje 351 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, o łącznej wartości 175 500 zł, co stanowi 35,1% w kapitale zakładowym oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Udziały zostały objęte w łącznej kwocie 6.220.071,00 zł, tj. 17.721 zł za 1 udział. W ramach tej transakcji udział Emitenta w kapitale Selbud wzrósł z 19,05% do 39,10%

W dniu 03.04.2008 r. Emitent zakupił 8 udziałów Selbud Inwestycje Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, o łącznej wartości 4 000 zł, co stanowi 0,8% w kapitale zakładowym oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Udziały zostały zakupione za łączną kwotę 4 000 zł, tj. 500 zł za 1 udział. W ramach tej transakcji udział Emitenta w kapitale Selbud wzrósł z 39,10% do 39,90%.

- **Polcynk Sp. z o.o.** - w dniu 20 marca 2008 r. Emitent objął w spółce Polcynk Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu w podwyższonym kapitale 12 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości 6.000 zł, co stanowi 10% w kapitale zakładowym oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Udziały zostały objęte w łącznej kwocie 1.200.000 zł, tj. 100.000 zł za 1 udział.
- **Skyline Interim Management Sp. z o.o.** - w dniu 20 marca 2008 roku Emitent zawiązał wraz z osobą fizyczną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą "Skyline Interim Management" Sp. z o.o. Skyline Investment S.A objął 1.251 udziałów, o łącznej wartości 62.550 zł. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem w Krajowym Rejestrze Sądowym. Udziały należące do Skyline Investment S.A. stanowią 62,55% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.
- **Synerway S.A.** – objęcie nowych akcji. W dniu 22 czerwca 2008 r. Emitent podpisał umowę inwestycyjną z firmą SYNERWAY S.A. z siedzibą w Warszawie. W związku z podpisaną umową Skyline Investment S.A. do 30 czerwca 2008 roku w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w SYNERWAY S.A. obejmie 888 887 szt. akcji za kwotę 453.332,37 zł stanowiących 14,95% w kapitale zakładowym oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

- **Objęcie akcji Instalexport S.A.** W dniu 23 lipca 2008 r. Skyline Investment S.A. objęła akcje Instalexport S.A. w ramach realizacji postanowień umowy inwestycyjnej zawartej z Instalexport S.A. w dniu 5 czerwca 2008 r. Skyline Investment objęła 368.676 akcji Instalexport S.A. w ramach nowej emisji akcji serii F skierowanej do udziałowców Selbud Inwestycje Sp. z o.o. (w tym m.in. Skyline Investment S.A.) po cenie emisyjnej 21,65 zł za jedną akcję. Wartość transakcji wyniosła 7.981.835,40 zł co stanowi 5,19% w podwyższonym kapitale Instalexport S.A. Skyline Investment pokryła objęte akcje Instalexport S.A. wkładem niepieniężnym w postaci 399 udziałów firmy Selbud Inwestycje Sp. z o.o. Dotychczas Emitent posiadał 280.112 akcji Instalexport S.A., które nabył we wrześniu 2006 r. za kwotę 999.999,84 zł. Obecnie po nowej emisji serii F Instalexport S.A., Skyline Investment posiada 648.788 akcji, stanowiących 8,33% kapitału i uprawniających do 8,33% głosów na WZA Instalexport S.A.
- **Zwiększenie wartości nominalnej udziałów Budrem Development Sp. z o.o.** W związku z wydanym postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu w sprawie bezskutecznego podwyższenia kapitału zakładowego spółki Budrem Development wynikającego z uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 26 czerwca 2008 r., NWZA Budrem Development podjęło w dniu 15 września 2008 r. uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 99.000 zł do kwoty 990.000 zł poprzez utworzenie 891 nowych udziałów po 1 000 zł każdy udział. Skyline Investment objął 243 nowe udziały które pokrył wkładem pieniężnym w wysokości 243.000 zł, tj. 1.000 zł za każdy udział. Po zarejestrowaniu przez KRS nowej emisji, Skyline Investment posiada 270 udziałów Budrem Development stanowiących 27,27% kapitału i uprawniających do 27,27% głosów na NZW Budrem Development Sp. z o.o.
- **Objęcie nowych udziałów Skyline Development.** W dniu 17 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Skyline Development Sp. z o.o. został podwyższony o kwotę 3 841 500 zł (słownie: trzy miliony osiemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset złotych) poprzez utworzenie nowych 7 683 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, zaoferowanych w całości Skyline Investment S.A. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy zmiany dotyczącej podwyższenia kapitału - kapitał zakładowy Skyline Development Sp. z o.o. został podwyższony do kwoty 3 900 000 zł (słownie: trzy miliony dziewięćset tysięcy złotych). Skyline Investment S.A. posiada obecnie 7 783 szt. udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 891 500 zł (słownie: trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset złotych) uprawniających do 99,78% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki zależnej. Środki zostały wykorzystane na realizację zobowiązań spółki zależnej podjętych przy transakcji nabycia gruntu w gm. Dorohusk. Inwestycja zastępuje cele emisyjne, które w prospekcie emisyjnym widniały pod literami A i F. W dniu 4 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki.
- **Nabycie obligacji zamiennych na akcje firmy Synerway.** W dniu 31 października 2008 r. Emitent nabył 100 sztuk obligacji firmy Synerway S.A. serii A zamiennych na akcje za łączną kwotę 600 tys. zł. Nabycie obligacji wynika z umowy inwestycyjnej podpisanej w dniu 22 czerwca 2008 r. Konwersja obligacji ma nastąpić do końca kwietnia 2009 roku. Parytet wymiany obligacji na akcje jest uzależniony od wielkości zysku jaki osiągnie spółka SYNERWAY S.A. w 2008 roku. Po zamianie obligacji na akcje udział Skyline Investment w kapitale zakładowym oraz głosach Synerway wyniesie nie mniej niż 25% i nie więcej niż 50%.

Opisane powyżej inwestycje Emitent sfinansował ze środków własnych, środków pozyskanych w ramach publicznej emisji akcji serii F oraz kredytów bankowych.

Zbycie udziałów oraz akcji:

- **Zamknięcie inwestycji Selbud Inwestycje Sp. z o.o.** W dniu 23 lipca 2008 r. Emitent objął akcje Instalexport S.A. w ramach realizacji postanowień umowy inwestycyjnej opisanej w raporcie bieżącym Nr 29/2008. Emitent objął 368 676 akcji Instalexport S.A. w ramach nowej emisji akcji serii F skierowanej do udziałowców Selbud Inwestycje Sp. z o.o. (w tym m.in. Skyline Investment S.A.) po cenie emisyjnej 21,65 zł za jedną akcję. Wartość transakcji wynosi 7.981.835,40 zł co stanowi 5,19% w podwyższonym kapitale Instalexport S.A. Skyline Investment pokryła objęte akcje Instalexport S.A. wkładem niepieniężnym w postaci 399 udziałów firmy Selbud Inwestycje Sp. z o.o. Cena zakupu tych udziałów przez Skyline Investment to 6.544.071,00 zł, co oznacza, iż na tej transakcji Skyline Investment S.A. zrealizował marżę w wysokości 1.437.764,40 zł.
- **Zamknięcie inwestycji Bodeko Sp. z o.o.** W dniu 02.07.2008 r. Emitent powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS połączenia Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. Na skutek rejestracji połączenia wyżej wymienionych spółek - podmiotów portfelowych Emitenta, zmienił się jego udział w kapitale i głosach spółki Konsorcjum Stali. Połączenie odbyło się w trybie art. 492 pkt. 1 KSH, co oznacza, że majątek Bodeko został wniesiony do Konsorcjum Stali w zamian za akcje serii C wydane udziałowcom Bodeko w proporcji odpowiadającej udziałowi w kapitale i głosach. Dotychczasowy 5% pakiet udziałów (591 szt.) posiadany przez Emitenta w spółce Bodeko został zamieniony na 150.135 akcji Konsorcjum Stali. Wartość tego pakietu w dniu rejestracji połączenia wg wyceny rynkowej akcji Konsorcjum Stali wynosiła 9.383.437,50 zł. Skyline Investment nabyła 5% pakiet udziałów Bodeko za cenę 1,5 mln zł, co oznacza, że stopa zwrotu z inwestycji wyniosła ponad 500%. W związku z rozwodnieniem kapitału Konsorcjum Stali na skutek emisji akcji serii C skierowanych do udziałowców Bodeko, udział Skyline Investment S.A. w kapitale i głosach spadł z 13,93% do 10,18%.
- **Częściowe wyjście z DM IDM S.A.** W I kwartale 2008 r. Emitent sprzedał 177.990 sztuk akcji DM IDM S.A., a w IV kwartale 2008 r. dodatkowo 100.000 sztuk praw do akcji DM IDM S.A. uzyskana ze sprzedaży marża wyniosła 1 542 tys. zł
- **Częściowe wyjście z Orzeł Biały S.A.** W czwartym kwartale 2008 r. Emitent sprzedał 680 sztuk akcji Orzeł Biały S.A. realizując na tej inwestycji 8 tys. zł straty.

Emitent w okresie od 01.01.2008 r. do 12.31.2008 r. oprócz inwestycji finansowych, poniósł również nakłady inwestycyjne na środki trwałe. Emitent zaksięgował na środki trwałe zakończoną inwestycję dot. wykończenia i wyposażenia nowej siedziby spółki, w tym:

- 462 tys. zł – inwestycja w lokal (prace budowlano-remontowe, wyposażenie)
- 124 tys. zł – inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny
- 17,7 tys. zł – pozostałe środki trwałe

Wszystkie powyższe nakłady zostały sfinansowane środkami własnymi.

9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji

Emitent nie zawierał z podmiotami powiązаныmi żadnych transakcji, które nie byłyby typowymi i których warunki odbiegałyby od rynkowych.

10. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku obrotowym 2008 Skyline Investment S.A. posiadał zaciągnięte następujące kredyty:

W roku 2008 obowiązywała umowa o udzielenie gwarancji bankowej zawarta przez Emitenta w dniu 6 czerwca 2006 r. z Deutsche Bank PBC. S.A. Gwarancja została udzielona w celu zabezpieczenia dobrego wykonania umowy względem BOT Elektrownia Bełchatów S.A. z tytułu umowy z dnia 7 lipca 2005 r. w ramach działalności teleinformatycznej. Okres ważności gwarancji kończy się dnia 22 kwietnia 2009 r. Suma ewentualnych płatności realizowanych przez Bank w ramach gwarancji nie może przekroczyć w okresie trwania gwarancji kwoty 141.516,19 PLN.

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 rachunku BRI (nr umowy KRA/0703603) w kwocie 12 000 000 PLN z przeznaczeniem na zakup papierów wartościowych znajdujących się w publicznym obrocie i notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 31.03.2008 r. nastąpiła całkowita spłata kredytu.

W dniu 17 października 2007 r. Emitent zawarł z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu rewalwingowego (nr umowy 49/07/309/03) w kwocie 6 800 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Zabezpieczeniem kredytu jest blokada posiadanych przez Emitenta 1.100.000 sztuk akcji IDM S.A. oraz 927.145 szt. akcji NTT System S.A. Spółka udzieliła również Bankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do pobrania z rachunku kwoty niespłaconego w całości lub w części wymagalnego kredytu wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami; Emitent wyraził również zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 10.200.000 PLN w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań.

Umowa została aneksowana w dniu 30 lipca 2008 r. (aneks nr A1/49/07/309/03) oraz 30 października 2008 r. (aneks nr A2/49/07/309/03). W ramach zmian wynikających z podpisanych aneksów, okres kredytowania został wydłużony do 16 października 2009 r., kwota kredytu wynosi 2 000 000 PLN, a wartość bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 3 000 000 PLN.

11. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku obrotowym 2008 Spółka udzieliła następujących pożyczek:

Umowa pożyczki z dnia 3 stycznia 2008 r. na kwotę 350 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a 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. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka nie została jeszcze spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 26 marca 2008 r. na kwotę 600 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a 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. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka nie została jeszcze spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 31 marca 2008 r. na kwotę 1 000 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a 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. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. W dniu 13 lutego 2009 r. spłacono 90 tys. zł wraz z należnymi od tej części odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 21 kwietnia 2008 r. na kwotę 100 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą i Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. W dniu 13 lutego 2009 r. pożyczka ta, wraz z należnymi od niej odsetkami, została spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 16 maja 2008 r. na kwotę 2 000 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą i Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Spłata pożyczki, wraz z należnymi od niej odsetkami, nastąpiła 22 i 23 grudnia 2008 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczenie spłaty pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowił weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 26 czerwca 2008 r. na kwotę 2 000 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą i Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Spłata pożyczki, wraz z należnymi od niej odsetkami, nastąpiła 18, 19 i 23 grudnia 2008 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 7,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczenie spłaty pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowił weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 29 września 2008 r. na kwotę 20 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Interim Management Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Spłata pożyczki nastąpi w ciągu 6 miesięcy od jej wypłaty, tj. od dnia 29 września 2008 r.. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 8,09% (3M WIBOR + 1,5% marża) w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka nie została jeszcze spłacona.

12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta

W dniu 27 października 2008 r. Emitent podpisał ze swoją spółką zależną Skyline Development. Sp. z o.o. umowę poręczenia, na podstawie której Skyline Investment S.A. zobowiązuje się do ustanowienia na rzecz nabywców części gruntu w Dorohusku zabezpieczenia majątkowego w formie blokady akcji i ustanowienia nieodwołalnego notarialnego pełnomocnictwa do zbycia zabezpieczenia w postaci 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., stanowiących na dzień podpisania umowy wartość 6 596 000 zł.

Do ustanowienia zabezpieczenia doszło w dniu 28 października 2008 r. wraz z podpisaniem przez Skyline Development Sp. z o.o. umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości - Repertorium A numer 7954/2008 (opisanej w raporcie bieżącym nr 49 i nr 50 z dnia 29.10.2008 r.).

Wartość ewentualnych roszczeń nabywców wobec Skyline Investment S.A. nie może przekroczyć wartości udzielonego poręczenia tj. równowartości 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., na dzień wystąpienia tychże roszczeń.

Za udzielone poręczenie Skyline Development Sp. z o.o. zapłaci Emitentowi odsetki w wysokości 1,5% w stosunku rocznym, liczone od wartości kwoty udzielonego poręczenia.

Poręczenie zostało ustanowione maksymalnie do dnia 31 grudnia 2010 r. po upływie tego terminu poręczenie wygasa.

13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W marcu 2008 roku Emitent przeprowadził emisję 2.000.000 sztuk akcji serii F po cenie emisyjnej 9,00 zł/sztukę. Wartość wpływów z emisji wyniosła 18,0 mln zł, a po odliczeniu kosztów emisji w wysokości 898 tys. zł, wartość emisji netto akcji serii F wyniosła 17,1 mln zł

Środki z emisji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent wykorzystał na następujące inwestycje:

Nazwa podmiotu	Opis celu	Wartość wydatków (tys. zł)
Polcynk Sp. z o.o.	Objęcie udziałów – stanowiących 10% kapitału i głosów na ZW	1 200
Budrem Development Sp. z o.o.	Objęcie udziałów w dwóch etapach – zwiększających udział do 27,27% kapitału i głosów na ZW	258
Skyline Interim Management Sp. z o.o.	Powołanie spółki i objęcie udziałów – stanowiących 62,55% kapitału i głosów na ZW	63
Synerway S.A.	Pożyczka	20
	Objęcie akcji – stanowiących 14,95% kapitału i głosów na WZA	453
	Objęcie obligacji zamiennych na akcje	600
Selbud Inwestycje Sp. z o.o.*	Objęcie udziałów – zwiększających udział do 39,1% kapitału i głosów na ZW	6 220
	Zakup udziałów stanowiących - 0,8% głosów na ZW	4
Skyline Development Sp. z o.o.	Objęcie udziałów – zwiększających udział do 99,78% kapitału i głosów na ZW	3 842
	Pożyczka	1 900
Instalexport S.A.	Zakup akcji – zwiększających udział do 8,38% kapitału i głosów na WZA	36
	łącznie:	14 596

* w lipcu 2008 roku Emitent objął nową emisję akcji Instalexport S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich posiadanych udziałów w Selbud Inwestycje Sp. z o.o.

Pozostałe środki z emisji w kwocie 2 504 tys. zł, do czasu ich wykorzystania na cele inwestycyjne posłużyły do zmniejszenia zadłużenia krótkoterminowego.

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Spółka nie publikowała prognoz finansowych za rok 2008.

15. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 2008 roku płynne aktywa finansowe kilkakrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na prowadzenie działalności inwestycyjnej i doradczej. Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości nie jest więc zagrożona.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Zamierzenia inwestycyjne Skyline Investment, w tym inwestycje kapitałowe, były realizowane w 2008 roku ze środków własnych Emitenta, kredytów bankowych oraz środków z emisji akcji serii F.

Planowane zamierzenia inwestycyjne Spółki w roku 2009 zostaną sfinansowane ze środków własnych (przede wszystkim ze środków uzyskanych ze sprzedaży aktywów finansowych) oraz środków z kredytów bankowych.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Ze względu na specyfikę działalności głównymi czynnikami determinującym wyniki finansowe Emitenta są wyniki z działalności inwestycyjnej spółki dominującej. Na wynik finansowy uzyskany na działalności inwestycyjnej w 2008 roku decydujący wpływ miały następujące wydarzenia:

Działalność doradcza

W roku 2008 przychody ze sprzedaży spadły o 93%. Emitent osiągnął w 2008 roku 423 tys. zł przychodów z tytułu świadczonych przez siebie usług doradczych, przede wszystkim z tytułu doradztwa przy upublicznieniu i pierwszej emisji akcji Konsorcjum Stali S.A. Ze względu na bessę panującą na GPW oraz gorszą koniunkturę makroekonomiczną w Polsce i na świecie, Spółce nie udało się przeprowadzić innych transakcji na rynku publicznym.

W 2008 r. Emitent nie prowadził już działalności teleinformatycznej, a tym samym nie osiągał przychodów z tytułu sprzedaży towarów i materiałów ani nie poniósł kosztów z tego tytułu.

Koniunktura na rynku kapitałowym

Kluczowe znaczenie dla osiągniętych w 2008 roku wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym. W tym okresie rynek akcji kontynuował spadki rozpoczęte w połowie poprzedniego roku. Główne indeksy warszawskiej giełdy w 2008 roku zanotowały spadki rzędu 48-63%. Odbiło się to niekorzystnie na wycenie papierów wartościowych będących głównym składnikiem portfela inwestycyjnego Skyline Investment S.A., a notowanych na GPW - strata z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w roku 2008 wyniosła ponad 33 mln zł.

Zamknięcie inwestycji Bodeko Sp. z o.o.

W dniu 02.07.2008 r. Emitent powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS połączenia Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. Na skutek rejestracji połączenia wyżej wymienionych spółek - podmiotów portfelowych Emitenta, zmienił się jego udział w kapitale i głosach spółki Konsorcjum Stali. Połączenie odbyło się w trybie art. 492 pkt. 1 KSH, co oznacza, że majątek Bodeko został wniesiony do Konsorcjum Stali w zamian za akcje serii C wydane udziałowcom Bodeko w proporcji odpowiadającej udziałowi w kapitale i głosach. Dotychczasowy 5% pakiet udziałów (591 szt.) posiadany przez Emitenta w spółce Bodeko został zamieniony na 150.135 akcji Konsorcjum Stali. Wartość tego pakietu w dniu rejestracji połączenia wg wyceny rynkowej akcji Konsorcjum Stali wynosiła 9.383.437,50 zł. Skyline Investment nabyła 5% pakiet udziałów Bodeko za cenę 1,5 mln zł, co oznacza, że stopa zwrotu z inwestycji wyniosła ponad 500%. W związku z rozwodnieniem kapitału Konsorcjum Stali na skutek emisji akcji serii C skierowanych do udziałowców Bodeko, udział Skyline Investment S.A. w kapitale i głosach spadł z 13,93% do 10,18%.

Uchylenie decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie

W dniu 10 lipca 2008 roku wpłynęła do Spółki decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 10 lipca 2008 roku uchylająca decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie Nr UKS/W3T/K-0027/8434/07/CIT z dnia 18 kwietnia 2008 r. (o której Emitent poinformował w Raporcie Bieżącym nr 21/2008 sporządzonym w dniu 19 kwietnia 2008 r.) i umarzająca postępowanie w sprawie. Jest to decyzja ostateczna. Uchylenie decyzji organu pierwszej instancji i umorzenie postępowania w sprawie oznacza dla Emitenta zwrot przekazanej do Urzędu Skarbowego w Warszawie kwoty 974.247,23 zł (tj. kwoty zobowiązania podatkowego w wysokości 559.282,00 zł powiększonego o odsetki). Na dzień 31.12.2007 r. Emitent utworzył na ten cel rezerwę w wysokości 886.088,00 zł. Ostateczna decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie stanowiła podstawę do rozwiązania rezerwy jeszcze w II kwartale 2008 r., co podwyższyło o tę kwotę wynik finansowy tego okresu.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Emitenta**Koniunktura na rynku kapitałowym

W kolejnych okresach w dalszym ciągu istotny wpływ na wynik finansowy Spółki będzie miała koniunktura na warszawskiej giełdzie. Na dzień 31.12.2008 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 21,7 mln zł. Obecne poziomy wycen akcji portfelowych nie są satysfakcjonujące dla Spółki. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować dużymi zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju EmitentaDoświadczona kadra zarządzająca

Skyline Investment S.A. prowadzi działalność doradczą oraz inwestycyjną już od wielu lat. Zdobyte w tym okresie doświadczenie ułatwia pozyskiwanie kolejnych projektów które powinny przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta w przyszłości.

Identyfikacja projektów doradczych i inwestycyjnych

Jednym z kluczowych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment jest możliwość pozyskiwania nowych projektów z zakresu działalności doradczej oraz inwestycyjnej. Wysokość zrealizowanej marży na działalności doradczej i inwestycyjnej zależy w dużej mierze od trafności podjętych przez kadre zarządzającą decyzji już na etapie selekcji.

Strategia rozwoju Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest budowa 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 ryzyk. 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.

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.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2009 r.

Znaczący wpływ na wyniki finansowe Emitenta ma wycena portfela inwestycyjnego. Obecne poziomy wycen akcji portfelowych nie są satysfakcjonujące dla Spółki. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować dużymi zmianami wyniku finansowego Emitenta będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

Instalexport S.A.

Zarząd Instalexport S.A. planuje wprowadzenie firmy na GPW. Zrealizowanie przez spółkę tego planu umożliwi Skyline Investment S.A., z dniem dopuszczenia do obrotu na GPW praw do akcji firmy, wycenę według wartości godziwej (rynkowej) posiadanych akcji reprezentujących 8,38% kapitału zakładowego. Z uwagi na trwającą od ponad półtora roku dekoniunkturę na rynku GPW, nie można wykluczyć, iż debiut spółki Instalexport opóźni się lub też wycena rynkowa posiadanych przez Emitenta akcji Instalexport będzie niższa niż cena ich zakupu.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W roku 2008 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

20. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta zostały wykazane w tabelach poniżej.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie uzyskała od Emitenta nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), ani też nie są jej należne lub potencjalnie należne, bez względu na to czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2008 roku pobrane od Emitenta

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (tys. zł)	Wartość innych świadczeń (tys. zł)
Jerzy Rey	180	34
Jarosław Tomczyk	180	24

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2008 roku

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (tys. zł)	Wartość innych świadczeń (tys. zł)
Witold Witkowski	36	-
Piotr Wojnar	36	-
Jacek Rodak	36	-
Marek Wierzbowski	36	-

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (tys. zł)	Wartość innych świadczeń (tys. zł)
Przemysław Lasocki	36	-

22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Według najlepszej wiedzy Emitenta następujące osoby zarządzające i nadzorujące posiadają akcje Emitenta:

Na dzień 31 grudnia 2008 r.:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Emitenta	Wartość nominalna akcji Emitenta	Udział w głosach na WZA Emitenta
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 722 611	2 722 611	27,23%
Jarosław Tomczyk	Członek Zarządu	65 000	65 000	0,65%
Jacek Rodak	Przewodniczący RN	50 000	50 000	0,50%
Przemysław Lasocki	Członek RN	138 293	138 293	1,38%
Witold Witkowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	187	187	0,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Emitenta	Wartość nominalna akcji Emitenta	Udział w głosach na WZA Emitenta
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 722 611	2 722 611	27,23%
Jarosław Tomczyk	Członek Zarządu	65 000	65 000	0,65%
Jacek Rodak	Przewodniczący RN	50 000	50 000	0,50%
Przemysław Lasocki	Członek RN	138 293	138 293	1,38%
Witold Witkowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	187	187	0,00%

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta nie posiada akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta.

23. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółce nie są znane żadne tego rodzaju umowy.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem została zawarta dnia 29 sierpnia 2008 r. i dotyczy:

- badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2008 r.
- badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2008 r.
- przeglądu jednostkowego, półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2008 r. i wydania raportu z przeglądu
- przeglądu skonsolidowanego, półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2008 r. i wydania raportu z przeglądu.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego firmy Skyline Investment S.A. za rok 2008 wynosi 15 000 zł, oraz 10 000 zł za przegląd półroczny sprawozdania jednostkowego. Wynagrodzenie za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2008 wynosi 15 000 zł, w tym 9 000 zł za przegląd półroczny sprawozdania skonsolidowanego.

Wynagrodzenie audytora za badanie roku 2008, na dzień sporządzenia raportu nie zostało jeszcze wypłacone.

Z tytułu wyżej wymienionej umowy w roku 2008 zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 19 000 zł netto.

Ponadto w roku obrotowym 2008 zostały wypłacone audytorowi następujące wynagrodzenia:

- z tytułu badania sprawozdań finansowych, sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych na dzień 31.12.2007, wypłacono wynagrodzenie w łącznej wysokości 25 000 zł netto;
- z tytułu badania i sporządzenia raportu do szacunkowych sprawozdań finansowych sporządzonych na potrzeby Prospektu emisyjnego, wypłacono wynagrodzenie w wysokości 5 000 zł netto.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, 15 kwietnia 2009 r.

Oświadczenie Skyline Investment S.A.

o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2008 roku

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowieniami uchwały nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe i § 91 ust. 1 pkt 4). Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 28.02.2009 r. Nr 33, poz. 259) – Skyline Investment S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce w 2008 r. wg zbioru zasad pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które w dniu 4 lipca 2007 na wniosek Zarządu Giełdy przyjęła Rada Giełdy. Zbiór ten stanowi Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku i jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>

1. Wykaz zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitent stosowane

Zarząd Skyline Investment S.A. oświadcza, że w roku obrotowym 2008, Spółka wprowadziła i rozpoczęła stosowanie zasad ładu korporacyjnego wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, stosowanie do oświadczenia złożonego przez Zarząd i opublikowanego w raporcie bieżącym nr 4/2008 z dnia 13-03-2008 r.

Oświadczenie Zarządu, o którym mowa powyżej znajduje się na stronie internetowej Skyline Investment S.A. pod adresem <http://www.skyline.com.pl> w zakładce Relacje Inwestorskie, natomiast pełne brzmienie dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” zamieszczone jest na stronie internetowej pod adresem <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

W roku 2008 Spółka nie stosowała następujących zasad ładu korporacyjnego:

- 1) Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych
 - a) zasada nr 6 – przynajmniej dwóch członków rad nadzorczych powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

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.

- b) Zasada nr 7 – w ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu.

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.

- c) Zasada nr 8 – 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 (...).

W związku z nie stosowaniem zasady Nr 7 opisanej powyżej Spółka nie stosuje również wskazanej zasady.

2. Opis głównych cech stosowanych w Skyline Investment S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Odpowiedzialność za System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych spoczywa na Zarządzie Spółki.

Przygotowaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział księgowości spółki pod nadzorem głównego księgowego..

Spółka prowadzi do 2007 r. system finansowo-księgowy pozwalający za pośrednictwem systemu informatycznego rejestrować transakcje zgodnie z polityką rachunkowości opartą o Ustawę o Rachunkowości i od 1 stycznia 2008 r. opartą o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Dostęp do systemu jest ograniczony dla uprawnionych pracowników działu księgowego i zarządu spółki.

Dane finansowe stanowiące podstawę sprawozdań finansowych pochodzą z miesięcznej sprawozdawczości finansowej. Miesięczne sprawozdania finansowe podlegają wyłącznie wewnętrznej weryfikacji zarządu.

Raporty półroczne podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta, raporty roczne podlegają badaniu uprawnionego audytora.

Wyniki badania i przeglądu przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, a opinia i raport z badania także Walnemu Zgromadzeniu.

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu według wiedzy Zarządu Spółki następujące osoby bezpośrednio lub poprzez podmioty zależne posiadały co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Skyline Investment S.A.:

I.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
1.	Jerzy Rey	2 722 611	27,23%	27,23%
2.	Maciej i Anna Rey	1 405 000	14,05%	14,05%
3.	Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 040 000	10,40%	10,40%
4.	Łukasz Rey	700 000	7,00%	7,00%
5.	Paweł Maj	552 000	5,52%	5,52%
6.	Pozostali	3 580 389	35,80%	35,80%
	Razem	10 000 000	100,00%	100,00%

4. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie posiada papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia.

5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, w tym w szczególności takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zarządowi Spółki nie są znane żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta.

7. Opis zasad dotyczących powoływania o odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W kompetencji Walnego Zgromadzenia jest powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.

Skład Zarządu Spółki każdorazowo jest ustalany przez Radę Nadzorczą. 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.

Uprawnienia Zarządu i Rady Nadzorczej są uregulowane przepisami Statutu i Kodeksu Spółek Handlowych.

W szczególności decyzje o emisji lub wykupie akcji leżą w kompetencji wyłącznie Zgromadzenia Wspólników.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i dla swojej ważności wymaga wpisu do rejestru.

O zamierzonej zmianie zapisów Statutu należy zawiadomić w ogłoszeniu, w którym informuje się o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W tym ogłoszeniu powołać należy dotychczas obowiązujące zapisy Statutu, jak też podać treść projektowanych zmian.

Uchwały Walnego Zgromadzenia w zakresie zmiany Statutu zapadają kwalifikowaną większością głosów oddanych (tzn. większością $\frac{3}{4}$), za wyjątkiem:

- istotnej zmiany przedmiotu działalności, która wymaga większości dwóch trzecich głosów.
- zmiany zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy których dotyczy.

9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Spółki Skyline Investment S.A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia.

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.

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.

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.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających lub administrujących Emitenta prac ich komitetów

10.1. Zarząd

W roku 2008, tj. w okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 r., w skład Zarządu Emitenta wchodził:

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

Skład Zarządu Spółki każdorazowo jest ustalany przez Radę Nadzorczą. 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, za 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 rozstrzyganiu 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 Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;
4. przekazywanie informacji i okresowych raportów Gieldzie 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.

10.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2008 wchodził:

- 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.

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, za 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.

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.

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.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu ze struktur Rady Nadzorczej nie zostały powołane żadne komitety.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, 30 kwietnia 2009 r.