



# Skyline Investment S.A.

Prezentacja wyników za 2010 rok

Warszawa, 18 marca 2011 r.



Niniejsza prezentacja została przygotowana przez spółkę Skyline Investment SA. Dane i informacje zawarte na poszczególnych slajdach nie przedstawiają pełnej analizy finansowej i służą wyłącznie celom informacyjnym. Szczegółowy opis działalności i stanu finansowego Emitenta został przedstawiony w raportach bieżących i okresowych dostępnych na stronie internetowej pod adresem **[www.skyline.com.pl](http://www.skyline.com.pl)**. Wszystkie znajdujące się dane zostały oparte na źródłach, które Spółka uznaje za rzetelne i sprawdzone. Prezentacja nie była poddana weryfikacji przez niezależnego audytora.

Niniejsza prezentacja oraz związane z nią slajdy mogą zawierać twierdzenia odnoszące się do przyszłości. Twierdzenia takie nie mogą być jednak rozumiane jako prognozy Spółki lub zapewnienia co do spodziewanych przyszłych wyników Spółki.

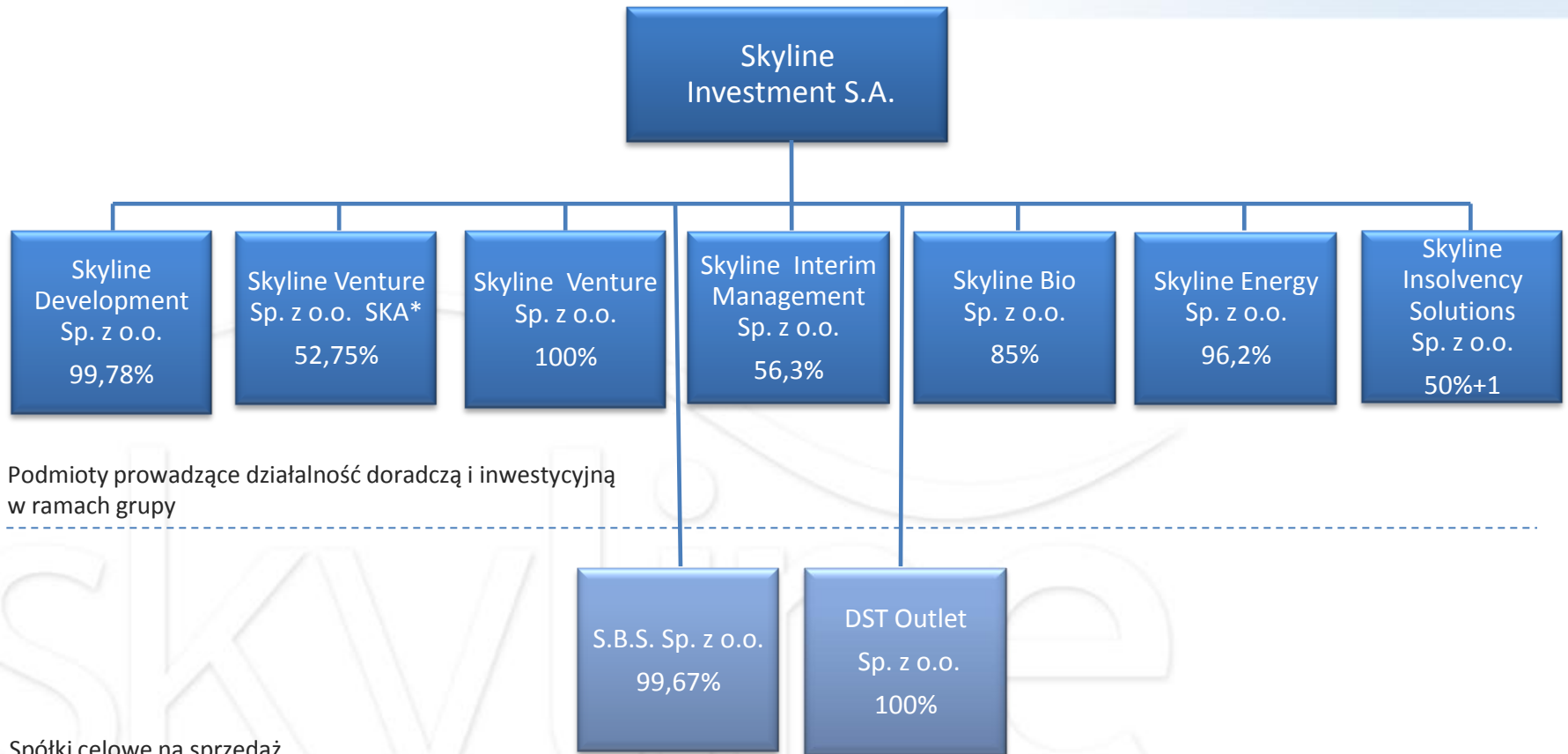


## **Agenda**

## **Strona**

- 
- |   |              |
|---|--------------|
| <b>1. Struktura i działalność Grupy Kapitałowej</b>           | <b>3-7</b>   |
| <b>2. Portfel inwestycyjny</b>                                | <b>8-15</b>  |
| <b>3. Wyniki finansowe za 2010 rok</b>                        | <b>16-17</b> |
| <b>4. Istotne dokonania w 2010 roku i po dacie bilansowej</b> | <b>20-26</b> |
| <b>5. Czynniki wpływające na perspektywy w 2011 roku</b>      | <b>27-28</b> |

# Grupa Kapitałowa



Podmioty prowadzące działalność doradczą i inwestycyjną w ramach grupy

Spółki celowe na sprzedaż konsolidowane ze względu na przepisy MSR

\* podmioty nie podlegające konsolidacji

# Grupa Kapitałowa

## Segmenty działalności



### Działalność doradcza



Skyline Investment S.A., Skyline Bio Sp. z o.o., Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o.

Zakres usług obejmuje doradztwo przy: publicznej emisji akcji, fuzjach i przejęciach, emisji instrumentów dłużnych, emisji na rynku niepublicznym, zarządzaniu funduszami, zarządzaniu tymczasowym, zarządzie przymusowym, optymalizacji kosztów i zużycia energii elektrycznej, pozyskaniu finansowania dla projektów ekologicznych.

### Działalność inwestycyjna



Skyline Investment S.A.  
Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA\*  
(fundusz VC)  
Skyline Development Sp. z o.o.

Zakresem zainteresowania spółek tego segmentu są transakcje realizowane poprzez: zakup/objęcie udziałów i akcji na rynku niepublicznym (podmioty znajdujące się zarówno na etapie wczesnego rozwoju jak i ekspansji), zakup/objęcie udziałów i akcji w firmach w trudnej sytuacji finansowej (w tym w upadłości), obrót nieruchomościami.

### Działalność odzieżowa



DST Outlet Sp. z o.o.,  
S.B.S. Sp. z o.o.  
Semax S.A. w upadłości\*

Zakres usług: sprzedaż odzieży, obuwia i dodatków oraz przygotowanie kolekcji

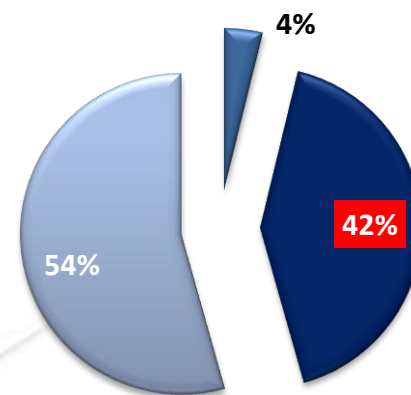
\* podmioty nie podlegające konsolidacji

# Działalność inwestycyjna



- Wynik działalności inwestycyjnej w Grupie Kapitałowej to głównie działalność Skyline Investment S.A. - 99%
- Najważniejsze wydarzenia kapitałowe 2010 roku to:
  - założenie wspólnie z KFK S.A. funduszu VC – Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA\*
  - sprzedaż akcji na GPW - Konsorcjum Stali S.A. i NTT System S.A.
- Pierwsza inwestycja kapitałowa funduszu Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA to zawiązanie i dokapitalizowanie spółki HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o.

Struktura przychodów w 2010 r



- działalność doradcza
- działalność inwestycyjna
- działalność odzieżowa

\* Szczegółowe zasady funkcjonowania funduszu określa umowa inwestycyjna opisana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 3/2010 z dnia 29.04.2010 r.

skyline  
investment

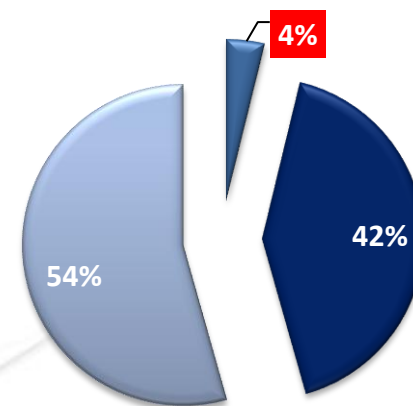
# Działalność doradcza



➤ Wynik działalności doradczej Grupy Kapitałowej został wypracowany w 95% przez Skyline Interim Management Sp. z o.o. **Struktura przychodów w 2010 r**

➤ Najważniejsze wydarzenia działalności doradczej 2010 roku to:

- założenie Skyline Bio Sp. z o.o. - rozszerza zakres usług o obsługę inwestycyjną i pozyskiwanie finansowania dla inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii
- założenie Skyline Energy Sp. z o.o. - dedykuje swoje usługi do firm chcących ograniczyć koszty energii elektrycznej i doprowadzić do oszczędności energii w swoim biznesie
- objęcie udziałów w Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. - spółka powołana celem obsługi formalno prawnej podmiotów z kłopotami finansowymi oraz w upadłości, oferuje również prowadzenie zarządu przymusowego
- Skyline Venture Sp. z o.o. – rozpoczęcie zarządzania pierwszym funduszem VC o kapitalizacji 30 mln zł powołanym przez Skyline Investment S.A. oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.



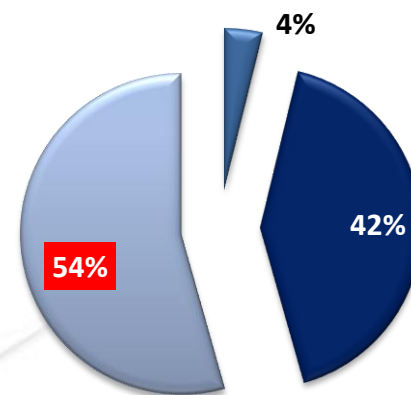
- działalność doradcza
- działalność inwestycyjna
- działalność odzieżowa

# Działalność odzieżowa



- W 2010 roku w ramach segmentu odzieżowego główne przychody w kwocie ponad 13 mln zł wygenerowała spółka DST Outlet Sp. z o.o. Jest to spółka celowa utworzona do obsługi zakupów dla Semax S.A. w upadłości. Spółka jest właścicielem nowo otwieranych sklepów sieci Vabbi, spółka rozwija systematycznie swoją działalność.
- W 2010 roku powołano spółkę S.B.S. Sp. z o.o., której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż hurtowa odzieży, obuwia i dodatków.

Struktura przychodów w 2010 r



- działalność doradcza
- działalność inwestycyjna
- działalność odzieżowa

skyline  
investment



# Skyline Investment S.A.

## Struktura portfela inwestycyjnego (na dzień 18.03.2011 r.)



### Spółki prowadzące działalność doradczą i inwestycyjną

1	Skyline Bio Sp. z o.o.	85,00%
2	Skyline Development Sp. z o.o.	99,78%
3	Skyline Energy Sp. z o.o.	96,20%
4	Skyline Interim Management Sp. z o.o.	56,30%
5	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	50,00% + 1 głos
6	Skyline Venture Sp. z o.o.	100,00%
7	Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	52,75%

### Spółki publiczne

8	DM IDM S.A.	0,34%
---	-------------	-------

### Spółki niepubliczne

9	DST Outlet Sp. z o.o.	100,00%
10	Semax S.A. w upadłości	100,00%
11	S.B.S. Sp. z o.o.	99,67%
12	Ascor S.A.	33,92%
13	Synerway S.A.	25,00%+2 głosy
14	Instalexport S.A.	8,01%



**DM IDM S.A.** funkcjonuje na rynku od 15 lat.

Początkowo broker działał jako Krakowski Dom Maklerski S.A., a od 2001 r. jako Internetowy Dom Maklerski S.A.

W 2006 r. spółka przyjęła nazwę Dom Maklerski IDMSA.

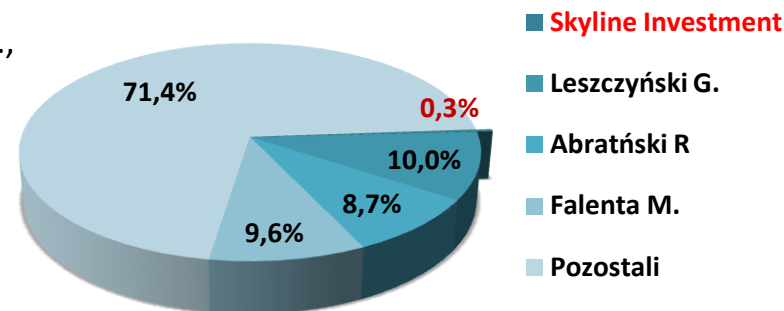
W 2005 r. DM IDMSA, jako pierwsze w Polsce biuro maklerskie, z sukcesem przeprowadził własną ofertę publiczną akcji o wartości 18 mln złotych i zadebiutował na GPW w Warszawie.

W 2008 r. spółka zakupiła 100 proc. akcji IDEA TFI. Od tego momentu wartość aktywów zarządzanych przez towarzystwo zwiększyła się z ok. 0,25 mld zł do 2,75 mld zł w listopadzie 2010 r., a udział IDEA TFI w rynku funduszy wzrósł blisko dziesięciokrotnie. Firma zadebiutowała również na GPW.

Obecnie DM IDMSA poszerzył działalność swojej grupy finansowej o usługi bankowe. W dniu 1 grudnia 2010 r. Dom Maklerski IDMSA oraz fundusz Abris Capital Partners podpisały z WestLB AG umowę zakupu WestLB Bank Polska S.A. IDMSA nabył 45% akcji banku.

www.idmsa.pl

### Struktura akcjonariatu



<i>Dane za 2010 r.*</i>	<i>tys. zł</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	166 814
<i>Zysk operacyjny</i>	3 886
<i>Amortyzacja</i>	23 144
<i>EBITDA</i>	27 030
<i>Zysk netto</i>	45 802
<i>Suma bilansowa</i>	1 291 846
<i>Kapitał własny</i>	715 930
<i>Wartość zobowiązań odsetkowych</i>	316 810

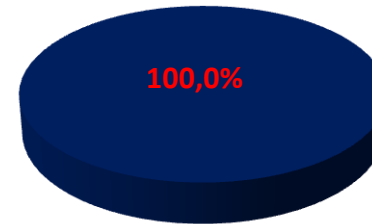
\*dane skonsolidowane za IV kw. 2010 r.



# DST Outlet Sp. z o.o.

**DST Outlet Sp. z o.o.** specjalizuje się w sprzedaży hurtowej odzieży, obuwia oraz akcesoriów. Firma została powołana przez Skyline Investment jako spółka celowa do obsługi dostaw dla Semax S.A. w upadłości, dla zapewnienia poprawy jej płynności finansowej.

## Struktura akcjonariatu



■ Skyline  
Investment S.A.

<i>Dane za 2010 r.*</i>	<i>tys. zł</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	13 046
<i>Zysk operacyjny</i>	305
<i>Amortyzacja</i>	0
<i>EBITDA</i>	305
<i>Zysk netto</i>	204
<i>Suma bilansowa</i>	2 784
<i>Kapitał własny</i>	254
<i>Wartość zobowiązań odsetkowych</i>	-

\*dane wstępne

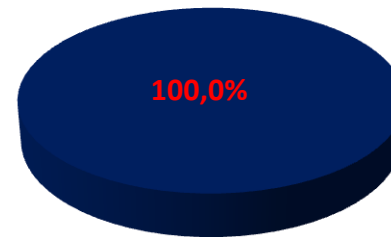


**Semax S.A. w upadłości** zajmuje się sprzedażą detaliczną odzieży i obuwia znanych marek. W ramach przeprowadzonej restrukturyzacji firma zlikwidowała detaliczną sieć sprzedaży DEEP oraz Hot Oil (spółka sprzedała również prawa do znaku firmowego Hot Oil) koncentrując się wyłącznie na prowadzeniu sklepów outletowych pod marką Vabbi Factory Outlet (na dzień dzisiejszy sieć tworzy 49 sklepów własnych i franczyzowych).

Spółka jest w upadłości z możliwością zawarcia układu (decyzja sądu z lipca 2009 roku) – obecnie trwają przygotowania do zwołania zgromadzenia wierzycieli celem zatwierdzenia układu.

[www.semax.com.pl](http://www.semax.com.pl)

## Struktura akcjonariatu



■ Skyline  
Investment S.A.

<i>Dane za 2010 r.*</i>	<i>tys. zł</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	44 623
<i>Zysk operacyjny</i>	557
<i>Amortyzacja</i>	1 396
<i>EBITDA</i>	1 953
<i>Zysk netto</i>	477
<i>Suma bilansowa</i>	34 653
<i>Kapitał własny</i>	-48 031
<i>Wartość zobowiązań odsetkowych</i>	40 130

\*dane wstępne

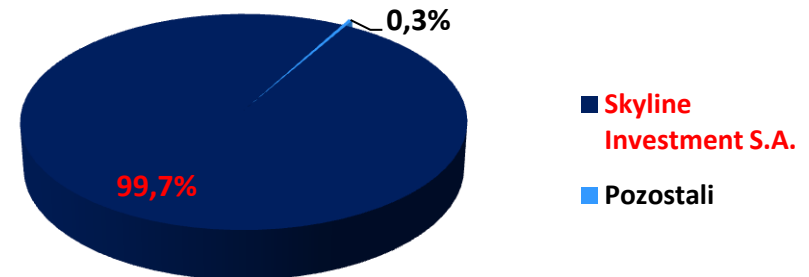


# S.B.S. Sp. z o.o.

## S.B.S. Sp. z o.o.

Spółka została założona w 2010 r. Głównym przedmiotem działalności firmy jest sprzedaż hurtowa odzieży, obuwia i dodatków do multibrandów (czyli sklepów detalicznych posiadających w asortymencie produkty wielu producentów).

## Struktura akcjonariatu



<i>Dane za 2010 r.*</i>	<i>tys. zł</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	<i>14</i>
<i>Zysk operacyjny</i>	<i>-13</i>
<i>Amortyzacja</i>	<i>0</i>
<i>EBITDA</i>	<i>-13</i>
<i>Zysk netto</i>	<i>-22</i>
<i>Suma bilansowa</i>	<i>1 242</i>
<i>Kapitał własny</i>	<i>-7</i>
<i>Wartość zobowiązań odsetkowych</i>	<i>203</i>

\*dane wstępne



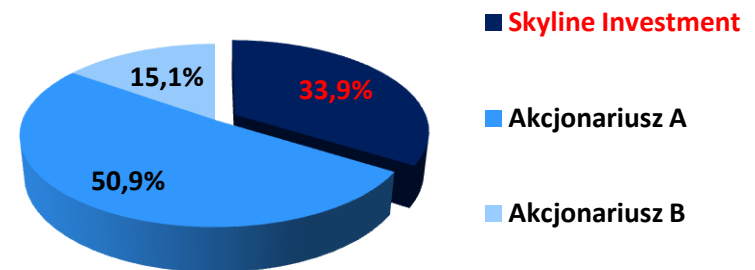
**ASCOR S.A.** jest wiodącym producentem i dostawcą sprzętu medycznego w Polsce. Firma rozpoczęła działalność w 1993 roku, a od 1999 roku funkcjonuje jako spółka akcyjna.

ASCOR S.A. to największy krajowy producent i sprzedawca pomp infuzyjnych, z około 40% udziałem w rynku. Nad utrzymaniem stałej pozycji na rynku, czuwa dział R&D, odpowiedzialny zarówno za rozwój jak i produkcję nowych modeli pomp.

Jakość wyrobów jest gwarantowana przez stale doskonalony System Zarządzania Jakością zgodny z normami: PN-EN 9001:2000, PN-EN ISO13485:2004, oraz zgodna z Dyrektywą Medyczną 93/42/EEC i normami zharmonizowanymi, co pozwala na oznaczanie wyrobów Spółki znakiem CE.

[www.ascor.com.pl](http://www.ascor.com.pl)

### Struktura akcjonariatu



<i>Dane za 2010 r.*</i>	<i>tys. zł</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	12 378
<i>Zysk operacyjny</i>	337
<i>Amortyzacja</i>	161
<i>EBITDA</i>	498
<i>Zysk netto</i>	206
<i>Suma bilansowa</i>	7 016
<i>Kapitał własny</i>	4 948
<i>Wartość zobowiązań odsetkowych</i>	1 136

\*dane wstępne



**INSTALEXPORT S.A.** jest spółką zajmującą się budownictwem i działalnością deweloperską.

Spółka swoją działalność rozpoczęła w 1963 roku jako państwowe przedsiębiorstwo eksportowe. Od 1992 roku funkcjonuje jako prywatna spółka akcyjna.

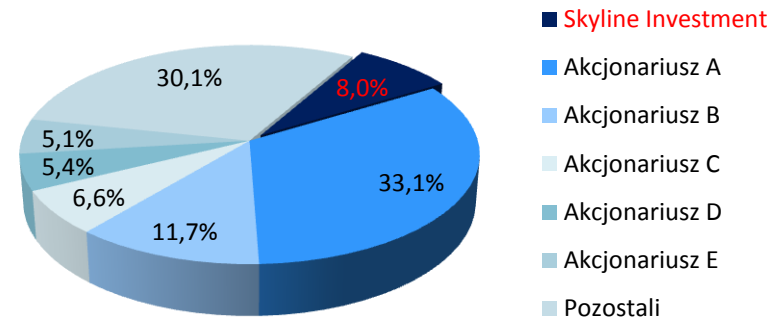
Firma posiada wieloletnie doświadczenie jako generalny wykonawca. Budowała i wyposażała obiekty przemysłowe, usługowe i użyteczności publicznej w Polsce i kilkudziesięciu krajach Europy, Afryki i Azji.

Od 2007 roku spółka rozpoczęła działalność deweloperską, a od 2009 realizuje zadania związane z komercjalizacją nieruchomości.

Obecnie INSTALEXPORT tworzy Grupę Kapitałową, w której są zarówno spółki budowlane jak i deweloperskie.

[www.instalexport.pl](http://www.instalexport.pl)

### Struktura akcjonariatu



<i>Dane za 2010 r.*</i>	<i>tys. zł</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	<i>201 912</i>
<i>Zysk operacyjny</i>	<i>5 379</i>
<i>Amortyzacja</i>	<i>2 815</i>
<i>EBITDA</i>	<i>8 194</i>
<i>Zysk netto</i>	<i>7</i>
<i>Suma bilansowa</i>	<i>155 952</i>
<i>Kapitał własny</i>	<i>64 939</i>
<i>Wartość zobowiązań odsetkowych</i>	<i>27 335</i>

\*dane skonsolidowane wstępne





# SYNERWAY

**SYNERWAY S.A.** jest spółką działającą w obszarze nowych technologii, która łączy kompetencje z zakresu mediów interaktywnych, automatyzacji procesów sprzedażowych B2B i B2C. Spółka posiada szerokie doświadczenie w zakresie projektowania i wdrażania systemów informatycznych kierowanych do touroperatorów.

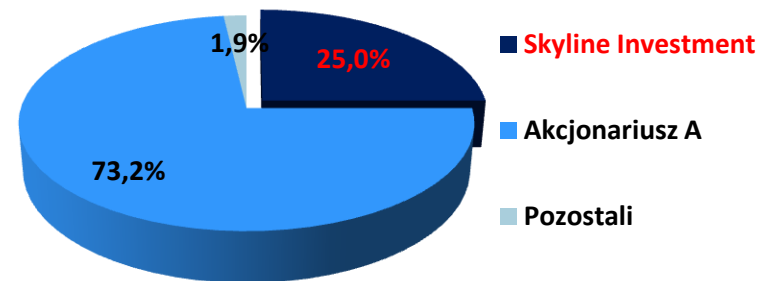
Spółka działa w dwóch obszarach:

- dostarczanie systemu backoffice i inventory (BlueVendo) dedykowanych dla organizatorów turystycznych oraz system rezerwacji dla agencji turystycznych (TOM)
- emarketing (reklama SEO i SEM).

SYNERWAY posiada dwie spółki zależne, w tym jedną w Wielkiej Brytanii.

[www.synerwaygroup.pl](http://www.synerwaygroup.pl)

## Struktura akcjonariatu



<i>Dane za 2010 r.*</i>	<i>tys. zł</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	3 930
<i>Zysk operacyjny</i>	1 134
<i>Amortyzacja</i>	511
<i>EBITDA</i>	1 645
<i>Zysk netto</i>	922
<i>Suma bilansowa</i>	4 988
<i>Kapitał własny</i>	3 247
<i>Wartość zobowiązań odsetkowych</i>	478

\*dane jednostkowe wstępne



# Struktura portfela inwestycyjnego

## funduszu Skyline Venture



### Spółki niepubliczne

HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. \*

80,00%

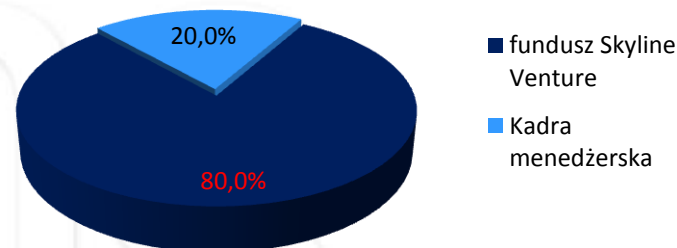


**HOUSE Domowa Opieka (HDO)** jest pierwszą inwestycją funduszu Skyline Venture, który na przestrzeni 2lat zainwestuje w ten projekt blisko 2,25 mln zł.

Koncepcja działania spółki zakłada koordynację i organizację kompleksowej opieki domowej nad osobami o ograniczonej samodzielności, czy to z racji wieku, czy to z powodu choroby. Oferta skierowana jest do osób starszych i członków ich rodzin, którzy zdecydowani są pozostawić osoby potrzebujące pomocy we własnym środowisku domowym; tam gdzie w największym stopniu można zapewnić im poczucie pewności, stabilizacji i godności osobistej.

[www.domowaopieka.pl](http://www.domowaopieka.pl)

### Struktura akcjonariatu



\*Prezentowana spółka jest inwestycją funduszu Skyline Venture założonego wspólnie przez Skyline Investment S.A. i Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.

# Jednostkowe wyniki finansowe 2010 r.



Wyszczególnienie	j.m.	2010	2009
Przychody netto ze sprzedaży	(tys. zł)	99	16
Wynik na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-1 617	-1 975
Wynik brutto	(tys. zł)	-101	2 726
Wynik netto	(tys. zł)	-23	2 075
Aktywa razem	(tys. zł)	44 976	46 416
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	86	0
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	178	116
Kapitał własny	(tys. zł)	44 359	44 382

skyline  
investment

# Skonsolidowane wyniki finansowe 2010 r.



Wyszczególnienie	j.m.	2010	2009*
Przychody netto ze sprzedaży	(tys. zł)	13 589	4 325
Wynik na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-1 570	-2 056
Wynik brutto	(tys. zł)	-467	3 084
Wynik netto	(tys. zł)	-354	2 359
Aktywa razem	(tys. zł)	50 486	50 438
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	441	0
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	2 657	1 189
Kapitał własny	(tys. zł)	46 811	46 780

\*Dane przekształcone w celu zachowania porównywalności

# Wyniki finansowe według segmentów



Wyszczególnienie	j.m.	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	(tys. zł)	904	10 061	13 066	24 031
Koszty segmentu ogółem	(tys. zł)	761	10 956	12 781	24 498
Wynik na działalności brutto na segmentach	(tys. zł)	143	-895	285	-467
Podatek	(tys. zł)	8	-166	45	-113
Wynik netto na segmentach	(tys. zł)	135	-729	240	-354
Aktywa	(tys. zł)	3 602	45 455	1 429	50 486
Pasywa	(tys. zł)	3 602	45 455	1 429	50 486

# Istotne dokonania w 2010 r.



## ➤ Zakup lub objęcie udziałów lub akcji przez Emitenta

- **Powołanie spółki zależnej Skyline Business Support Sp. z o.o.**

W dniu 5 lutego 2010 roku, Emitent powołał spółkę Skyline Business Support Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15,0 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Udziały należące do Skyline Investment S.A. stanowią 99,67% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

- **Zakup 50% + 2 szt. akcji firmy Roy S.A. w upadłości**

W dniu 4 marca 2010 roku Skyline Investment zakupiła za 0,6 tys. zł 50% + 2 akcje w firmie Roy S.A. w upadłości z możliwością zawarcia układu. Roy jest winien wierzycielom kilkanaście mln zł. Jest to spółka handlująca odzieżą męską typu casual (ze średniej półki cenowej) pod własną marką.

- **Zakup akcji firmy Reporter S.A. w upadłości**

Skyline Investment S.A., w ramach kilku transakcji (ostatnia w dniu 20 kwietnia 2010 roku), nabyła za 0,6 tys. zł ponad 89% akcji w firmie Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej. Reporter handluje odzieżą młodzieżową poprzez kilkanaście sklepów własnych oraz 24 franczyzowe, o łącznej powierzchni około 6 tys. m<sup>2</sup>.

# Istotne dokonania w 2010 r.



## ➤ Zakup lub objęcie udziałów lub akcji przez Emitenta

- **Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale firmy Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. (dawniej JAG21 Sp. z o.o.)**

W dniu 12 maja 2010 r. Skyline Investment S.A. objęła 103 udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki JAG21 Sp. z o.o. (zmieniono nazwę na Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.) o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 50,24% kapitału zakładowego i głosów na ZZW. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie 500 zł. Łączna cena objęcia udziałów wynosiła 51,5 tys. zł. Spółka ta rozszerzyła zakres usług Grupy Kapitałowej o obsługę formalno-prawną, świadczoną zarówno dla podmiotów w upadłości, jak i tych którym grozi upadłość/likwidacja lub ich wierzycielom.

- **Powołanie spółki zależnej Skyline Bio Sp. z o.o.**

W dniu 27 października 2010 roku Emitent powołał spółkę Skyline Bio Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15,0 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Udziały należące do Skyline Investment S.A. to 225 sztuk, które stanowią 85% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Firma zajmować się będzie doradztwem z zakresu obsługi inwestycyjnej i pozyskiwania finansowania dla projektów dot. odnawialnych źródeł energii (zwłaszcza wykorzystywania energii wiatru i biomasy). Na dzień dzisiejszy nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej.

# Istotne dokonania w 2010 r.



## ➤ Zakup lub objęcie udziałów lub akcji przez Emitenta

- **Zakup oraz podwyższenie kapitału w spółce Skyline Energy Sp. z o.o. (dawniej FenixLine Sp. z o.o.)**

W dniu 21 października 2010 roku Skyline Investment S.A. nabyła za kwotę 5,0 tys. zł 100 udziałów firmy FenixLine Sp. z o.o. o., tj. po wartości nominalnej 50,00 zł za każdy udział, stanowiących 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

Skyline Investment S.A. objęła również 900 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki FenixLine Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości 45,0 tys. zł. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie 50,00 zł. Łączna cena objęcia udziałów wynosiła 45,0 tys. zł i została w całości pokryta wkładem pieniężnym.

Skyline Investment posiada 1 000 udziałów stanowiących 96,15% kapitału zakładowego i głosów na ZWZ spółki. Dokonano zmiany nazwy spółki na Skyline Energy Sp. z o.o.

Firma zajmuje się doradztwem z zakresu redukcji kosztów zakupu i wielkości zużycia energii elektrycznej.

skyline  
investment

# Istotne dokonania w 2010 r.



## ➤ Powołanie spółki zależnej (funduszu kapitałowego)

- W dniu 7 lipca 2010 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał decyzję wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Skyline Investment S.A. oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. (KFK) nowego przedsiębiorcy pod nazwą Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
- W dniu 13 sierpnia 2010 r. Spółka wraz z KFK jako Akcjonariusze i Skyline Venture Sp. z o.o. jako komplementariuszem zawiązali spółkę pod firmą Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna, której celem jest prowadzenie działalności inwestycyjnej na rynku venture capital. Początkowo Skyline Investment S.A. objęła 48 500 akcji za 48,5 tys. zł, stanowiących 50% w kapitale zakładowym spółki.
- W dniu 30 września 2010 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego i zapasowego w Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. o 1,28 mln zł, udział Skyline Investment w funduszu wzrósł do 52,75%. Większość kapitału trafiła na kapitał zapasy celem inwestycji w nowe projekty.

skyline  
investment



# Istotne dokonania w 2010 r.



## ➤ Zbycie udziałów/akcji przez Emitenta:

- **Wyjście z inwestycji w Konsorcjum Stali S.A.**

W dniu 23 lipca 2010 roku, Spółka zbyła 154 000 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., po średniej cenie 45,00 złotych. Łączna wartość transakcji wyniosła 6,9 mln zł.

W dniu 20 października 2010 roku Skyline Investment S.A dokonała ostatniej transakcji sprzedaży 156 000 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. Transakcja sprzedaży została przeprowadzona po średniej cenie 50,00 zł za akcję, a jej łączna wartość wyniosła 7,8 mln zł. Po transakcji Emitent nie posiada już akcji Konsorcjum Stali S.A.

Skyline Investment dokonała inwestycji na własny rachunek w akcje Konsorcjum Stali i udziały Bodeko na kwotę 10,6 mln zł, posiadane akcje sprzedała w latach 2009-2010 za łączną kwotę 22,6 mln zł realizując marżę w wysokości 12,0 mln zł i IRR 24%.

Podsumowując, w ramach pośrednictwa transakcyjnego oraz inwestycji na własny rachunek Skyline Investment na przestrzeni czterech lat, uzyskała na tych inwestycjach marżę w wysokości 15,3 mln zł oraz IRR 20%.

investment

# Istotne dokonania w 2010 r.



## ➤ Zbycie udziałów/akcji przez Emitenta:

- **Wyjście z inwestycji w NTT System S.A.**

Na przestrzeni lipca i sierpnia 2010 r. Spółka dokonała sprzedaży na rynku regulowanym wszystkich posiadanych akcji NTT System S.A. łączna cena transakcji sprzedaży wyniosła 1,0 mln zł.

- **Zbycie akcji firmy Reporter S.A. w upadłości**

W dniu 30 grudnia 2010 roku Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje firmy Reporter S.A. w upadłości za kwotę 1,0 tys. zł realizując marżę w wysokości 0,4 tys. zł.

skyline  
investment

# Zdarzenia po dacie bilansowej



## ➤ Zbycie udziałów/akcji przez Emitenta:

- Zbycie akcji firmy Roy S.A. w upadłości

W dniu 17 marca 2011 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje firmy Roy S.A. w upadłości za kwotę 1,5 tys. zł (cena zakupu przez Emitenta w 2010 r. wyniosła 600 zł).

skyline  
investment



# Czynniki wpływające na perspektywy na 2011 rok

## Koniunktura na rynku kapitałowym

- Kluczowe znaczenie dla osiągniętych w 2010 roku wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym. W tym okresie główne indeksy warszawskiej giełdy wzrosły o 14-19%. Odbiło się to korzystnie na wycenie papierów wartościowych będących składnikiem portfela inwestycyjnego Skyline Investment S.A., a notowanych na GPW. Na dzień 31.12.2010 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 2,2 mln zł. Duża zmienność charakteryzująca w ostatnim czasie rynek giełdowy, może skutkować dużymi zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

skyline  
investment

# Czynniki wpływające na perspektywy - 2011 rok



## Sprzedaż lub wycena godziwa posiadanych przez Skyline Development nieruchomości

- Przeszacowanie wartości inwestycji w nieruchomości posiadanych przez spółkę zależną od Emitenta, Skyline Development Sp. z o.o., lub ich sprzedaż może w istotny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej przepływy pieniężne.

## Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. (KFK)

- Istotny wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, w tym zmianę polityki inwestycyjnej w ramach Grupy, będzie miała podpisana umowa z KFK. Obecnie inwestycje, które spełniają kryteria KFK, będą realizowane w ramach Grupy przez fundusz - spółkę komandytowo-akcyjną (a zarządzane przez Skyline Venture). W tego typu inwestycjach 50% finansowania będzie pochodziło z KFK. Skyline Investment będzie bezpośrednio inwestowała w spółki niespełniające kryteriów umowy (w tym inwestycje w spółki prowadzące sprzedaż hurtową i detaliczną, inwestycje polegające na odkupie udziałów/akcji oraz inwestycje w spółki przed lub w trakcie upadłości). Realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego i redukcji kosztów operacyjnych.

# Skyline Investment S.A.

## kadra zarządzająca



Jerzy Rey – Prezes Zarządu



Paweł Maj – Członek Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny



Aneta Smolska – Prokurent, Dyrektor Zarządzający



# Kontakt



## Skyline Investment S.A.

Al. Komisji Edukacji Narodowej 18, lok 3b

02-797 Warszawa

tel. (22) 859 17 80; faks (22) 859 17 90

[www.skyline.com.pl](http://www.skyline.com.pl)

[zarzad@skyline.com.pl](mailto:zarzad@skyline.com.pl)

