



# Skyline Investment S.A.

Skonsolidowane wyniki finansowe  
III kwartał 2010 r.

Warszawa, dn. 10 listopada 2010 r.

# Model biznesu



Grupa Kapitałowa Skyline Investment S.A. oferuje usługi dla firm :

- na etapie od start-up do ekspansji
- z problemami finansowymi





# Grupa Kapitałowa

## Segmenty działalności

### ➤ Działalność doradcza

Segment działalności doradczej prowadzony jest przez Skyline Investment S.A., Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o. oraz w najbliższej przyszłości przez Skyline Business Support Sp. z o.o., Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

Zakres usług obejmuje doradztwo przy:

- ⇒ publicznej emisji akcji, ⇒ fuzjach i przejęciach, ⇒ emisji instrumentów dłużnych,
- ⇒ emisji na rynku niepublicznym, ⇒ zarządzaniu tymczasowym, ⇒ zarządzaniu funduszami
- ⇒ ograniczeniu kosztów energii ⇒ procesach formalno prawnych firm w upadłości.

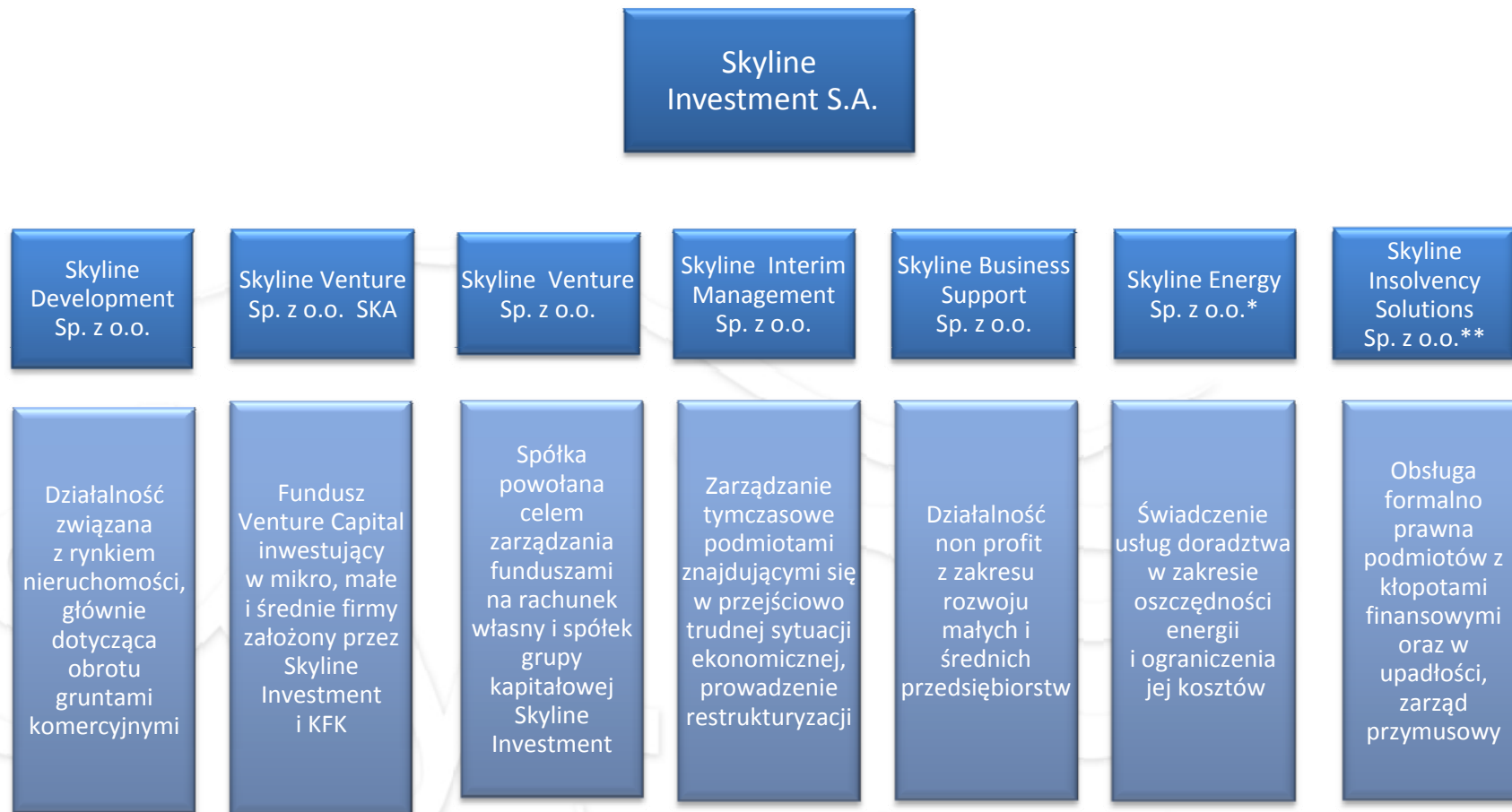
### ➤ Działalność inwestycyjna

Segment działalności inwestycyjnej prowadzony przez Skyline Investment S.A. i Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (fundusz venture capital) oraz Skyline Development Sp. z o.o.

Zakresem działania tego segmentu objęte są:

- ⇒ zakup/objęcie udziałów i akcji na rynku niepublicznym (podmioty znajdujące się na etapie od wczesnego rozwoju do ekspansji)
- ⇒ zakup/objęcie udziałów i akcji w firmach w trudnej sytuacji finansowej (w tym w upadłości),
- ⇒ obrót nieruchomościami.

# Grupa Kapitałowa (stan na dzień 30.09.2010)



\* Spółka w trakcie rejestracji zmiany nazwy (z JAG21 na SIS) i podwyższenia kapitału, nie podlega konsolidacji

\*\* Spółka nabyta w październiku 2010 r., jako FenixLine, w trakcie zmiana nazwy, nie podlega konsolidacji

# Struktura portfela inwestycyjnego



<b>Spółki publiczne</b>		<b>Na dzień 30.IX.2010</b>	<b>Obecnie 10.XI.2010</b>
1.	Konsorcjum Stali S.A.	2,65%	0,00%
2.	DM IDM S.A.	0,34%	0,34%
<b>Spółki niepubliczne</b>			
3.	DST Outlet Sp. z o.o.	100%	100%
4.	Semax S.A. w upadłości	100%	100%
5.	Reporter S.A. w upadłości	89,47%	89,47%
6.	Roy S.A. w upadłości	50%	50%
7.	Ascor S.A.	33,92%	33,92%
8.	Synerway S.A.	25%	25%
9.	Instalexport S.A.	8,38%	8,38%
<b>Spółki Grupy Kapitałowej</b>			
10.	Skyline Venture Sp. z o.o.	100%	100%
11.	Skyline Business Support Sp. z o.o.	100%	100%
12.	Skyline Development Sp. z o.o.	99,78%	99,78%
13.	Skyline Interim Management Sp. z o.o.	56,30%	56,30%
14.	Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	52,75%	52,75%
15.	Skyline Energy Sp. z o.o.	96,20%	96,20%
16.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	50% + 1 głos	50% + 1 głos



**Konsorcjum Stali S.A.** rozpoczęło swoją działalność 20 lat temu od handlu materiałami budowlanymi i stalą.

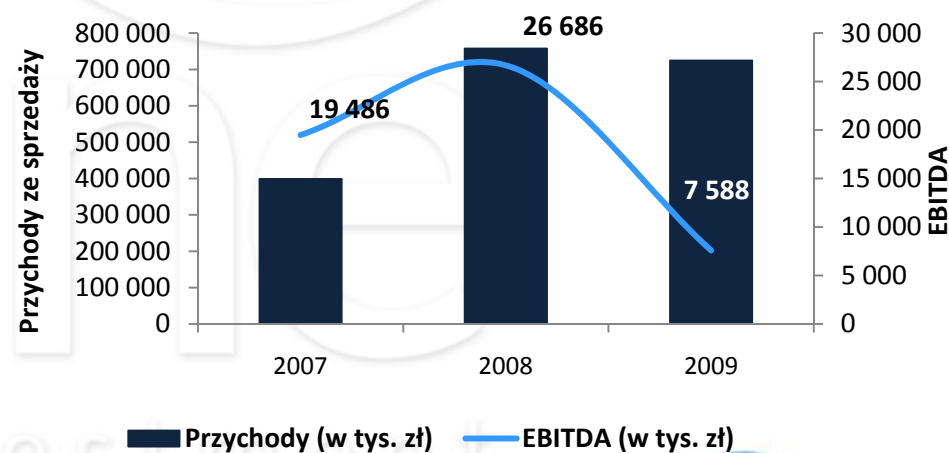
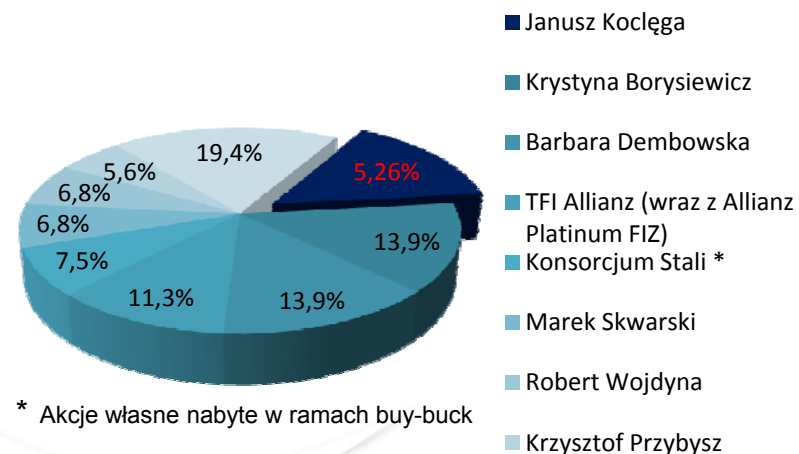
W grudniu 2007 r. Konsorcjum Stali zadebiutowało na GPW w Warszawie.

Konsorcjum Stali S.A. jest obecnie jednym z największych dystrybutorów wyrobów hutniczych w Polsce oraz największym krajowym producentem zbrojeń budowlanych.

Konsorcjum Stali S.A. jest obecnie na etapie fuzji z firmą Bowim. Zarządy obu spółek przyjęły już plan połączenie. Transakcja ta pozwoli Konsorcjum na szybkie wejście na nowe, interesujące rynki bez wyniszczającej walki konkurencyjnej oraz podwoi potencjał i osiągnie przychody.

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

### Struktura akcjonariatu





**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.

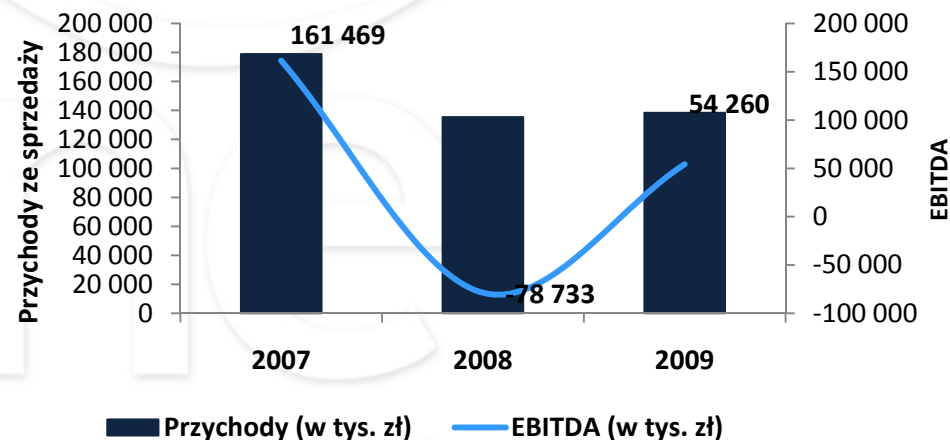
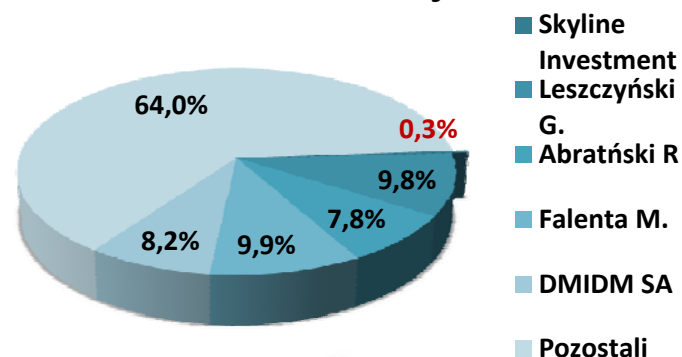
W 2005 r. DM IDMSA, jako pierwsze w Polsce biuro maklerskie, z sukcesem przeprowadził własną ofertę publiczną akcji o wartości 18 mln złotych i zadebiutował na GPW w Warszawie.

DM IDMSA prowadzi ekspansywną politykę rozwoju w obszarze rynku pierwotnego i usług korporacyjnych, dzięki czemu z roku na rok wzrastała nie tylko liczba nowych klientów, ale i wartość przeprowadzonych transakcji.

Obecnie DM IDMSA poszerza działalność swojej grupy finansowej o usługi bankowe. Przejmie on 45% akcji niemieckiego baku WestLB AG. Pozostałe 55% akcji nabędzie PL Holdings Sarl.

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

### Struktura akcjonariatu





**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.

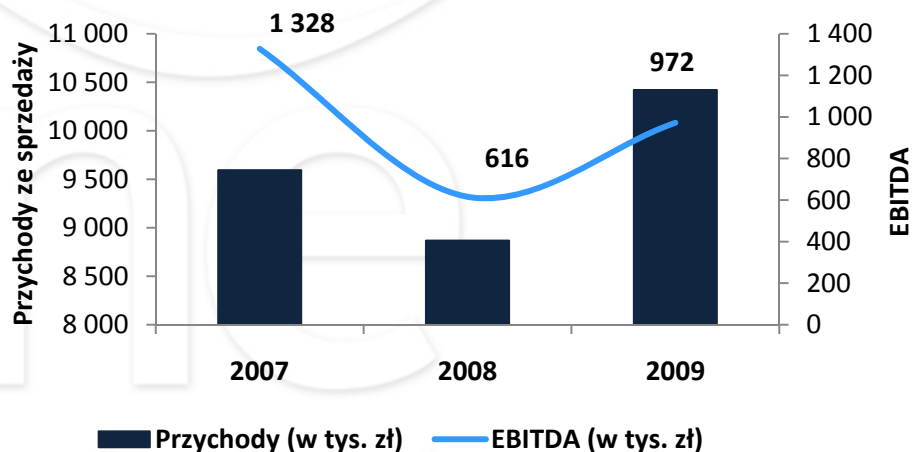
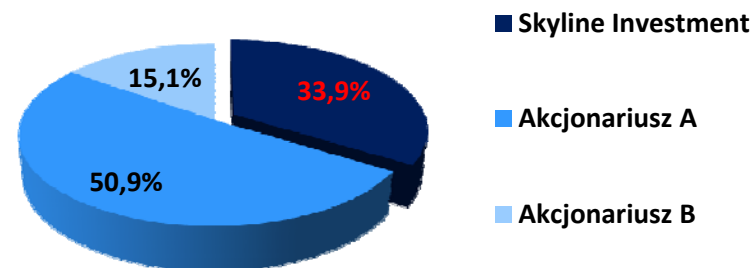
Jakość wyrobów jest gwarantowana przez stale doskonalony System Zarządzania Jakością zgodny z normami: PN-EN 9001:2000, PN-EN ISO13485:2004, oraz Dyrektywa Medyczna 93/42/EEC i normami zharmonizowanymi, co pozwala na oznaczanie naszych wyrobów znakiem CE.

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

## Portfel inwestycyjny



### Struktura akcjonariatu





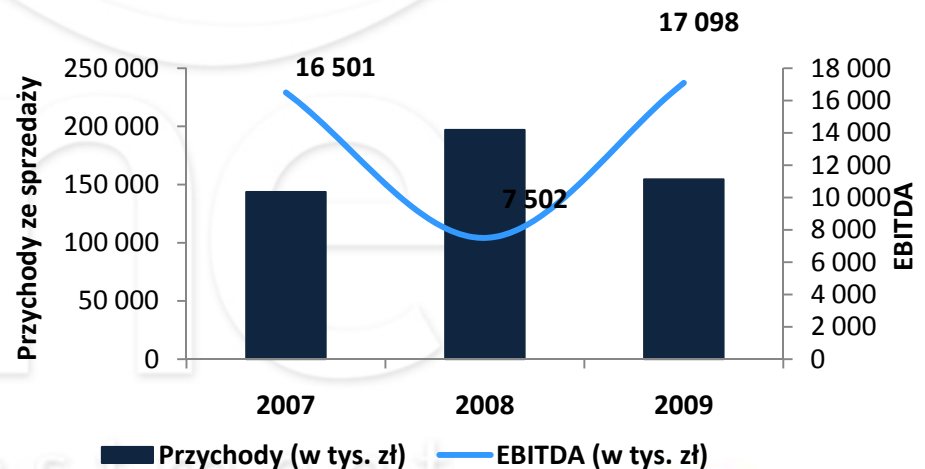
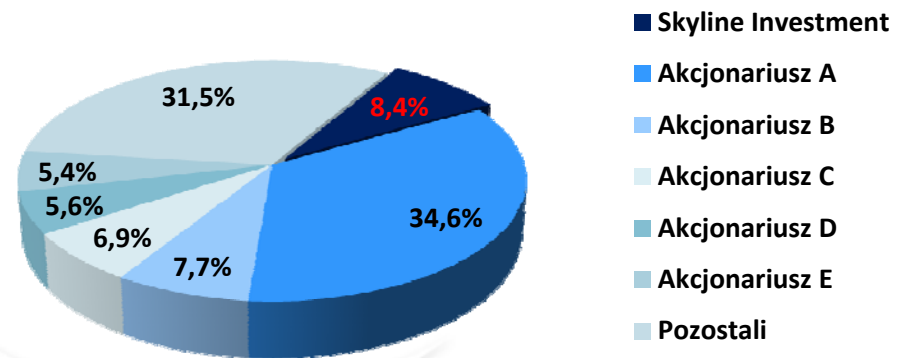
**INSTALEXPORT S.A.** jest spółką zajmującą się budownictwem i działalnością deweloperską.

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

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.

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

**Struktura akcjonariatu**


# 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 jedno z najszerszych w Polsce doświadczenie w zakresie projektowania i wdrażania systemów informatycznych kierowanych do touroperatorów.

Firma działa w dwóch obszarach:

- dostarczanie systemu backoffice i inventory (BlueVendo) dedykowanych dla organizatorów turystycznych;
- reklamy internetowej (SEO i SEM).

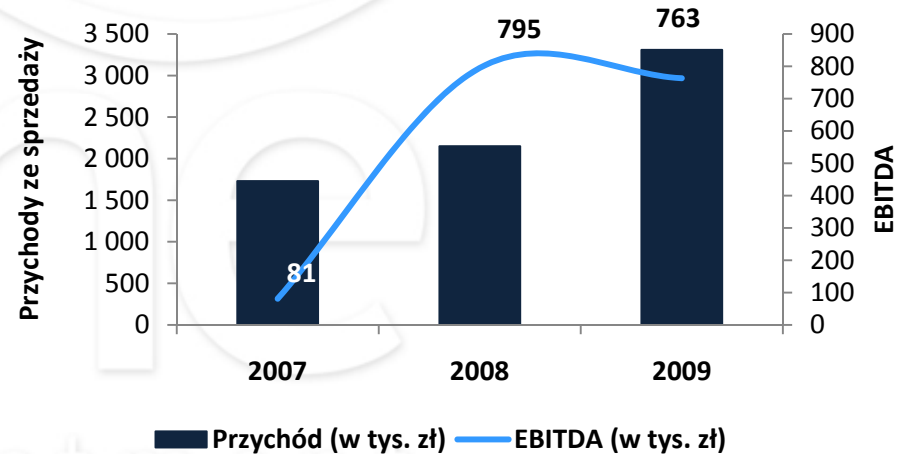
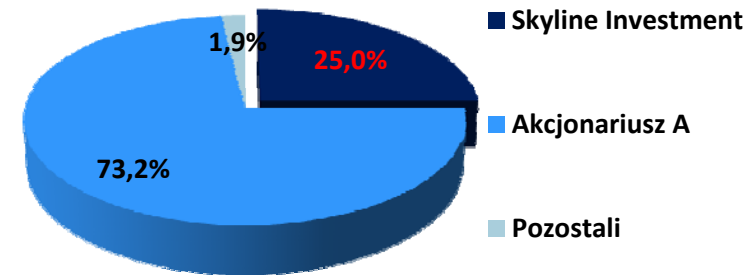
Spółka posiada dwie spółki zależne, w tym jedną w Wielkiej Brytanii.

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

## Portfel inwestycyjny



## Struktura akcjonariatu



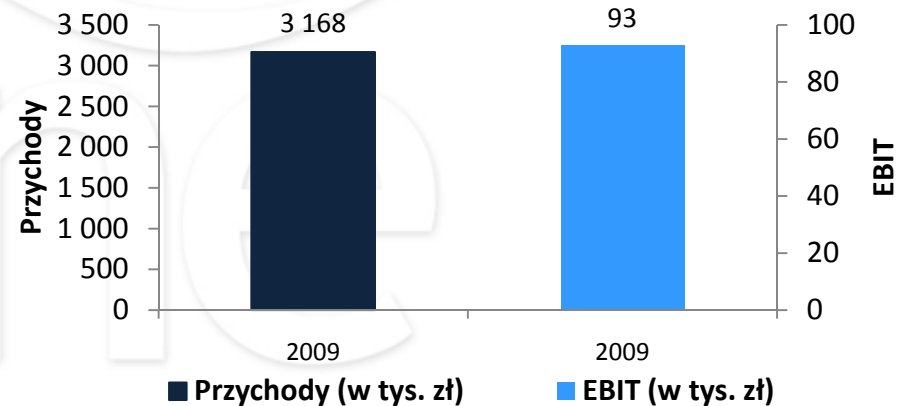
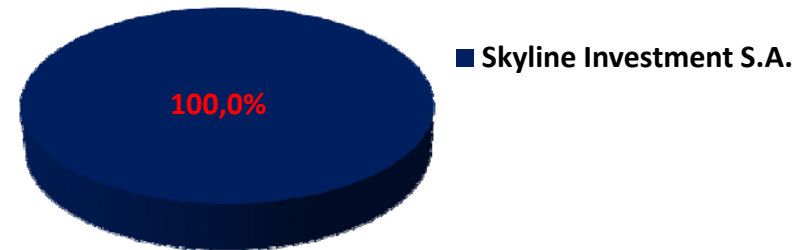
# DST Outlet Sp. z o.o.

**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 płynności finansowej.

## Portfel inwestycyjny



## Struktura akcjonariatu



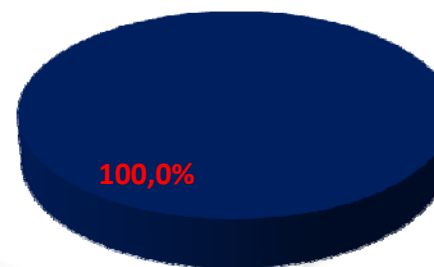


**Semax S.A. w upadłości** zajmuje się sprzedażą detaliczną odzieży i obuwia znanych marek. W ramach przeprowadzonej restrukturyzacji firma zlikwidowała detaliczną sieć sprzedaży DEEP oraz Hot Oil (spółka sprzedała również prawa do znaku firmowego Hot Oil) skupiając się wyłącznie na prowadzeniu sklepów outletowych pod marką Vabbi Factory Outlet (obecnie sieć to 47 sklepów własnych i franczyzowych).

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

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

### Struktura akcjonariatu



■ Skyline Investment S.A.

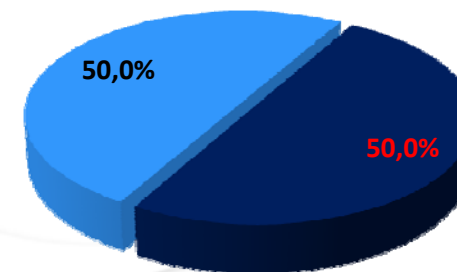


**Roy S.A. w upadłości** od 1989 roku obecna jest na rynku odzieżowym Polski oraz krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Oferowane przez spółkę produkty odznaczają się najwyższą jakością oraz niepowtarzalnym stylem i wygodą użytkowania.

W 2009 sąd ogłosił upadłość likwidacyjną firmy a następnie zamienił ją na upadłość z możliwością zawarcia układu. Restrukturyzacją operacyjną firmy zajmują się spółka zależna Skyline Interim Management Sp. z o.o.,

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

### Struktura akcjonariatu



- Skyline Investment S.A.
- Pozostali





**Reporter S.A. w upadłości**, to firma z branży odzieżowej, która od 1994 roku działa na polskim rynku.

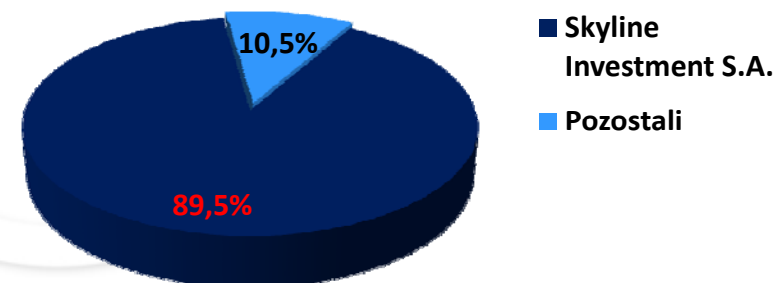
W rankingu najcenniejszych polskich marek prowadzonym przez Rzeczpospolitą, w 2008 roku marka Reporter została uznana za jeden z najbardziej rozpoznawalnych brandów odzieżowych w Polsce.

W sierpniu 2009 r. sąd w Chorzowie ogłosił upadłość likwidacyjną firmy. Obecnie Spółka posiada kilkanaście sklepów własnych oraz 24 franczyzowe o łącznej powierzchni około 6 tys. m<sup>2</sup>.

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



### Struktura akcjonariatu



skyline investment

# Struktura portfela inwestycyjnego

funduszu Skyline Venture\*



Spółki niepubliczne	Na dzień 30.IX.2010	Obecnie 10.XI.2010
1. HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o.	80,00%	80,00%



\*Prezentowane spółki są inwestycjami funduszu Skyline Venture założonego wspólnie przez Skyline Investment S.A. i Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. Zasady rozliczeń Funduszu z właścicielami określa umowa inwestycyjna opisana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 3/2010 z dnia 29.04.2010 r.

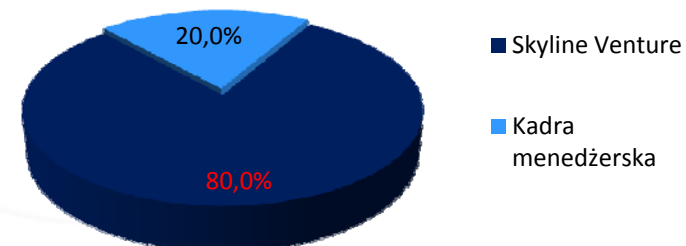
**HOUSE Domowa Opieka (HDO)** jest pierwszą inwestycją funduszu Skyline Venture, który zobowiązał się zainwestować łącznie blisko 2,25 mln zł w ten projekt.

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**





# Skonsolidowane wyniki finansowe

## III kwartał 2010 r.



Wyszczególnienie	j.m.	III kw. 2010	III kw. 2009
Przychody netto ze sprzedaży	(tys. zł)	476	3072
Wynik na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-1 167	- 1 491
Wynik brutto	(tys. zł)	-405	-787
Wynik netto	(tys. zł)	-589	-725
Aktywa razem	(tys. zł)	48 616	48 213
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	0	26
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	161	3080
Kapitał własny	(tys. zł)	46 113	43 797

skyline  
investment

# Istotne dokonania w III kw. 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 Krajowym Funduszem Kapitałowym 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 objął 48 500 szt. akcji za 48 500 zł, stanowiących 50% w kapitale zakładowym spółki.
- W dniu 30 września 2010 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego i zapasowego Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna o 1 280 tys. zł, tak że udział Skyline Investment w funduszu wzrósł do 52,75%. Większość kapitału trafiła na kapitał zapasy celem inwestycji w nowe projekty.

# Istotne dokonania w III kw. 2010 r.



## ➤ **Objęcie akcji/udziałów**

- W dniu 30 września 2010 roku spółka zależna Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (Fundusz Kapitałowy) objęła 80% udziałów w kapitale zakładowym HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości 240 tys. zł w kapitale zakładowym spółki. Łączna cena objęcia udziałów wyniosła 540 tys. zł i została w całości pokryta wkładem pieniężnym.
- Był to pierwszy etap inwestycji w tę spółkę, w ramach umowy inwestycyjnej Fundusz zobowiązał się zainwestować w tę spółkę 2,25 mln zł, obejmując w zamian 80% w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

## ➤ **Sprzedaż aktywów finansowych**

- W dniu 23 lipca 2010 roku Zarząd dokonał sprzedaży na rynku regulowanym 154 000 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., za łączną kwotę 6 930 124,00 złotych. Po transakcji Skyline Investment S.A. posiada 2,65% udział w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Konsorcjum Stali S.A.
- Na przestrzeni lipca i sierpnia Spółka dokonał sprzedaży na rynku regulowanym wszystkich posiadanych akcji NTT System S.A. Łączna cena transakcji sprzedaży wyniosła 1 027 tys. zł.

# Czynniki wpływające na perspektywy roku 2010



## ➤ **Koniunktura na rynku kapitałowym**

W kolejnych okresach w dalszym ciągu istotny wpływ na wynik finansowy Spółki będzie miała koniunktura na warszawskiej giełdzie. Na dzień 30 września 2010 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfolio Skyline Investment S.A. wynosiła 10,05 mln zł. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować dużymi zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

## ➤ **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.

skyline  
investment

# Czynniki wpływające na perspektywy roku 2010



## ➤ **Podpisanie umowy o dofinansowanie z Krajowym Funduszem Kapitałowym**

Istotny wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, w tym zmiana polityki inwestycyjnej w ramach Grupy, będzie miała realizacja podpisanej przez Skyline Investment oraz spółkę zależną Skyline Venture Sp. z o.o. umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK). Przełoży się to na częściowe obniżenie kosztów operacyjnych (poprzez udział w ich partycypacji przez KFK) wynikających z działalności inwestycyjnej, a długofalowo przyczyni się również do zwiększenia stopy zwrotu z działalności inwestycyjnej Skyline Investment S.A. (z uwagi na wzrost skali inwestycji oraz przejęcie większości ryzyka inwestycyjnego przez KFK).

skyline  
investment

# Skyline Investment S.A.

## kadra zarządzająca



**Jerzy Rey - Prezes Zarządu**

- kilkunastoletnie doświadczenie na rynku doradczym oraz ponad 10 letnie na rynku inwestycyjnym
- Członek Rady Nadzorczej w wielu spółkach notowanych na GPW oraz niepublicznych



**Paweł Maj – Członek Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny**

- Członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej w kilku spółkach publicznych i niepublicznych



**Aneta Smolska – Prokurent, Dyrektor Zarządzający**

- Członek Rady Nadzorczej w kilku spółkach niepublicznych

skyline  
investment

# 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)

skyline  
investment