



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY

PSr 2012

(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 półroczny raport
śródroczny Skyline Investment S.A. zawierający skonsolidowane sprawozdanie

finansowe i jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według

Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,

obejmujące okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r., w walucie PLN

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

- **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.**
- **Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. za I półrocze 2012 r.**
 1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 2. Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej
 3. Dodatkowe informacje i objaśnienia
 4. Dodatkowe noty objaśniające
- **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**
- **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.**
- **Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe Skyline Investment S.A. za I półrocze 2012 r.**
 1. Sprawozdanie finansowe Emitenta
 2. Dodatkowe noty objaśniające
- **Oświadczenie Zarządu**

**Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta
z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

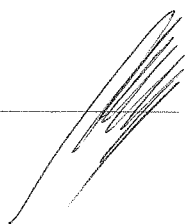
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

dla

Akcjonariuszy Skyline Investment Spółki Akcyjnej

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment Spółki Akcyjnej, w której jednostką dominującą jest Skyline Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Aleja Komisji Edukacji Narodowej nr 18 lok. 3B, na które składają się:

1. śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 131 700 tys. zł,
2. śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zysk netto w wysokości 50 180 tys. zł, oraz dodatnie całkowite dochody ogółem w wysokości 50 180 tys. zł,
3. śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 50 192 tys. zł,
4. śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku o kwotę 3 277 tys. zł,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia.



Za zgodność tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i innymi obowiązującymi przepisami odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

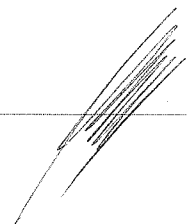
Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A..

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczamy dodatkowe objaśnienia:

- śródroczne sprawozdania finansowe spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objęte śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były poddawane przeglądowi przez biegłych rewidentów.



W odniesieniu do danych dotyczących aktywów i pasywów tych spółek przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy przeglądzie sprawozdania finansowego;

- Grupa Kapitałowa Skyline Investment S.A, wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności. Z uwagi na niedostępność sprawozdań finansowych tych spółek na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa uwzględniła w wycenie tych inwestycji ostatnie dostępne sprawozdania finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku;

- W krótkoterminowych aktywach finansowych Grupa Kapitałowa prezentuje akcje spółki Instalexport S.A., nie notowanej na aktywnym rynku. Ze względu na brak dostępnych wiarygodnych wycen bieżącej wartości godziwej akcje wycenione zostały w cenie nabycia, której wartość przewyższa wartość udziału Skyline Investment S.A. w kapitale własnym Instalexport S.A., wynikającym z ostatniego dostępnego sprawozdania finansowego. Ostatni test na utratę wartości tych akcji przeprowadzony przez Zarząd Skyline Investment S.A. przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2011 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość krótkoterminowych aktywów finansowych.

ANNA SAKS-WOJTASIK

Nr legit. 11436

.....
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Matejki 42, 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 8 sierpnia 2012 roku



**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2012 Roku**

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2010r.	3
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania	5
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro	20
Wybrane dane finansowe	20
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)	25
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów	27
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)	29
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	30
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	32
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	32
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	45
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	49
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	25
4.1. Informacje o instrumentach finansowych	50

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2012r.

1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 rok zostało zaprezentowane porównawczo z danymi skonsolidowanymi za analogiczny okres 2011 r.

Czas trwania Spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółkę dominującą 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 30.06.2012 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

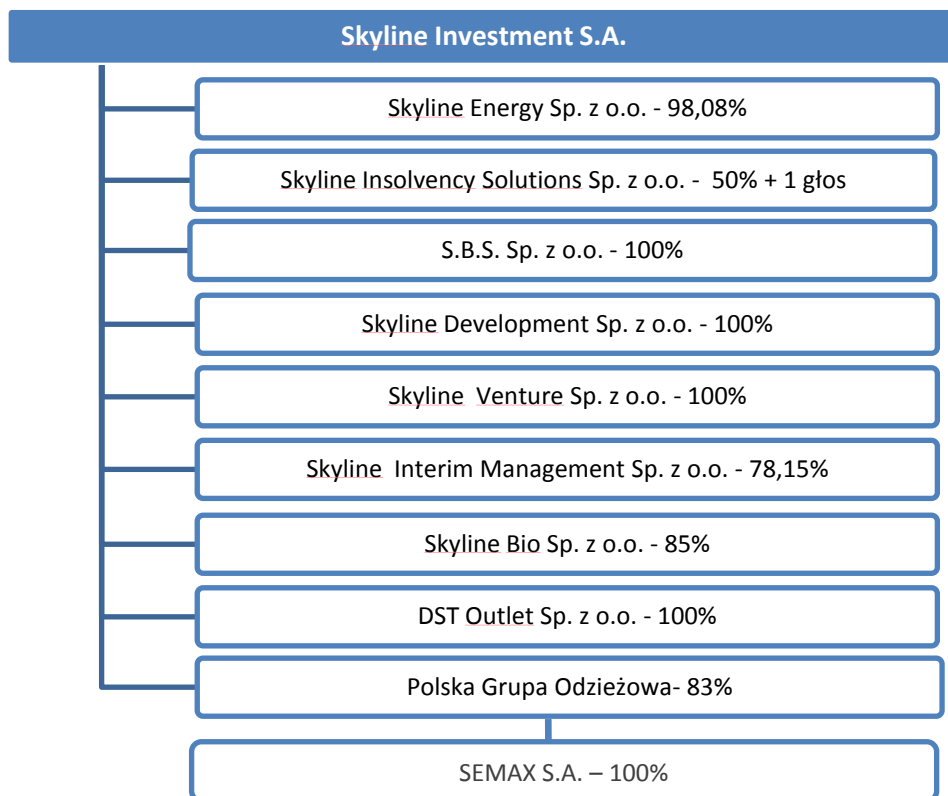
Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Szczygieł	– Członek Rady Nadzorczej

Struktura Grupy objętej konsolidacją

Na dzień 30.06.2012 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

spółki zależne:

- Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
- Skyline Business Support Sp. z.o.o. zmiana nazwy 2011r. na S.B.S. Sp. z o.o.
- Skyline Development Sp. z o.o.
- Skyline Venture Sp. z o.o.
- Skyline Interim Management Sp. z o.o.
- Skyline Bio Sp. zo.o.
- DST OUTLET Sp z o.o.
- Polska Grupa Odzieżowa S.A.
 - SEMAX S.A.



Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Bieżący okres we wszystkich jednostkach jest tożsamy.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyłączone. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której ewidencjonowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy Kapitałowej.

Spółki będące w upadłości zostały wyłączone z konsolidacji z uwagi na brak sprawowania kontroli przez Grupę Kapitałową.

Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

1. Spółka dominująca Skyline Investment S.A. opisana w pkt. 1.1. powyżej oraz
2. Spółka zależna **S.B.S. Sp. z o.o.** została powołana pod nazwą Skyline Business Support Sp. z o.o. aktem notarialnym repertorium A.926/2010 z dnia 05.02.2010 r. i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17.02.2010 r. pod numerem KRS 0000348692. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od dnia 9 listopada 2010 roku.
W dniu 17 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały w formie Aktu Notarialnego Repertorium A 12283/2010 zmieniające firmę Spółki na S.B.S. Spółka z o.o..

Powyższa zmiana została ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 stycznia 2011 roku.

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonało również zmiany przedmiotu działalności spółki. Obecnie Spółka zajmuje się sprzedażą hurtową odzieży i obuwia. W dniu 30 listopada 2010 roku na mocy umowy sprzedaży udziałów z prawem odkupu jeden udział został odsprzedany, zmiana ta nie została ujawniona w KRS na dzień 31 grudnia 2010 roku

Na dzień 30 czerwca 2012 według danych ujawnionych w KRS udział w kapitale zakładowym przedstawiał się w sposób zaprezentowany poniżej:

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednej akcji (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:	300	-	50,00	15 000,00
1. Skyline Investment S.A.				

3. Spółka zależna **Skyline Development Sp. z o.o.** została 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 1 sierpnia 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.

Z kolei w dniu 4 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału spółki do kwoty 3 900 000 zł w wyniku objęcia 7 683 nowych udziałów przez Skyline Investment S.A.

W dniu 4 stycznia 2012 roku na podstawie Umowy Sprzedaży Skyline Investment SA odkupiło 17 udziałów spółki Skyline Development.

Oprócz powyższego zdarzenia, również w dniu 4 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia w ramach kapitału docelowego, kapitału zakładowego do kwoty 8 500 000 zł (osiem milionów pięćset tysięcy złotych) tj. o kwotę 4 600 000 zł (cztery miliony sześćset tysięcy złotych) poprzez utworzenie 9 200 (dziewięć tysięcy dwieście) sztuk nowych udziałów o wartości 500 zł każdy.

Powyższe zmiany zostały ujawnione w KRS w dniu 9 lutego 2012 roku.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	17 000	-	500,00	8 500 000,00
z tego:	17 000	-	500,00	8 500 000,00
1. Skyline Investment S.A.				

4. Spółka zależna **Skyline Venture Sp. z o.o.** została powołana pod nazwą Skyline Bio Sp. z o.o. 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 1 sierpnia 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. W dniu 02.07.2009 r. Spółka Skyline Investment S.A. odkupiła 17 sztuk udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł co daje łączną wartość 8 500,00 zł stając się tym samym jedynym udziałowcem.

Aktem notarialnym repertorium A 9889/2009 z dnia 28.07.2009 r. została zmieniona nazwa spółki na Skyline Venture Sp. z o.o.

Rolą Skyline Venture Sp. z o.o., jest zarządzanie funduszem który powstał w kooperacji z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK) i będzie inwestował środki (szacowana kapitalizacja funduszu do 40 mln zł) w innowacyjne przedsięwzięcia małych i średnich firm działających na terenie Polski.

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

5. Spółka zależna **Skyline Interim Management Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym repertorium A.2148/2008 z dnia 20.03.2008 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29.04.2008 r. pod numerem KRS 0000304537. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 1 kwietnia 2008 r. Aktem notarialnym z dnia 03.08.2010r. nr repertorium A8008/2010 został podwyższony kapitał o wartość 11 100zł, który dzieli się na 222 udziały po 50zł zmiana została zarejestrowana przez KRS dnia 6 września 2010r.

W dniu 25 października 2011 r. na mocy zakładowego Uchwały Zgromadzenia Wspólników Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wysokości 222 200,00 zł. Całość nowej emisji objęła spółka Skyline Investment SA.

Na dzień 30.06.2012 udział Skyline Investment SA w kapitale podmiotu przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	4 444	-	50,00	222 200,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	3 473	-	50,00	173 650,00

6. Spółka zależna **Skyline Energy Sp. z o.o.** została nabyta dnia 21.10.2010 jako spółka działająca pod nazwą Fenixline. Aktem notarialnym repertorium A.11236/2010 z dnia 21.10.2010 r. została zmieniona nazwa i podniesiony kapitał. Zmiany wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 09.12.2010 r. Działa pod numerem KRS 0000361842. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 2 listopada 2010 r.

W dniu 27 grudnia 2011 roku Skyline Investment SA odkupił 20 udziałów podmiotu w cenie po 50 zł każdy.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	1 040	-	50,00	52 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	1 000	-	50,00	51 000,00

7. Spółka zależna **Skyline Bio. Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym repertorium A numer 11610/2010 z dnia 27.10.2010 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 grudnia 2010 r. pod numerem KRS 0000374370. Przedmiotem działalności Spółki jest doradztwo z

zakresu Obsługi inwestycyjnej i pozyskiwaniem finansowania dla projektów dotyczących odnawialnych źródeł energii, zwłaszcza energii wiatru i biomasy.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie rozpoczęła działalności.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	255	-	50,00	12 750,00

8. Spółka zależna **Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym repertorium A Nr 2624/2008 z dnia 26.08.2008 r. pierwotnie pod firmą „JAG21” Spółka z o.o. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16.03.2009 r. pod numerem KRS 0000325824. W dniu 12.05.2010 na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A:5160/2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonało podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 51 500,00zł poprzez utworzenie 103 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które zostały objęte przez Skyline Investment S.A.

Jednocześnie dokonano zmiany firmy, pod którą spółka będzie prowadziła działalność, na Skyline Insolvency Solutions Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, oraz adresu i przedmiotu działalności.

Przedmiotem działalności spółki jest pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa i prawnicza. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym rejestrze Sądowym w dniu 12 listopada 2010 roku i spółka od 12 listopada 2010 rozpoczęła działalność gospodarczą.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	205	-	500,00	102 500,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	103	-	500,00	51 500,00

9. Spółka zależna **DST OUTLET Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym Repertorium A numer 10416/2009 z dnia 12.08.2009 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28.10.2009 r. pod numerem KRS 0000339768. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 12 sierpnia 2009 r.

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

10. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa Spółka Akcyjna** została powołana aktem notarialnym Repertorium A numer 18669/2011 z dnia 13.10.2011 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27.10.2011 r. pod numerem KRS 0000399680. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 1 marca 2012 r.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	1 000 000	-	0,10	100 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	830 000	-	0,10	83 000,00

Polska Grupa Odzieżowa S.A. została powołana jako wsparcie zarządzająco- operacyjne dla spółek branży odzieżowej. Jest 100% akcjonariuszem spółki Semax S.A. Sporządza sprawozdanie skonsolidowane, wchodzące w skład prezentowanego sprawozdania

SEMAX S.A., jako spółka zależna Polskiej Grupy Odzieżowej, jest właścicielem czołowej na polskim rynku sieci multi-brandowych outletów odzieżowych Vabbi Factory Outlet (VFO). Sieć składa się z 52 sklepów własnych i franczyzowych (w tym 1 sklep sieci Centuś, powstały w marcu 2012 roku), o łącznej powierzchni handlowej 12 tys. m² zlokalizowanych w obrębie całej Polski. Spółka prowadzi sklep internetowy pod adresem: www.vabbi.pl.

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 zgodnie z MSR/MSSF, a wśród m.in. MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, 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 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz za I półrocze 2011 roku. Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki Grupy.

Wszystkie jednostki Grupy wchodzące w skład niniejszego sprawozdania, a opisane powyżej są w pełni kontrolowane przez jednostkę dominującą.

Konsolidacja

Konsolidacją zostały objęte jednostki zależne, w odniesieniu do których jednostka dominująca ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy jednostka dominująca kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ głosu, które w danej chwili można zrealizować.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę Kapitałową. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Jednostki zależne wyceniane są metodą nabycia, wśród podmiotów podlegających konsolidacji wszystkie były powołane przez Skyline Investment S.A. poza spółką Skyline Energy, która została zakupiona zanim Spółka rozpoczęła działalność.

W trakcie czynności konsolidacyjnych transakcje, rozrachunki i nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Nie zrealizowane straty też podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne są zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

2.1. Zasady konsolidacji i zasady rachunkowości stosowane w Grupie Kapitałowej Skyline Investment

Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury organizacyjne:

- a) jednostka dominująca określa skład i strukturę Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy;
- b) jednostka zależna podlega włączeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego od dnia objęcia kontroli;
- c) skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane na dzień bilansowy, za okres określony dla sprawozdania jednostki dominującej;
- d) jednostka zależna dokonuje uzgodnień wzajemnych transakcji okresu sprawozdawczego oraz wzajemnych rozrachunków z podmiotem dominującym na dzień bilansowy.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. dane jednostki zależnej ujmuje się metodą pełną, polegającą na sumowaniu odpowiednich pozycji sprawozdania jednostki zależnej z danymi sprawozdania jednostki dominującej oraz dokonywaniu odpowiednich wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Korekty konsolidacyjne obejmują:

- wyłączenie operacji dokonanych w okresie sprawozdawczym między jednostkami Grupy Kapitałowej,
- wyłączenie wzajemnych należności i zobowiązań z wszelkich tytułów,
- wyłączenie ze skonsolidowanych aktywów wartości udziałów w jednostce zależnej.

Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządza dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- zestawienie korekt i wyłączeń dokonanych podczas konsolidacji.

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

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 Kapitałowej 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.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny

nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

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.

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.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści.

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem wszystkich kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji.

Na dzień bilansowy wycenia się według wartości godziwej, która określana jest poprzez wycenę rynkową na dzień sporządzenia sprawozdania.

Wynikające z wyceny odpisy odnoszone są w ciężar kosztów finansowych lub przychodów finansowych w rachunku zysku i strat.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na spółki Grupy 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 (testowi na utratę 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.

W pozostałych przypadkach stosuje się metodę praw własności wobec wszelkich inwestycji w jednostki stowarzyszone, na które jednostka wywiera znaczący wpływ. Dla jednostek zaliczanych do Inwestycji w jednostkach stowarzyszonych za znaczący wpływ uznaje się zazwyczaj wtedy, gdy inwestycja bezpośrednia lub pośrednia przekracza 20% udziału w jednostce stowarzyszonej. Zgodnie z metodą praw własności, inwestycję ujmuje się początkowo w cenie nabycia. Później poddaje się jej wycenę korekcie o udział inwestora w następujących po nabyciu zmianach wartości nabytej jednostki. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów inwestor wykazuje swój udział w zyskach i stratach nabytej jednostki za okresy po jej nabyciu.

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

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym jednostki dominującej. 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.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonuje się poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

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.

W kapitale własnym skonsolidowanego bilansu wyodrębnia się część kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym jednostki zależnej przypadającego na udziałowców mniejszościowych.

Wyliczenie kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym – wykazujących dodatni kapitał własny – dokonuje się na podstawie udziału tych udziałowców mniejszościowych we własności jednostek zależnych na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włącza się część składników kapitału własnego jednostki zależnej, powstałą od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

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 wyzbycia 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 spółkach Grupy 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 Spółki Grupy spodziewają 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.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez UE.

1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2012 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2011 r. i 31.12.2011r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów obliczonego na ostatni dzień każdego objętego raportem.

Do danych przeliczonych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,2613 EURO/PLN na dzień 30.06.2012, 3,9866 EURO/PLN na dzień 30.06.2011r. oraz 4,4168 EURO/PLN na dzień 31.12.2011r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,2246 EURO/PLN, 3,9673 EURO/PLN, 4,1401 EURO/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane finansowe

Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012 w tys. PLN	31.12.2011 w tys. PLN	30.06.2011 w tys. PLN	30.06.2012 w tys. EUR	31.12.2011 w tys. EUR	30.06.2011 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 548	16 678	8 481	6 758	4 028	2 138
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	51 316	-314	357	12 147	-76	90
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	50 126	-1 832	179	11 865	-443	45
Zysk (strata) netto w tym zysk mniejszości	50 180 8 702	-1 811 -63	46 -35	11 878 2 060	-437 -15	12 -9
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	860	-985	-1 389	204	-238	-350
Przepływy pieniężne z działalności	2 426	-4 324	-1 102	574	-1 044	-278

Nazwa pozycji	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	- 30.06.2012 w tys. PLN	- 31.12.2011 w tys. PLN	- 30.06.2011 w tys. PLN	- 30.06.2012 w tys. EUR	- 31.12.2011 w tys. EUR	- 30.06.2011 w tys. EUR
inwestycyjnej						
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-9	-272	5	-2	-66	1
Przepływy pieniężne netto razem	3 277	-5 581	-2 486	776	-1 348	-627
Aktywa obrotowe	50 358	29 954	31 853	11 818	6 782	7 990
Aktywa razem	131 700	48 726	50 469	30 906	11 032	12 660
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 507	3 725	3 612	8 567	843	906
Zobowiązania długoterminowe	24 143	532	476	5 666	120	119
Zobowiązania krótkoterminowe	8 655	2 499	2 472	2 031	566	620
Kapitał własny w tym przypadający udziałom niesprawnym kontrolującym	95 193	45 001	46 857	22 533	10 870	11 811
Zysk z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	8 754	52	79	2 072	13	20
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	108	762	762	26	184	192
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 367	2 415	2 521
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,02	-0,18	0,00	1,19	-0,04	0,00
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	9,52	4,50	4,69	2,23	1,02	1,18
	5,02	-0,18	0,00	1,19	-0,04	0,00

Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	- 30.06.2012 w tys. PLN	- 31.12.2011 w tys. PLN	- 30.06.2011 w tys. PLN	- 30.06.2012 w tys. EUR	- 31.12.2011 w tys. EUR	- 30.06.2011 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	158	718	561	37	173	141
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-752	-1 108	-387	-178	-268	-97

Nazwa pozycji	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	- 30.06.2012 w tys. PLN	- 31.12.2011 w tys. PLN	- 30.06.2011 w tys. PLN	- 30.06.2012 w tys. EUR	- 31.12.2011 w tys. EUR	- 30.06.2011 w tys. EUR
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	519	-809	8	123	-195	2
Zysk (strata) netto	744	-730	-7	176	-176	-2
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-168	-227	-458	-40	-55	-115
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 712	-5 930	-2 223	642	-1 432	-559
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-23	-39	33	-5	-9	8
Przepływy pieniężne netto razem	2 521	-6 196	-2 648	597	-1 497	-666
Aktywa obrotowe	34 529	26 532	40 185	8 103	6 007	10 016
Aktywa razem	44 693	44 253	44 937	10 488	10 019	11 201
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	320	624	585	75	141	146
Zobowiązania długoterminowe	24	46	68	6	10	17
Zobowiązania krótkoterminowe	151	145	112	35	33	28
Kapitał własny	44 373	43 629	44 352	10 503	10 538	11 160
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 367	2 415	2 516
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	0,074	-0,073	0,00	0,018	-0,018	0,00
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,44	4,36	4,44	1,05	0,99	1,11
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	0,074	-0,073	0,00	0,018	-0,018	0,00

1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności

Wyniki według segmentów

Zarząd Spółki określa segment jako rodzaj działalności wypracowujący przychody, przyporządkowując aktywa generujące dane przychody. Dla celów zarządczych, Grupa Skyline Investment wyodrębniła dwa segmenty działalności: działalność doradczą, działalność inwestycyjną oraz działalność odzieżową.

Segment „działalność doradcza”

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez pięć spółek Grupy Skyline Investment S.A.: 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., Skyline Bio Sp. z o.o.. Zakres usług tego segmentu obejmuje doradztwo przy:

- publicznych emisjach akcji,
- fuzjach i przejęciach,
- emisji instrumentów dłużnych,
- emisji na rynku niepublicznym,
- zarządzaniu tymczasowym
- zarządzaniu funduszami na rachunek własny i Spółek Grupy,
- zarząd przymusowy,
- optymalizacja kosztów i zużycia energii elektrycznej,
- pozyskanie finansowania dla projektów ekologicznych.

Segment „działalność inwestycyjna”

Segment działalności inwestycyjnej obejmuje inwestycje na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) prowadzone przez Skyline Investment S.A. oraz inwestycje na rynku nieruchomości prowadzone przez Skyline Development Sp. z o.o.; zakres tego segmentu obejmuje: 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.

Segment działalności odzieżowej

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez trzy spółki: Polska Grupa Odzieżowa S.A., DST OUTLET Sp z o.o. oraz S.B.S. Sp. z o.o. w ramach tej działalności objęty jest:

- zakup/sprzedaż odzieży
- przygotowanie kolekcji.

Grupa kapitałowa Skyline Investment prowadzi swoją działalność na terenie Polski. Z uwagi na fakt, iż według oceny Zarządu nie ma znaczących różnic w ryzyku według podziału geograficznego, Grupa nie dokonuje wydzielenia segmentów według podziału geograficznego

Wyniki według segmentów w I półroczu 2012 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	361	928	86 891	88 180
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Koszty segmentu ogółem	279	1 097	36 678	38 054
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		330		98
Wynik na działalności brutto na segmentach	82	-169	50 213	50 126
Podatek	3	-104	47	-54
Wynik netto na segmentach	79	-64	50 166	50 180
Aktywa	189	42 161	89 350	131 700

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Pasywa	189	42 161	89 350	131 700

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	AKTYWA				
A.	AKTYWA TRWAŁE		81 342	18 772	18 616
I.	Wartości niematerialne , w tym:	1	49 760	86	98
	- wartość firmy		49 416		
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	12 184	521	568
III.	Należności długoterminowe		1 337		
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od pozostałych jednostek		1 337		
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	17 657	17 657	17 657
1.	Nieruchomości		17 657	17 657	17 657
2.	Wartości niematerialne i prawne				
3.	Długoterminowe aktywa finansowe				
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach				
4.	Inne inwestycje długoterminowe				
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	404	508	293
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		404	508	293
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				
B.	AKTYWA OBROTOWE		50 358	29 954	31 853
I.	Zapasy	5	20 057	3 954	3 265
II.	Należności krótkoterminowe	6	5 402	1 739	2 917
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od pozostałych jednostek		5 402	1 739	2 917
III.	Inwestycje krótkoterminowe		24 694	24 235	25 640
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	24 694	24 235	25 640
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach		11 228	14 422	12 078
c)	udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		4 709	4 333	4 987
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		8 757	5 480	8 575
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe				
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	205	26	31
	AKTYWA RAZEM		131 700	48 726	50 469

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	PASYWA				
	Kapitał własny ogółem		95 193	45 001	46 857
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		86 439	44 949	46 778
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)				
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)				
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	10	34 853	35 935	35 935
V.	Kapitał (fundusz) rezerwowy				
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) zapasowy stowarzyszonych z lat ubiegłych				
VII.	Różnice kursowe				
1.	Dodatnie różnice kursowe				
2.	Ujemne różnice kursowe				
VIII.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych		108	762	762
IX.	Zysk (strata) netto		41 478	-1 748	81
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
B.	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		8 754	52	79
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych				
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		36 507	3 725	3 612
I.	Rezerwy na zobowiązania	11	407	694	653
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		319	615	590
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9	9
a)	Długoterminowa		8	8	8
b)	Krótkoterminowa		1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy		79	70	54
a)	Długoterminowa				
b)	Krótkoterminowa		79	70	54
II.	Zobowiązania długoterminowe	12	24 143	532	476
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		24 143	532	476
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13	8 655	2 499	2 472
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		8 655	2 499	2 472

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
3.	Fundusze specjalne		94		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14	3 302	0	11
1.	Ujemna wartość firmy				
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		3 302		11
a)	Długoterminowe				
b)	Krótkoterminowe				11
PASYWA RAZEM			131 700	48 726	50 469

Wyszczególnienie		30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Wartość księgowa (w tys. zł)		95 193	45 001	46 857
Liczba akcji (Split)	15	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		9,52	4,50	4,69

2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów

(tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		28 548	8 481
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	805	2 050
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	27 743	6 431
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		16 151	4 131
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	366	292
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		15 785	3 839
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		12 397	4 350
D	Koszty sprzedaży		11 843	2 510
E	Koszty ogólnego zarządu	18	2 746	1 475
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-2 192	365
G	Pozostałe przychody operacyjne		58 757	86
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		9	1
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	58 748	85
H	Pozostałe koszty operacyjne		5 249	94
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		7	

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne	20	5 242	94
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		51 316	357
J	Przychody finansowe	21	936	216
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		62	
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		242	216
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		609	
V.	Inne		23	
K	Koszty finansowe	22	2 126	394
I.	Odsetki, w tym:		1 868	22
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			
III	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej		61	
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		98	330
V.	Inne		99	42
	Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności			
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		50 126	179
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		50 126	179
	Podatek dochodowy bieżący	23	119	156
	Podatek odroczony	23	-173	-23
	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej		50 180	46
	Zysk/Strata netto przypadający:			
	akcjonariuszom jednostki dominującej		41 478	81
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		8 702	-35
	Inne całkowite dochody			
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
	Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
	Rachunkowość zabezpieczeń			
	Skutki aktualizacji majątku trwałego			
	Zyski i straty aktuarialne			
	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
	Inne całkowite dochody (netto)			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
	Całkowite dochody ogółem		50 180	46
	Całkowity dochód przypadający:			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		41 478	81
	Udziałowcom niesprawnym kontroli		8 702	-35

Wyszczególnienie	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	50 180	46
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	5,02	0,00

2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

Za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostki dominujące	Zyski (straty) bieżącego okresu przypadające jednostce dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawnym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 roku	10 000	35 935	762	-1 748	0	52	111	4	-63	45 001
zmiany w ciągu roku z tytułu:										
Emisji akcji/sprzedaż udziałów		12				-17	-9	-9		-5
Zysk jednostek stowarzyszonych						17	17			17
Z przeniesienia straty/zysku		-1 094	-654	1 748				-63	63	
zysk /strata bieżący					41 478	8 702			8 702	
Stan na 30 czerwca 2012	10 000	34 853	108	0	41 478	8 754	119	-68	8 702	95 193

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu jednostki dominującej	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawnym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	10 000	36 319	462	-342	0	372	110	274	-12	46 811

zmiany w ciągu roku z tytułu:									
Zysku/straty jednostek stowarzyszonych			300	-300					
Z przeniesienia straty/zysku z lat ubiegłych		-384		642	-258		-258		0
Emisji akcji/udziałów						1	1	-12	12
zysk /strata bieżący				-1 748	-63				-63
Stan na 31 grudnia 2011	10 000	35 935	762	- 1 748	52	111	4	-63	45 001

Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	10 000	36 319	462	-342	0	372	110	274	-12	46 811
zmiany w ciągu roku z tytułu:										
Emisji akcji/udziałów									-12	12
Z przeniesienia straty/zysku Development		-384	300	342	258	-258		-258		0
zysk /strata bieżący				81		-35				-35
Stan na 30 czerwca 2011	10 000	35 935	762	81	258	79	110	4	-35	46 857

2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	50 126	179
II.	KOREKTY RAZEM	-49 266	-1 568
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2.	Amortyzacja, w tym:	720	103

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
3.	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	23	
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-614	440
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	612	
7.	Zmiana stanu rezerw	-245	-25
8.	Zmiana stanu zapasów	1 206	-411
9.	Zmiana stanu należności	-3 208	-899
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-33 815	-944
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 767	-82
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	54	-133
13.	Inne korekty	-16 766	383
III.	PRZEPIĘTY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	860	-1 389
B.	PRZEPIĘTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	2 438	160
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	1
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	2 437	67
a)	w jednostkach powiązanych	41	
-	zbycie aktywów finansowych	17	
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	Odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych	24	
b)	w pozostałych jednostkach	2 396	67
-	zbycie aktywów finansowych	770	67
-	dywidendy i udziały w zyskach	62	
-	spłata udzielonych pożyczek	1 520	
-	Odsetki	44	
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		92
II.	WYDATKI	12	1 262
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	132
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	9	1 130
a)	w jednostkach powiązanych	9	
-	nabycie aktywów finansowych	9	
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach		1 130

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		1 130
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	2 426	-1 102
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	14	53
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	14	53
II.	WYDATKI	23	48
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.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	23	18
8.	Odsetki		30
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	- 9	5
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	3 277	-2 486
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	3 277	-2 486
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	5 480	11 061
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	8 757	8 575
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
B	Wartość firmy	49 416		

C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		83	
D	Inne wartości niematerialne i prawne	344	3	98
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM		49 760	86	98

Nota 1.2.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 30.06.2012 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	93	42	135
b) zwiększenia (z tytułu)	38 916		12 065	50 981
- zakupu	38 916		12 065	50 981
W tym				
- wycena własna	38 916		10 500	49 416
c) zmniejszenia (z tytułu)				
- sprzedaży				
- inne (likwidacja)				
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	38 916	93	12 107	51 116
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu		10	39	49
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		9	1 291	1 300
- bieżącej amortyzacji		10	48	58
- odpis aktualizacyjny wartości aktywów trwałych				
- dotychczasowe odpisy amortyzacyjne w Spółce nowo konsolidowanej			1 243	1 243
- korekty z tyt. zaokrągleń do tys. zł		-1		-1
g) zmniejszenia (z tytułu)				
- likwidacja				
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		19	1 330	1 349
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
- zwiększenie				
- zmniejszenie			7	7
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	38 916	74	10 770	49 760

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Wartości niematerialne	49 760	86	98
a)	Własne	49 760	86	98
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM		49 760	86	98

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	12 184	521	568
a)	Środki trwałe, w tym:	12 181	503	568
	– grunty	1 561		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 770	300	324
	– urządzenia techniczne i maszyny	460	15	19
	– środki transportu	168	179	215
	– inne środki trwałe	1 222	9	10
b)	Środki trwałe w budowie	3	18	
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		12 184	521	568

Nota 2.2.

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 30.06.2012 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	462	211	260	30	18	981
b) zwiększenia (z tytułu)	1 561	14 371	2 402	605	3 363	3	22 305
– zakupy			7		5		12
- oddanie do użytkowania		20					20
- przemieszczenia			18				18
- zakup Spółki	1 561	14 351	2 377	605	3 358	3	22 255
c) zmniejszenia (z tytułu)		37	20		56	18	131
– sprzedaż			20				20
– likwidacja		37			56		93

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
- inne - przemieszczenia						18	18
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 561	14 796	2 593	865	3 337	3	23 155
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		162	196	81	21	0	460
f) zwiększenie		5 865	1 957	617	2 150		10 589
- amortyzacja bieżąca		456	45	62	99		662
- korekty z tyt. zaok do tys.				-1			-1
- Zakup Spółki		5 409	1 912	556	2 051		9 928
g) zmniejszenia		1	20	1	56		78
- likwidacja		1			56		57
- sprzedaż			20				20
- korekty z tyt. zaok do tys				1			1
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		6 026	2 133	697	2 115	0	10 971
i) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na początek okresu							
j) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 561	8 770	460	168	1 222	3	12 184

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Własne	11 774	73	400
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	407	448	168
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		12 181	521	568

Nota 2.4.

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Nie amortyzowane, używane na podstawie umowy najmu	0	0	96
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM		0	0	96

Nota 3.1.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE-NIERUCHOMOŚCI w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	17 657
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657	17 657
	– grunty	17 657	17 657	17 657
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		17 657	17 657	17 657

Nota 3.2.

ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH - NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 30.06.2012 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty	Razem
a) wartość brutto nieruchomości na początek okresu	16 522	16 522
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) wartość brutto nieruchomości na koniec okresu	16 522	16 522
e) Odpisy aktualizujące na początek okresu	1 135	1 135
f) zwiększenie		
g) zmniejszenie		
h) wartość netto nieruchomości na koniec okresu	17 657	17 657

Nota 3.3.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Własne	17 657	17 657	17 657
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)			
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM		17 657	17 657	17 657

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca.

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	508	225	225
a)	Odniesionych na wynik finansowy	508	225	225

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	347	216	216
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	2	2
	-badanie bilansu	4	4	4
	-koszty bieżącego okresu	1	2	2
	-niewypłacone wynagrodzenie	1	1	1
	-odpis aktualizujący	153		
b)	Odniesionych na kapitał własny			
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2.	Zwiększenia	69	289	75
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	69	289	75
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	42	131	57
	-odpisu aktualizującego	19	153	
	-badanie bilansu	2	4	3
	-niewypłaconego wynagrodzenia		1	
	-na koszty bieżącego okresu	6		15
3.	Zmniejszenia	173	6	7
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	173	6	7
	- niewypłacone wynagrodzenie	1	1	1
	-badanie bilansu	4	4	4
	- z tyt zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji	167		
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu	1	1	2
	- z tytułu odpisu aktualizującego			
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	404	508	293
a)	Odniesionych na wynik finansowy	404	508	293
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	222	347	273
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2	2
	-badanie bilansu	2	4	3
	-koszty bieżącego okresu	6	1	15
	-niewypłacone wynagrodzenie		1	
	- odpis aktualizujący	172	153	

Nota 5

ZAPASY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a)	Materiały	140	167	56
b)	Półprodukty i produkty w toku	117	101	30
c)	Towary	18 876	2 868	2 874
d)	Zaliczki na dostawy	924	818	305
ZAPASY, RAZEM		20 057	3 954	3 265

Nota 6.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	Od pozostałych jednostek	26 533	1 739	2 917
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	20 155	481	1 697
	– do 12 miesięcy	20 155	481	1 697
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	201	132	146
	– inne, w tym:	6 141	1 090	1 074
	rozrachunki z pracownikami z tytułu zaliczek	40		
	rozrachunki z tyt. rozliczeń ZFŚS z pracownikami	21		
a)	rozrachunki zw. z układem	160		
	rozrachunki z tytułu płatności przy użyciu terminali	185		
	z tytułu rozrachunków z art. 89 b Ustawy o VAT	2 250		
	rozrachunki wewnętrzne z oddziałem	-53		
	z tytułu wpłaconej kaucji i gwarancji	1 059		
	rozrachunki z tytułu ubezpieczeń majątkowych	3		
	inne rozrachunki z kontrahentami	1 139		
	rozrachunki z punktami obsługi detalicznej	1 334		
	rozrachunki z tytułu kosztów refakturowanych	3		
	– dochodzone na drodze sądowej	36	36	
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	26 533	1 739	2 917
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności	21 131	0	
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	5 402	1 739	2 917

Nota 6.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	W walucie polskiej	7 267	1 725	2 874
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	19 266	14	43
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	26 533	1 739	2 917

Nota 6.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Do 1 miesiąca	1 035	113	720
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	90	227	680

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37	9	297
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	117	132	
5.	Powyżej 1 roku			
6.	Należności przeterminowane	18 876	36	
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – RAZEM BRUTTO	20 155	517	1 697
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności	18 770		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		1 385	517	1 697

Nota 6.4.

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE w tys. zł

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	18 912	36	0
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	36	36	
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	36	36	

Nota 7.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 694	24 235	25 640
a)	w pozostałych jednostkach	11 228	14 422	12 078
	- udziały lub akcje	9 612	9 997	10 935
	- udzielone pożyczki	664	2 144	1 143
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe-wkład wniesiony na objęcie udziałów	952	2 281	
	- odsetki od udzielonych gwarancji			
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	4 709	4 333	4 987
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 757	5 480	8 575
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 757	5 480	8 575
	- inne środki pieniężne			
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		24 694	24 235	25 640

Ostatnia ocena utraty wartości spółki Instalexport S.A, odbyła się na dzień 31.12.2011 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze spółki (sprawozdanie finansowe za 2010 rok), Na podstawie analizy udziału w aktywach netto za lata 2006-2009 stwierdzono, że spółka osiąga zyski i w ocenie Zarządu nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Instalexport S.A.

Nota 7.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	w walucie polskiej	15 937	18 755	17 065
2.	w walutach obcych			
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		15 937	18 755	17 065

Nota 7.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	584	967	1 905
a)	akcje (wartość bilansowa)	584	967	1 905
	▪ wartość rynkowa	584	967	1 905
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	15 353	16 276	14 017
a)	Akcje, udziały (wartość bilansowa)	15 353	16 276	14 017
	▪ wartość według cen nabycia, mpw	13 737	13 247	14 017
	▪ obligacje/pożyczki/inne	1 616	3 029	
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 227	15 024	15 922
	Wartość na początek okresu, razem	17 243	16 340	14 970
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-906	-809	129
WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM		15 937	17 243	15 922

Nota 7.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) w walucie polskiej	664	632	1 143
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	664	632	1 143

Nota 7.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	w walucie polskiej	8 477	5 272	8 429
2.	w walutach obcych	280	208	146

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM PLN		8 757	5 480	8 575

Nota 8.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	205	26	31
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	32	7	11
	- abonamenty i prenumeraty	5	3	2
	- podatki od nieruchomości	87		
	- opłata za wieczyste użytkowanie	10		
	- najem	40		
	- pozostałe koszty	31	16	18
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM		205	26	31

Nota 9.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 30.06.2012 r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł							
	Seria /emisja	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	2006r.	2007r.
	F	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 000 000	2 000 000	gotówka	2008r.	2008r.
		razem		10 000 000	10 000 000			

Na dzień 30.06.2012 r., według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 722 611	2 722 611	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 168 226	1 168 226	11,68%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	1 010 628	10,11%

Łukasz Rey	700 000	700 000	7,00%
Paweł Maj	552 000	552 000	5,52%
Caspar Asset Management S.A.	533 315	533 315	5,33%
Pozostali	3 313 220	3 313 220	33,13%
RAZEM	10 000 000	10 000 000	100,00%

Nota 10

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	Struktura kapitału zapasowego			
	Kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ceną nominalną	15 045	15 045	15 045
	Zyski / straty zatrzymane lat ubiegłych	19 808	20 889	20 890
	KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM	34 853	35 934	36 235

Nota 11.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	615	545	545
a)	odniesionej na wynik finansowy	615	545	545
2.	Zwiększenia	103	162	107
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu		162	107
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	103	162	107
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu			
	-aktualizacja wartości inwestycji			
	- inne			
3.	Zmniejszenia	399	92	62
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		92	62
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		87	62
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		5	
	- z tytułu odsetek od pożyczek i gwarancji	399		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	319	615	590
a)	odniesionej na wynik finansowy	319	615	590
	-wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych			25
	-od odsetek od pożyczek i gwarancji	103	399	344
	-aktualizacja wartości inwestycji	216	216	216

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu			5

Nota 11.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) stan na początek okresu	8	8	8
b) rozwiązanie (z tytułu)			
c) stan na koniec okresu	8	8	8

Nota 11.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) stan na początek okresu	1	1	1
b) stan na koniec okresu	1	1	1

Nota 11.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) stan na początek okresu	70	20	20
b) zwiększenia (z tytułu)	47	70	54
-rezerwa na koszty badania bilansu	10	20	16
- inne koszty	37	50	38
c) rozwiązanie (z tytułu)	38	20	20
-badanie bilansu	20	20	20
-inne koszty	18		
e) stan na koniec okresu	79	70	54

Nota 12.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) wobec pozostałych jednostek	24 143	532	408
* umowy leasingu finansowego	23	46	68
*kaucja	34		
*zobowiązania objęte układem	23 600		
*z tytułu poręczeń i gwarancji	486		
Zobowiązania długoterminowe, razem	24 143	532	476

Nota 12.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) powyżej 1 roku do 3 lat	15 472	532	476
b) powyżej 3 do 5 lat	8 637		
c) powyżej 5 lat	34		
Zobowiązania długoterminowe, razem	24 143	532	476

Nota 12.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) w walucie polskiej	24 143	532	476
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Zobowiązania długoterminowe, razem	24 143	532	476

Nota 13.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a)	wobec pozostałych jednostek	8 561	2 499	2 472
	– kredyty i pożyczki,			221
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 918	2 326	1 909
	– do 12 miesięcy		2 326	1 909
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 104	97	249
	– z tytułu wynagrodzeń	527	22	27
	- zobowiązania wekslowe	1 674		
	– inne (wg rodzaju)	338	54	66
	– z pracownikami z tytułu zaliczek	4	2	4
	– zobowiązania leasingowe	52	52	52
	– pozostałe zobowiązania	5		10
	- rozliczenie rozrachunków ze sklepami	48		
	- rozliczenie ubezpieczeń	11		
	- prowizje – rozliczenia z partnerami	182		
	- pozostałe zobowiązania wobec banków	36		
	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:	8 561	2 499	2 472

Nota 13.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a)	w walucie polskiej	8 474	2 449	2 472
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)	87	50	
	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM	8 561	2 499	2 472

Nota 13.3.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH, POŻYCZEK w tys. zł

Stan na dzień 30.06.2012r. Nie występują

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki z odsetkami wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki z odsetkami pozostała do spłaty		Warunki Oprocentowania	Termin spłaty
		w tys.	w walucie	w tys. zł	w walucie		
		Zabezpieczenia 1.	Brak				

Nota 14.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 302		11
- krótkoterminowe:	3 302		11
- podatek Vat z tytułu rozliczeń z Urzędem Skarbowym	2 250		
- prowizja z tytułu udzielonego poręczenia			3
- wierzytelność	1 052		
- przychody przyszłych okresów			8
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	3 302	0	11

Nota 15.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Wartość księgowa (w tys. zł)	95 193	45 001	46 857
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	9,52	4,50	4,69
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,52	4,50	4,69

3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 16.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
1.	Sprzedazy produktów i usług - w tym: od jednostek powiązanych	805	2 050
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM		805	2 050

Nota 16.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
1.	Kraj,	805	2 050
a)	Sprzedaż produktów i usług		2 050
2.	Kraje UE		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM		805	2 050

Nota 16.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	27 743	6 431
	- od jednostek powiązanych		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		27 743	6 431
	- od jednostek powiązanych		

Nota 17.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
1.	Kraj	27 111	5 388
2.	Export	632	1 043
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		27 743	6 431
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 18.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
1.	a) amortyzacja	720	103
	b) zużycie materiałów i energii	1 345	2 349
	c) usługi obce	5 424	774
	d) podatki i opłaty	213	9
	e) wynagrodzenia	1 765	861
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	903	90
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	920	91
	- delegacje	67	18
	-ubezpieczenia	48	9

	-koszty niepodatkowe	54	64
	-inne koszty	2	
	- reklama i marketing	749	
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	11 290	4 277
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	3 665	
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-11 843	-2 510
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 746	-1 475
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-366	-292

Nota 19.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	1
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	206	42
-z tyt. badania bilansu	21	20
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		
- z tyt. usług prawnych	16	4
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji	6	18
- z tyt. odpisów aktualizacyjnych na należności	163	
c) inne, w tym:	58 542	43
- odszkodowanie	46	
- nieodpłatne świadczenia	43	43
- odpisane przedawnione zobowiązania	112	
- zaokrąglenia	3	
- różnice inwentaryzacyjne	4	
- korekta VAT należnego –ulga na złe długi	5	
- redukcja wierzytelności - układ	57 692	
- koszty refakturowane	636	
- sprzedaż złomu, wyposażenia	1	
Pozostałe przychody operacyjne, razem	58 757	86

Nota 20.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) Aktualizacja wartości aktywów trwałych	7	
c) utworzone rezerwy (z tytułu)	52	65
- badanie bilansu	10	16
- koszty bieżącego okresu	42	49
d) pozostałe, w tym:	5 190	29

- koszty komornicze i sądowe	27	1
- naprawy i szkody	6	
- odpisy aktualizujące należności		
- złomowanie towarów	1 195	
- odpisane należności		28
- inne koszty wynikające z układu	575	
- zaokrąglenia	2	
- rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych	74	
- kary umowne wynikające z układu	2 640	
- koszty likwidacji środków trwałych – inwestycje w obcym środku trwałym	35	
- koszty refakturowane	636	
Pozostałe koszty operacyjne, razem	5 249	94

Nota 21.1.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	76	50
2.	pozostałe odsetki	166	166
a)	od pozostałych jednostek	166	166
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		242	216

Nota 22.1.

KOSZTY FINANSOWE (z tytułu odsetek, aktualizacji wartości inwestycji, zbycia inwestycji) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
Koszty finansowe z tytułu odsetek	1 868	22
a) od kredytów i pożyczek		21
– od innych jednostek		21
b) inne odsetki		1
Od zobowiązań bieżących	2	1
Od zobowiązań układowych	1 866	
Koszty finansowe z tyt. aktual. wartości inwestycji	98	330
Koszty finansowe z tyt. aktual. Wyceny jednostki stowarzyszonej	61	
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	2 027	352

Nota 22.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
a) pozostałe, w tym:	99	42

– opłaty i prowizje	27	
- ujemne różnice kursowe	72	42
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	99	42

Nota 23.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
I. Podatek dochodowy bieżący	119	156
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	50 126	-179
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	626	821
3. Podatek dochodowy według stawki 19%	119	156
4. Podatek dochodowy bieżący, w tym:	119	156
– wykazany w rachunku zysków i strat	119	156
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	-173	-23
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	-54	133

Nota 24.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	50 180	46
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	5,02	0,005
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	5,02	0,005

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.

3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z 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. sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone metodą pośrednią.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
I. Zysk (strata) BRUTTO	50 126	179
II. Korekty razem	- 49 266	-1 568
Amortyzacja	720	103
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	23	
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-614	440
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	612	
Zmiana stanu rezerw	-245	-25
Zmiana stanu zapasów	1 206	-411
Zmiana stanu należności	- 3 208	-899
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-33 815	-944
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 767	-82
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	54	-133
Inne korekty	-16 766	383
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	860	-1 389

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	30.06.2011
a)	środki pieniężne w kasie	531	2
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	8 226	8 573
	- rachunki bieżące	1 232	279
	- lokaty	6 993	8 293
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)	1	1
ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM		8 757	8 575
	Zmiana stanu środków pieniężnych	3 277	-2 486
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	860	-1 389
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 426	- 1 102
	Środki pieniężne z działalności finansowej	- 9	5

W pozycji inne korekty przepływów z działalności operacyjnej, w poszczególnych okresach wykazywany jest odpis aktualizujący wartość papierów krótkoterminowych oraz odpis aktualizujący wartość nieruchomości do wartości rynkowej.

4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacje o instrumentach finansowych

1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 30.06.2012 r. 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 30.06.2012

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	967	809	1 192	584
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	1 776		286	1 490
- wycena do bilansu	-809	809	906	-906
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13 363	2 709	2 335	13 737
- nadwyżka				
- zakup/sprzedaż	9 030		2	9 028
-inne wycena MPW jedn stowarzyszonych	4 333	2 709	2 333	4 709
Razem aktywa finansowe	14 330	3 518	3 527	14 321

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	584	13 737
Razem	584	13 737

Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7.3

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe (akcje i udziały) przeznaczone do obrotu to akcje:

- Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości 584 tys. zł,

Wszystkie wycenione wg cen rynkowych – cena akcji notowana na giełdzie na dzień 30.06.2012 rok. Kwotę z wyceny posiadanych aktywów na dzień 30.06.2012 odniesiono w koszty finansowe.

W ciągu roku, przy zakupie i sprzedaży instrumentów tego samego rodzaju nabytych na rynku regulowanym, do wyceny aktywów stosuje się zasadę „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

2) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji pięciu spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 9.028 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 8,01% udział w kapitale, wartość nabycia 9 021 tys. zł;
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 100% udziału w kapitale zapasowym wartość nabycia 7 tys zł posiadane przez spółkę zależną Skyline Venture Sp z o.o.

Oraz

Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności w wartości bilansowe 4 709tys.zł. Na ten portfel składają się dwie spółki:

- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł w wartości bilansowej 1 680 tys.zł
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 55,92% udziału w kapitale wartość nabycia 3 609 tys. zł w wartości bilansowej 3 029tys. zł.

Ostatnia ocena utraty wartości odbyła się na dzień 31.12.2011 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze tych spółek, w ocenie Zarządu 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.

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego: -

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zaciągnięte na zakup środków transportu, wykazano w bilansie w zobowiązaniach w części krótkoterminowej wg noty nr 13.1

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 30.06.2012 r.:

- zobowiązania długoterminowe 23 tys. zł

- zobowiązania krótkoterminowe 52 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty I półrocza 2011 r., w kwocie 5 tys. zł

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

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

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie

- Skyline Development Sp. z o.o.

Spółka ustanowiła hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 800.000 zł, hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 300.000 zł oraz hipoteki kaucyjnej łącznej do kwoty 500 000 zł. na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym jako zabezpieczenie mogących powstać wierzytelności spółki zależnej DST Outlet Sp. z o.o. wobec jej dostawców.

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

Tytuł ten nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W I półroczu 2012 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

Grupa nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a) Dane podlegające konsolidacji i wyłączeniom

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Wzajemnych należnościach i zobowiązaniach (w grupie aktywów obrotowych i zobowiązań i rezerw na zobowiązania).

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-9 003
Należności z tytułu pożyczek	-11 108

Należności z tytułu towarów i usług	-468
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-11 108
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-468
Przychody ze sprzedaży	-1 417
Koszty	-1 417
Przychody finansowe	-577
Koszty finansowe	-517
korekta wyniku konsolidacyjnego	-60

b) Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki Grupy z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe
W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

c) Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółek Grupy, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami
W okresie objętym tym sprawozdaniem transakcje nie wystąpiły

d) Transakcje z podmiotami powiązаныmi poprzez osoby zarządzające Spółki oraz osoby zarządzające spółek grupy

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby prawne	23	0	0	1
Osoby fizyczne	0	0	0	0
Razem	23	0	0	1

11. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

12. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
I półrocze. 2012	6	2	8
I półrocze. 2011	8	2	10

Grupa Kapitałowa - łącznie

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
I półrocze.2012	234	61	295
I półrocze.2011	11	4	15

13. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
I półrocze 2012			

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
Razem	120	48	168
I półrocze 2011			
Razem	116	48	164
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej			
Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Razem:		90	90

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

16. Zdarzenia po dacie bilansu

Na ten moment nie wystąpiły.

17. 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.

18. 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.

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

Przed publikacją niniejszego Raportu Emitent nie publikował sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy I półrocza 2012 roku.

20. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W I półroczu nie nastąpiły opisane w tym punkcie zmiany.

21. 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

22. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Grupę Kapitałową działalności.

23. Połączenie jednostek

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

24. 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.

Warszawa, dnia 07 sierpnia 2012 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT
ZA OKRES 01.01.2012 - 30.06.2012**

SPIS TREŚCI

1.	Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2012 roku	3
2.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	8
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	8
3.1.	<i>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego</i>	8
3.2.	<i>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej</i>	12
4.	Informacja dotycząca segmentów działalności	14
5.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2012	16
5.1.	<i>Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe - analiza</i>	16
5.2.	<i>Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline</i>	21
6.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2011 roku, lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach	22
7.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	23
8.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta	24
9.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.	24
10.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	24
11.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	24
12.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	24
13.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu	25
14.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	25
15.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
16.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	26

17. 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 _____ 26
18. 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 _____ 26
19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta _____ 27
20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta _____ 27
21. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Emitenta w perspektywie co najmniej kwartału _____ 27
- 21.1. *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment S.A.* 27
- 21.2. *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółek Grupy Kapitałowej* _____ 30

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2012 roku

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

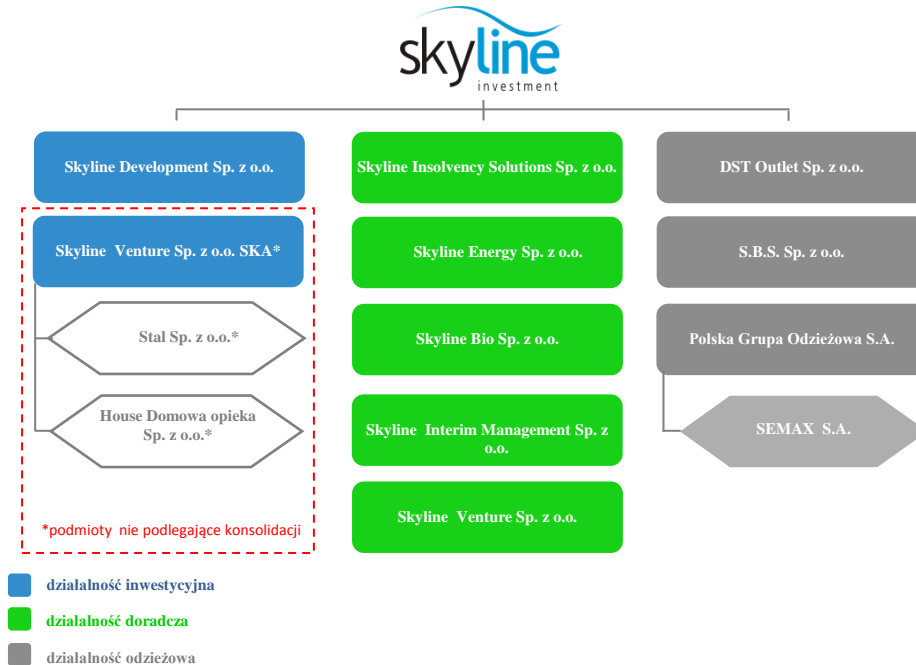
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w I półroczu 2012 r.

Na dzień publikacji raportu w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły:

- podmiot dominujący: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Development Sp. z o. o.
 - Skyline Venture Sp. z o.o.
 - Skyline Interim Management Sp. z o.o.
 - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
 - S.B.S. Sp. z o.o.
 - Skyline Energy Sp. z o.o.
 - Skyline Bio Sp. z o.o.
 - DST Outlet Sp. z o.o.
 - Polska Grupa Odzieżowa S.A.
 - SEMAX S.A. *

* Spółka jest podmiotem zależnym Polskiej Grupy Odzieżowej S.A.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYLINE INVESTMENT S.A.



Opis Spółki dominującej:

Skyline Investment S.A. działa od 1997 roku. Spółka początkowo prowadziła działalność doradczą i teleinformatyczną, która w 2009 roku została przeniesiona do spółki Skyline Teleinfo. Od 1999 roku Emitent prowadzi również działalność inwestycyjną, będącą obecnie podstawową działalnością Spółki.

Od marca 2008 roku Spółka posiada status spółki publicznej i od tego momentu podlega obowiązkowi informacyjnym, dzięki którym Inwestorzy mają stały dostęp do istotnych informacji o Spółce udostępnianych za pośrednictwem systemu ESPI oraz strony internetowej www.skyline.com.pl.

Kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 000 000 zł i składał się z 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W ciągu okresu obrotowego nie dokonano żadnych zmian w zakresie wysokości kapitału i struktury akcji.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teled adresowe:

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

Skyline Investment S.A. wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Skyline, która swoje usługi adresuje do dwóch grup przedsiębiorstw:

- firmy na etapie od start-up'u do ekspansji,
- firmy z problemami finansowymi, w tym w upadłości.

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 funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Na dzień 30.06.2012 r. oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd: Jerzy Rey – Prezes Zarządu
 Paweł Maj – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 25 maja 2012 r. postanowiła powołać dotychczasowych członków Zarządu na kolejną 5-letnią kadencję.

Rada Nadzorcza: Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
 Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej
 Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej
 Krzysztof Szczygieł – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 26 czerwca 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w związku z zakończeniem 5-letniej kadencji Rady Nadzorczej i udzieleniem wszystkim Członkom Rady absolutorium, postanowiła powołać dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną 5-letnią kadencję.

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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 r. oraz zdarzenia po tej dacie istotne dla działalności Grupy.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w I półroczu 2012 roku działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem działalności konsolidowanych spółek.

Opis jednostek zależnych Grupy Kapitałowej (stan na dzień przekazania raportu):

1. Spółka zależna **Skyline Development Sp. z o.o.** – powołana w 2007 r. celem prowadzenia działalności inwestycyjnej na rynku nieruchomości.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	17 000	-	500,00	8 500 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	17 000	-	500,00	8 500 000,00

2. Spółka zależna **Skyline Venture Sp. z o.o.** - powołana w 2007 r., celem jej działania jest zarządzanie funduszami na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej. Przez okres najbliższych 10 lat podmiot będzie zarządzał nowym funduszem o kapitalizacji 40 mln zł, powołanym przez Skyline Investment wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym.

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

3. Spółka zależna **Skyline Interim Management Sp. z o.o.** powołana w 2008 r. celem zarządzania tymczasowego w podmiotach znajdujących się przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	4 444	-	50,00	222 200,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	3 473	-	50,00	173 650,00

4. Spółka zależna **Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.** – działalność rozpoczęła w 2009 r., celem jej działania jest doradztwo formalno - prawne przedsiębiorcom w trudnej sytuacji – zagrożonych upadłością lub we wczesnej fazie upadłości, prowadzenie zarządu przymusowego.

<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:	205	-	500,00	102 500,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	103	-	500,00	51 500,00

5. Spółka zależna **Skyline Energy Sp. z o.o.** - powołana w maju 2010 r., celem jej działania jest doradztwo podmiotom w restrukturyzacji kosztów energii elektrycznej i oszczędności zużycia energii w przedsiębiorstwach.

<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:	1 040	-	50,00	52 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	1 020	-	50,00	51 000,00

6. Spółka zależna **Skyline Bio Sp. z o.o.** - powołana w październiku 2010 r., celem jej działania są usługi doradcze w zakresie obsługi inwestycji i pozyskiwania finansowania dla inwestycji w odnawialne źródła energii.

<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:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	255	-	50,00	12 750,00

7. Spółka zależna **DST Outlet Sp. z o.o.** - powołana w sierpniu 2009 r., celem prowadzenia działalności handlowej w segmencie branży odzieżowej.

<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:	1 000	-	50,00	50 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	1 000	-	50,00	50 000,00

8. Spółka zależna **S.B.S. Sp. z o.o.** powołana w 2010 r. jako spółka non profit (dawniej Skyline Business Support), której celem miało być wsparcie rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw, a następnie w listopadzie 2010 r. przekształcona w spółkę handlową na bazie, której została uruchomiona działalność z sektora odzieżowego.

<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:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	300	-	50,00	15 000,00

9. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa S.A.** powołana w 2011 r., której celem miało być przejęcie nadzoru i wsparcie operacyjne spółek prowadzących działalność odzieżową zarówno w ramach Grupy Kapitałowej Skyline jak i spoza Grupy.

<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:	1 000 000	-	0,10	100 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	830 000	-	0,10	83 000,00

- SEMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu – spółka w posiadaniu Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. – aktualne zaangażowanie kapitałowe wynosi 60 000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego.

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2012 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, zgodnie z MSR/MSSF, 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 uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259, z późn. zm.).

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

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.

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

Z uwagi na duży udział w łącznej wartości portfela inwestycyjnego, następujące podmioty mogą mieć znaczący wpływ na sytuację finansową (w tym przyszłe zyski lub straty) Emitenta: Instalexport S.A., Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Ryzyko wynikające z kredytów bankowych

Spółka na dzień przekazania raportu nie posiada kredytów bankowych.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Spółka na dzień 30.06.2012 r. udzieliła pożyczek na łączną kwotę 10 102 tys. zł z czego pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej to 9 502 tys. zł.

Zabezpieczenie spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco oraz deklaracja wekslowa.

Spółka zwraca uwagę na fakt, iż mimo ustanowienia zabezpieczenia spłaty udzielonych pożyczek istnieje ryzyko opóźnienia spłaty kapitału lub odsetek, bądź 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 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 handlowego, prawa upadłościowego, prawa podatkowego, 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 błędu w swoich zeznaniach podatkowych

niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Istnieje ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych 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) według najlepszej wiedzy Emitenta posiadają łącznie 4.901.465 akcji uprawniających do 49,01% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

3.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek - Na dzień przekazania raportu Skyline Development posiada umowy pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A. przeznaczone na finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zwraca się uwagę na potencjalne ryzyko braku możliwości wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Spółki ze zobowiązań wynikających z faktu zaciągniętych pożyczek. Powyższe skutkować może w negatywny sposób na działalność Skyline Development, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.
- Ryzyko wynikające z udzielonych poręczeń - Spółka ustanowiła trzy hipoteki umowne kaucyjne łączne do kwoty 1,6 mln zł na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym jako zabezpieczenie mogących powstać wierzytelności spółki zależnej DST Outlet Sp. z o.o. wobec jej dostawców. Zaistnienie tego ryzyka może w negatywny sposób wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji - Strategia inwestycyjna Skyline Development przewiduje zakup nieruchomości celem ich dalszej odsprzedaży. Brak platformy obrotu tego typu inwestycjami powoduje, że ich płynność jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży nieruchomości. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w nieruchomości położone w perspektywicznych lokalizacjach.
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - Decydujący wpływ na wynik Skyline Development ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór nieruchomości pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych ciekawych inwestycji - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki Skyline Development jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w daną nieruchomość wymaga, aby nieruchomość będąca celem miała przed sobą dobre perspektywy wzrostu wartości. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Skyline Development niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

- Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce - 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 cenę nieruchomości. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością pogorszenia wyników Skyline Development oraz perspektyw rozwoju Spółki.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Venture Sp. z o.o.

- Ryzyko niewywiązania się z umowy z KFK - Niewywiązanie się przez Skyline Venture jako Komplementariusza z postanowień Umowy o Wspieranie zawartej z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), której warunki zostały opisane w pkt 9 niniejszego Sprawozdania zostało obwarowane w tejże Umowie koniecznością przeniesienia na KFK ogółu praw i obowiązków Komplementariusza na rzecz KFK lub podmiot przez niego wskazany.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Energy Sp. z o.o.

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Bio Sp. z o.o.

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

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

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek
- Ryzyko związane ze sptywem należności
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.

DST Outlet Sp. z o.o.

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych poręczeń
- Ryzyko związane ze sptywem należności
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Polska Grupa Odzieżowa S.A.

- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.
- Ryzyko wynikające z konsolidacji wyników finansowych spółek zależnych – głównym aktywem Spółki jest firma SEMAX S.A. więc sytuacja finansowa tej firmy ma dominujący wpływ na sprawozdania finansowe Spółki oraz wartość rynkową posiadanych akcji firmy SEMAX S.A.

4. Informacja dotycząca segmentów działalności

Zarząd Spółki określa segment jako rodzaj działalności wypracowujący przychody, przyporządkowując aktywa generujące dane przychody. Dla celów zarządczych, Grupa Skyline Investment wyodrębniła trzy segmenty działalności: działalność doradczą, działalność inwestycyjną oraz działalność odzieżową.

Segment „działalność doradcza”

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez sześć spółek Grupy: Skyline Investment S.A., Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z

o.o., Skyline Venture Sp. z o.o., oraz Skyline Bio Sp. z o.o. Zakres usług tego segmentu obejmuje doradztwo przy:

- publicznych emisjach akcji,
- fuzjach i przejęciach,
- emisji instrumentów dłużnych,
- emisji na rynku niepublicznym,
- zarządzaniu tymczasowym,
- zarządzaniu funduszami na rachunek własny i Spółek Grupy,
- zarządzie przymusowy,
- optymalizacji kosztów i zużycia energii elektrycznej,
- pozyskaniu finansowania dla projektów ekologicznych.

Segment „działalność inwestycyjna”

Segment działalności inwestycyjnej obejmuje inwestycje na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) prowadzone przez Skyline Investment S.A. oraz inwestycje na rynku nieruchomości prowadzone przez Skyline Development Sp. z o.o. Zakres tego segmentu obejmuje:

- 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.

Segment „działalność odzieżowa”

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez spółki DST OUTLET Sp z o.o., S.B.S. Sp. z o.o., Polska Grupa Odzieżowa S.A. i jej spółki zależna Semax S.A. W ramach tej działalności objęty jest:

- zakup/sprzedaż odzieży,
- przygotowanie kolekcji.

Grupa Kapitałowa Skyline Investment prowadzi swoją działalność na terenie Polski. Z uwagi na fakt, iż według oceny Zarządu nie ma znaczących różnic w ryzyku według podziału geograficznego, Grupa nie dokonuje wydzielenia segmentów według podziału geograficznego.

Wyniki według segmentów w I półroczu 2012 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	361	928	86 891	88 180
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>		0		0
Koszty segmentu ogółem	279	1 097	36 678	38 054
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		98		98
Wynik na działalności brutto na segmentach	82	-169	50 213	50 126
Podatek	3	-104	47	-54
Wynik netto na segmentach	79	-64	50 166	50 180
Aktywa	189	42 161	89 350	131 700
Pasywa	189	42 161	89 350	131 700

5. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2012

5.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe - analiza

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	28 548	8 481	20 067	70,3
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	805	2 050	-1 245	-154,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	27 743	6 431	21 312	76,8
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 151	4 131	12 020	74,4
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	366	292	74	20,2
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15 785	3 839	11 946	75,7
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	12 397	4 350	8 047	64,9
Koszty sprzedaży	11 843	2 510	9 333	78,8
Koszty ogólnego zarządu	2 746	1 475	1 271	46,3
Zysk/ strata ze sprzedaży	-2 192	365	-2 557	-116,7
Pozostałe przychody operacyjne	58 757	86	58 671	99,9
Pozostałe koszty operacyjne	5 249	94	5 155	98,2
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	51 316	357	50 959	99,3
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	52 036	460	51 576	99,1
Przychody finansowe	936	216	720	76,9
Koszty finansowe	2 126	394	1 732	81,5
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	50 126	179	49 947	99,6
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk/ strata brutto	50 126	179	49 947	99,6
Zysk /strata netto	50 180	46	50 134	99,9
Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41 478	81	41 397	99,8

W I półroczu roku 2012 nastąpiły znaczące zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów na każdym poziomie działalności. Przyczyną takiej sytuacji była konsolidacja spółki SEMAX S.A., której właścicielem jest Polska Grupa Odzieżowa S.A. – spółka należąca do Grupy Kapitałowej Skyline Investment. Zmiany, jakie zaszły w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej w stosunku do poprzedniego okresu są na tyle znaczące, iż analiza porównawcza do I półrocza roku poprzedniego nie jest miarodajna.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2012 r. zwiększyły się o 20 067 tys. zł. Największy obrót wygenerowała działalność segmentu odzieżowego, głównie jak podano powyżej, za sprawą objęcia konsolidacją spółki SEMAX S.A. przez Polską Grupę Odzieżową S.A. należąca do Grupy Kapitałowej Skyline Investment. Łączne przychody z tego segmentu wyniosły w I półroczu 2012 r. 86 891 tys., co stanowiło 98,6% łącznych przychodów całej Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa odnotowała zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 12 397 tys. zł i był większy od wypracowanego w analogicznym okresie poprzednim o 8 047 tys. zł. Wysokie koszty sprzedaży sprawiły, że zysk ze sprzedaży był ujemny i wyniósł -2 192 tys. zł.

Znaczącą pozycją o wartości 58 757 tys. zł były pozostałe przychody operacyjne. Na tą wartość w 98% składała się kwota pochodząca z redukcji wierzytelności spółki SEMAX S.A. po zakończeniu postępowania upadłościowego. Po uwzględnieniu kosztów finansowych, na które składały się głównie koszty również związane z zakończeniem postępowania układowego SEMAX S.A., Grupa Kapitałowa odnotowała zysk z działalności gospodarczej w wysokości 50 126 tys. zł., natomiast zysk netto w I półroczu 2012 r. wyniósł 50 180 tys. zł.

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>	<i>Udział (%) I półr. 2012</i>	<i>Udział (%) I półr. 2011</i>
Aktywa trwałe	81 342	18 616	62 726	77,1	61,8	36,9
Wartości niematerialne i prawne	49 760	98	49 662	99,8	37,8	0,2
Rzeczowe aktywa trwałe	12 184	568	11 616	95,3	9,3	1,1
Należności długoterminowe	1 337	0	1 337	100,0	1,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	0	0,0	13,4	35,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44	293	-249	-565,9	0,0	0,6
Aktywa obrotowe	50 358	31 853	18 505	36,7	38,2	63,1
Zapasy	20 057	3 265	16 792	83,7	15,2	6,5
Należności krótkoterminowe	5 402	2 917	2 485	46,0	4,1	5,8
Inwestycje krótkoterminowe	24 694	25 640	-946	-3,8	18,8	50,8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	205	31	174	84,9	0,2	0,1
Aktywa razem	131 700	50 469	81 231	61,7	100,0	100,0

Brak porównywalności danych z I półrocza 2012 r. do analogicznego okresu ubiegłego roku występuje również w przypadku bilansu. W omawianym czasie nastąpiło objęcie konsolidacją spółki SEMAX S.A. przez Polską Grupę Odzieżową S.A., co przełożyło się na bardzo znaczące zmiany w skonsolidowanych aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej Skyline Investment.

Wartość aktywów trwałych w I półroczu 2012 roku wyniosła 81 342 tys. zł i była wyższa o 62 726 tys. zł od wartości z I półrocza 2011 r. Aktywa trwałe stanowiły w bieżącym okresie 61,8% sumy aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe wzrosły o 36,7%, czyli o kwotę 18 505 tys. zł a ich udział w aktywach ogółem ukształtował się na poziomie 38,2% wobec 63,1% z okresu poprzedniego. Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych, głównie w pozycjach „Zapasy”. W I półroczu roku 2012 pojawiła się wartość zapasów w kwocie 20 057 tys. zł i były to głównie zapasy spółki SEMAX S.A.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>	<i>Udział (%) I półr. 2012</i>	<i>Udział (%) I półr. 2011</i>
Kapitał własny ogółem	95 193	46 857	48 336	50,8	72,3	92,8
Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	86 439	46 778	39 661	45,9	65,6	92,7
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	7,6	19,8
Kapitał zapasowy	34 853	35 935	-1 082	-3,1	26,5	71,2
Zysk (strata) z lat ubiegłych	108	762	-654	-605,6	0,1	1,5
Zysk (strata) netto	41 478	81	41 397	99,8	31,5	0,2
Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	8 754	79	8 675	99,1	6,6	0,2
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	0,0	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 507	3 612	32 895	90,1	27,7	7,2
Rezerwy na zobowiązania	407	653	-246	-60,4	0,3	1,3
Zobowiązania długoterminowe	24 143	476	23 667	98,0	18,3	0,9
Zobowiązania krótkoterminowe	8 655	2 472	6 183	71,4	6,6	4,9
Rozliczenia międzyokresowe	3 302	11	3 291	99,7	2,5	0,0
Pasywa razem	131 700	50 469	81 231	61,7	100,0	100,0

W I półroczu 2012 roku udział kapitałów własnych ogółem oraz zobowiązań ogółem w strukturze pasywów zmienił się znacząco. Kwotowe zmiany nastąpiły zarówno w pozycjach kapitałowych jak i pozycjach zobowiązań.

Kapitał własny w omawianym okresie zwiększył się o 39 661 tys. zł w porównaniu z I półroczem 2011 roku, głównie za sprawą pojawiania się znaczącej wartości zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Zobowiązania długoterminowe w kwocie 24 143 tys. zł, to głównie zobowiązania objęte układem stanowiące 97,8% tej kwoty, tj. 23 600 tys. zł. Z kolei na wartość zobowiązań krótkoterminowych składały się przede wszystkim takie pozycje jak: zobowiązania z tytułu dostaw i usług (4 918 tys. zł), zobowiązania wekslowe (1 674 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (1 104 tys. zł).

Suma bilansowa na dzień 30.06.2012 roku zwiększyła się o 81 231 tys. zł, tj. o 61,7% w porównaniu z okresem poprzednim.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	860	-1 389	2 249	261,5
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	50 126	179	49 947	99,6
Korekty razem	-49 266	-1 568	-47 698	-96,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 426	-1 102	3 528	145,4

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>
Wpływy	2 438	160	2 278	93,4
Wydatki	12	1 262	-1 250	-10 416,7
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności finansowej	-9	5	-14	-155,6
Wpływy	14	53	-39	-278,6
Wydatki	23	48	-25	-108,7
Przepływy pieniężne netto razem	3 277	-2 486	5 763	175,9
Środki pieniężne na początek okresu	5 480	11 061	-5 581	-101,8
Środki pieniężne na koniec okresu	8 757	8 575	182	2,1

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 860 tys. zł i była wyższa od wartości w okresie poprzednim 2 249 tys. zł, tj. o 261,5%. Na dodatnie saldo wpłynęła głównie wartość zysku netto jednostki dominującej. Z kolei na ujemną wartość korekty razem, wpłynęły głównie takie pozycje jak: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (-33 815 tys. zł), zmiana stanu należności (-3 208 tys. zł), zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (2 767 tys. zł) oraz inne korekty (-16 766 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo 2 426 tys. zł i były wyższe niż w okresie poprzednim o 3 528 tys. zł. Dodatkowo saldo ukształtował przede wszystkim wpływ ze spłaty udzielonych pożyczek (1 520 tys. zł) oraz zbycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach (770 tys. zł).

Niewielka ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 9 tys. zł to rezultat ujemnego salda pozostałych wpływów finansowych (14 tys. zł) i wydatków z tytułu umów leasingu finansowego (23 tys. zł).

Stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2012 r. zwiększył się o 182 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2011.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>I półr. 2011</i>
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	43,4	51,3
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	-7,7	4,3
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	179,8	4,2
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	182,3	5,4
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	175,6	2,1
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	175,6	2,1
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	175,8	0,5
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁷⁾	%	38,1	0,1
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	52,7	0,1

Wyszczególnienie	j.m.	I półr. 2012	I półr. 2011
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,2	0,2
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	127,1	36,0
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	28,8	42,3
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		5,8	12,9
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		3,5	11,6
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		2,9	10,4
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	25,4	1,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	34,5	6,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	24,9	5,8
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	18,3	0,9

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 spływu należności krótkoterminowych – stosunek 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 – stosunek zobowiązań bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu

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

Grupa Kapitałowa Skyline Investment S.A. osiągnęła w I półroczu 2012 r. znacznie wyższe przychody ze sprzedaży niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, ponieważ została dołączona do konsolidacji poprzez spółkę zależną spółka handlowa działająca w segmencie odzieżowym – SEMAX S.A. Wysokość obrotów oraz pozostałych przychodów operacyjnych pochodzących z redukcji wierzytelności SEMAX S.A. po zakończeniu postępowania układowego wpłynęły korzystnie na wszystkie wskaźniki rentowności.

W I półroczu 2012 roku Grupa osiągnęła wysoki wskaźnik spływu należności z tytułu dostaw i usług, świadczący o tym, że do Grupy Kapitałowej należności spływały o 91 dni dłużej niż w okresie poprzednim. Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług nieznacznie się skrócił o 13 dni i wynosił on w I półroczu 2012 roku 29 dni.

Wskaźniki płynności były na bezpiecznych poziomach, co było spowodowane z jednej strony wysoką wartością aktywów obrotowych, w tym zapasów i inwestycji krótkoterminowych (papiery wartościowe przeznaczone do obrotu), z drugiej strony niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

W I półroczu 2012 r. Grupa Kapitałowa Skyline Investment miała znacznie wyższy stopień zadłużenia niż w poprzednim analogicznym okresie. Zobowiązania długoterminowe oraz zobowiązania ogółem stanowiły odpowiednio 25,4% oraz 34,5% kapitałów własnych.

W omawianym czasie Grupa Kapitałowa była finansowana w 75% kapitałem własnym i w 25% kapitałem zewnętrznym.

5.2. Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline

Inwestycje Skyline Investment S.A.

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego.
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 3 473 udziałów stanowiących 78,15% kapitału zakładowego.
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego.
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 84 100 akcji stanowiących 55,92% kapitału akcyjnego – spółka powstała w sierpniu 2010 r. Obecnie trwa procedura kolejnego podwyższenia kapitału a po jego rejestracji Skyline Investment będzie posiadać 89 100 akcji stanowiących 56,32% kapitału akcyjnego.
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów stanowiących 98,07% kapitału zakładowego – spółka powstała w maju 2010 r.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały stanowiące 50 %+1 udział kapitału zakładowego – spółka nabyta w maju 2010 r.
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta wynosi 255 udziałów stanowiących 85% kapitału zakładowego – spółka powstała w październiku 2010 r.
- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 987 895 akcji (przy czym 335 000 akcji w trakcie rejestracji w KRS) stanowiących 10,38% kapitału zakładowego (podwyższenie kapitału zakładowego w Instalexport S.A. jest w trakcie rejestracji w KRS).
- DST Outlet Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego.
- S.B.S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 300 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego – spółka powstała w lutym 2010 r.

- Polska Grupa Odzieżowa S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 830 000 akcji stanowiących 83% kapitału zakładowego.
 - SEMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu – spółka w posiadaniu Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. – aktualne zaangażowanie kapitałowe wynosi 60 000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego.
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 685 866 akcji stanowiących 25% kapitału zakładowego.
- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – podmiot o statusie spółki publicznej, aktualne zaangażowanie kapitałowe 325 000 akcji stanowiących 0,15% kapitału zakładowego.

Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- *HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 13 333 szt. udziałów stanowiących 84,21% kapitału zakładowego;*
- Stal Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 sztuk udziałów stanowiących 40% -1 udział kapitału zakładowego.

6. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2011 roku, lub których wpływ jest możliwy w następujących okresach

Najważniejsze wydarzenia u Emitenta w I półroczu 2012 r.:

- **Objęcie nowych udziałów w Skyline Development Sp. z o.o.**
W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent objął 9 200 sztuk udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie nominalnej wynoszącej 500 zł za łączną kwotę 4 600 000 zł, która została opłacona gotówką. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wynosi 8 500 000 zł.
- **Sprzedaż akcji SEMAX S.A. spółce zależnej**
W dniu 01 lutego 2012 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje firmy Semax S.A. za kwotę 6 tys. zł (cena zakupu przez Emitenta w 2010 r. wyniosła 600 zł).
- **Sprzedaż całego pakietu akcji ASCOR S.A.**
W dniu 23 lutego 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji ASCOR S.A., tj. 881 948 sztuk akcji, za łączną cenę 1 905 007,68 zł, tj. 2,16 zł/akcję. Płatność została podzielona na 24 równe raty miesięczne licząc od lutego 2012 r. W celu zabezpieczenia całej kwoty płatności, Emitent ustanowił zastaw na akcjach ASCOR S.A. należących do dwóch prywatnych akcjonariuszy tej spółki w ilości równej 881 948 sztuk i zastaw ten będzie zwalniany proporcjonalnie do spłat należnych rat przez kupującego.
- **Sprzedaż 17% akcji Polskiej Grupy Odzieżowej S.A.**
W dniu 01 lutego 2012 r. Emitent sprzedał 17 000 akcji Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. za kwotę 17 tys. zł.
- **Sprzedaż części akcji IDM S.A.**
W okresie luty-czerwiec 2012 r. Emitent sprzedał na rynku regulowanym 425 000 akcji firmy IDM S.A. za łączną kwotę 827 tys. zł.

- **Podwyższenie kapitału i objęcie akcji w Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**

W dniu 28 czerwca 2012 r. Skyline Investment S.A. dokonała wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym podwyższenia kapitału w funduszu Skyline Venture. Skyline Investment S.A. objęła 5 000 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym. Obecnie procedura podwyższenia kapitału jest nadal w trakcie, a po rejestracji udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wzrosło do 56,32%.

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2012 r.:

- **Zakończenie postępowania upadłościowego SEMAX S.A.**

W dniu 12 stycznia 2012 r. w Sądzie Rejonowym Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych odbyło się zgromadzenie wierzycieli Semax S.A. w Poznaniu, na którym został zawarty układ z wierzycielami w trybie art. 285 ust 4 Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze. W dniu 13 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał Postanowienie w przedmiocie zakończenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu prowadzonego dla SEMAX S.A.

W związku z uprawomocnieniem układu, nastąpiło objęcie konsolidacją spółki Semax S.A. przez Polską Grupę Odzieżową S.A. (dotychczas SEMAX nie podlegał konsolidacji z uwagi na prowadzone postępowanie upadłościowe). Fakt ten w istotny sposób wpłynął na poszczególne pozycje sprawozdań finansowych Grupy (w tym przychody ze sprzedaży, zysk netto, kapitał własny, wartość należności i zobowiązań). Jednocześnie, SEMAX S.A. osiągnął w tym okresie jednorazowy zysk wynikający z umorzenia istotnej części swoich zobowiązań objętych postępowaniem układowym.

Fundusz Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

- **Podwyższenie kapitału w spółce House Domowa Opieka Sp. z o.o.**

W dniu 2 maja 2012 r. fundusz objął 2 400 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o.. Obecnie udział funduszu Skyline w kapitale i głosach na ZW wynosi 84,21%.

Zdarzenia po okresie sprawozdawczym:

- **Podwyższenie kapitału i objęcie akcji w Instalexport S.A.**

W dniu 31 lipca 2012 r. Skyline Investment objął 335 000 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Instalexport S.A.. Udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wzrósł do 10,38% (podwyższenie w trakcie rejestracji w KRS).

7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

W związku z uprawomocnieniem układu w spółce Semax S.A. w I kwartale 2012 r., nastąpiło objęcie konsolidacją tej spółki przez Polską Grupę Odzieżową S.A. (dotychczas SEMAX nie podlegał konsolidacji z uwagi na prowadzone postępowanie upadłościowe). Fakt ten w istotny sposób wpłynął na poszczególne pozycje sprawozdań finansowych Grupy (w tym przychody ze sprzedaży, zysk netto, kapitał własny, wartość należności i zobowiązań). Jednocześnie, SEMAX S.A. osiągnął w tym okresie jednorazowy zysk wynikający z umorzenia istotnej części swoich zobowiązań objętych postępowaniem układowym.

8. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Działalność Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej (poza spółkami działającymi w segmencie odzieżowym – w tym przypadku wielkość sprzedaży oraz rentowność jest uzależniona od warunków pogodowych; dodatkowo, wartość sprzedaży oraz marża spada w okresach wyprzedazowych, szczególnie w I kwartale roku) nie charakteryzuje się sezonowością bądź cyklicznością.

9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

W okresie sprawozdawczym Emitent ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Skyline nie zawarła umowy znaczącej.

10. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Szczegółowy opis powiązań organizacyjnych i kapitałowych Emitenta oraz ich struktura została przedstawiona w pkt. 1 oraz 5.2 Sprawozdania Zarządu.

Poza opisanymi we wskazanych punktach niniejszego Sprawozdania nie miały miejsca żadne inne inwestycje krajowe lub zagraniczne.

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W I półroczu 2012 r. wystąpiły dwa zdarzenia skutkujące zmianą w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta (opisanych w pkt 6 powyżej):

- Sprzedaż akcji SEMAX S.A. spółce zależnej
- Sprzedaż 17% akcji Polskiej Grupy Odzieżowej S.A.

Jednocześnie uprawnienie układu w Semax S.A. spowodowało objęciem konsolidacją tej spółki przez Polską Grupę Odzieżową S.A. (dotychczas SEMAX nie podlegał konsolidacji z uwagi na prowadzone postępowanie upadłościowe). Fakt ten w istotny sposób wpłynął na poszczególne pozycje sprawozdań finansowych Grupy.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz Spółki ani Grupy Kapitałowej.

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu

Na dzień publikacji 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.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Jerzy Rey	2 722 611	27,23%	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 168 226	11,68%	11,68%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	10,11%	10,11%
Łukasz Rey	700 000	7,00%	7,00%
Paweł Maj	552 000	5,52%	5,52%
Caspar Asset Management S.A.	533 315	5,33%	5,33%
Pozostali	3 313 220	33,13%	33,13%
RAZEM	10 000 000	100,00%	100,00%

14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Według najlepszej wiedzy Emitenta, zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta, w stosunku do osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji		
		Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego	Zmiana +/-	Na dzień przekazania raportu
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 722 611	Bez zmian	2 722 611
Paweł Maj	Członek Zarządu	552 000	Bez zmian	552 000
Jacek Rodak	Przewodniczący RN	46 500	Bez zmian	46 500
Krzysztof Szczygieł	Członek RN	1 010 628	Bez zmian	1 010 628

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień publikacji raportu nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organów administracji publicznej.

16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji raportu powyższe zdarzenia nie miały miejsca.

17. 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 I półroczu 2012 r. **Skyline Investment S.A.** nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

Kredyty i pożyczki spółek **Grupy Kapitałowej**:

W I półroczu 2012 r. oraz na dzień niniejszego Sprawozdania, żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zaciągnęła nowej pożyczki. Spółki zależne S.B.S. Sp. z o.o. oraz Skyline Energy Sp. z o.o. podpisały z Emitentem aneksy do obecnych umów pożyczek. Aneksy te zostały opisane w pkt. 18, poniżej.

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

Pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A.:

W I półroczu 2012 r. oraz na dzień Sprawozdania, Skyline Investment S.A. nie udzieliła żadnych nowych pożyczek spółkom należącym do Grupy Kapitałowej.

Dnia 02 lipca 2012 r. został podpisany Aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2011 r. na kwotę 4 mln zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki do 31.12.2012 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 01 sierpnia 2012 r. został podpisany Aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 14 lipca 2011 r. na kwotę 70 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Energy Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył podwyższenia kwoty pożyczki do 200 tys. zł oraz zmiany terminu spłaty pożyczki do dnia 28 grudnia 2013 r. a naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2013 roku. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 30 marca 2012 r. został podpisany Aneks nr 1 oraz dnia 29 czerwca 2012 r. Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 23 listopada 2011 r. na kwotę 600 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Instalexport S.A. jako pożyczkobiorcą. Aneksy dotyczyły terminu spłaty ostatecznie do dnia 31 lipca 2012 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 31 lipca 2012 r. została zawarta umowa przejęcia długu (umowa pożyczki z dnia 23 listopada 2011 r.) pomiędzy Skyline Investment S.A. jako wierzycielem, osobą fizyczną jako przejmującym oraz Instalexport S.A. W wyniku tej umowy przejmujący zapłaci wierzycielowi kwotę 335 tys. zł w terminie do 31 października 2012 r. wraz z odsetkami obliczonymi od w/w kwoty w wysokości 12% p.a. (w skali roku). Dnia 31 lipca 2012 r. została również zawarta umowa potrącenia wierzytelności pomiędzy

Skyline Investment S.A. jako pożyczkodawcą i Instalexport S.A. jako pożyczkobiorcą. Po uwzględnieniu umowy przejęcia długu przez osobę fizyczną, pozostała do spłacenia kwota 337,5 tys. zł (wraz z odsetkami) kwota ta w wysokości 335 tys. zł została skonwertowana na kapitał zakładowy Instalexport S.A. (Skyline Investment S.A. objął 335 000 akcji serii „I” po cenie emisyjnej 1 zł każda, natomiast pozostała kwota 2,5 tys. zł została wpłacona przez Instalexport S.A. na konto pożyczkodawcy). Zwolnienie długu w wysokości 335 tys. zł nastąpi z chwilą wydania akcji przez Skyline Investment S.A. a po dokonaniu rozliczeń pożyczkodawca zwróci pożyczkobiorcy weksel In blanko wraz z deklaracją wekslową stanowiący zabezpieczenie umowy pożyczki z dnia 23 listopada 2011 r.

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

Poręczenia Skyline Development Sp. z o.o.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania obowiązywały trzy umowy poręczenia udzielone przez spółkę Skyline Development, spółce DST Outlet sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta). Udzielone poręczenia zostały zabezpieczone na nieruchomości należącej do Skyline Development Sp. z o.o. w Zakroczymiu wpisem na hipotekę kaucyjną do łącznej kwoty 1,6 mln zł.

Za każde z udzielonych poręczeń DST Outlet Sp. z o.o. zapłaci Skyline Development Sp. z o.o. odsetki w wysokości 3% w stosunku rocznym, płatne co kwartał przez okres obowiązywania umowy liczone od wartości kwoty udzielonego poręczenia.

20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym raporcie okresowym nie wystąpiły inne istotne fakty mogące wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, czy mogą być istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

21. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Emitenta w perspektywie co najmniej kwartału

21.1. *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment S.A.*

Czynniki zewnętrzne

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 czerwca 2012 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 584 tys. zł. Wobec

dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

Sprzedaż lub wycena godziwa posiadanych przez Skyline Development Sp. z o.o. 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 (KFK)

Istotny wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, w tym zmiana polityki inwestycyjnej w ramach Grupy, ma podpisana umowa z KFK. Wpływ tej umowy na Grupę Kapitałową został przedstawiony w Strategii Rozwoju Emitenta opisaną poniżej.

Czynniki wewnętrzne

Doświadczona kadra zarządzająca.

Skyline 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 kadrę zarządzającą decyzji, już na etapie selekcji projektów.

Strategia rozwoju Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest rozbudowanie 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.

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 ryzyka. 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.

Od momentu powołania przez Emitenta firmy Skyline Interim Management Sp. z o.o. (SIM) specjalizującej się w zarządzaniu tymczasowym, Emitent również inwestuje w upadłe anioły (atrakcyjne firmy tuż przed upadłością lub w trakcie postępowania upadłościowego). W ramach tego modelu celem Emitenta jest objęcie znaczącej własności (głównie przez odkup udziałów/akcji) oraz przejęcie odpowiedzialności za bieżącą działalność firmy poprzez wprowadzenie do zarządza tymczasowego firmy SIM – jest to długoterminowa inwestycja obciążona dużym ryzykiem powodzenia, gdyż wyjście z tego typu inwestycji jest możliwe dopiero po restrukturyzacji firmy (a w przypadku firmy w upadłości również doprowadzeniu do układu a następnie jego realizacji).

Emitent w ramach realizacji umowy podpisanej z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. (KFK) realizuje politykę inwestycyjną opartą o środki, które w połowie pochodzą od Skyline Investment a w połowie od KFK.

Główne korzyści Emitenta ze współpracy z KFK to:

- zwiększenie dostępnych środków na działalność inwestycyjną
- zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego – wypłata środków z zakończenia inwestycji (dotyczy każdej z firm będących w portfelu funduszu) w pierwszej kolejności będzie należała Emitentowi aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji KFK w ten podmiot; w trzeciej kolejności środki otrzyma Emitent aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, w czwartej kolejności KFK aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, a pozostałe środki zostaną podzielone pomiędzy Emitenta, KFK i Skyline Venture w proporcji 40/40/20.
- KFK współuczestniczy w finansowaniu działania funduszu (w tym kosztów osobowych, administracyjnych oraz związanych z samą działalnością inwestycyjną)
- KFK refunduje również 65% kosztów związanych z przygotowaniem inwestycji które przeprowadzi fundusz jak również ich monitorowaniem przez cały okres ich obecności w portfelu funduszu (a więc wynagrodzenie osób zatrudnionych bezpośrednio przy przygotowaniu inwestycji, koszty podróży, koszty usług prawnych, badania due diligence, itp.)

Powstały fundusz – Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA zarządzany przez spółkę Skyline Venture Sp. z o.o. inwestuje w podmioty, które spełnią między innymi następujące kryteria:

- MSP zarejestrowane na terytorium Polski;
- nie prowadzą działalności między innymi z zakresu handlu hurtowego i detalicznego, factoringu, leasingu, obrotem nieruchomości;
- nie są w trudnej sytuacji ekonomicznej, nie posiadają zaległości podatkowych a członkowie ich organów nie zostali skazani prawomocnym wyrokiem za przestępstwo związane z wykonywaniem działalności;
- inwestycja będzie polegała na objęciu nowych udziałów lub akcji, a uzyskane w ten sposób środki zostaną przeznaczone przez firmę na sfinansowanie rozwoju, modernizację lub na kapitał obrotowy;
- łączna wielkość inwestycji w jedną firmę oraz jednostki z nią powiązane wynosi 1,5 mln EUR ale nie więcej niż 20% wielkości funduszu

W związku z powyższymi korzyściami i ograniczeniami, od momentu powołania funduszu wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria KFK, będą realizowane w ramach Grupy przez spółkę komandytowo-akcyjną (a zarządzane przez Skyline Venture), a Emitent będzie bezpośrednio inwestował w spółki niespełniające kryteriów (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. Emitent oczekuje, iż realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2012 r.

Znaczący wpływ na wyniki finansowe Emitenta ma wycena portfela inwestycyjnego. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, można spodziewać się zmienności wyniku finansowego Emitenta będącej wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

21.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

- kontynuacja wzrostu ceny gruntów
- utrzymanie się skali inwestycji zagranicznych w Polsce

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest działalność polegająca na kupnie i sprzedaży nieruchomości komercyjnych.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Spółka wystawiła na sprzedaż obie posiadane nieruchomości. W przypadku dojścia do obu transakcji, Zarząd planuje zainwestować uzyskane środki w kolejne projekty oraz spłacić zaciągnięte pożyczki.

Skyline Venture Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Rozwój Spółki jest uzależniony od realizacji podpisanej umowy na zarządzanie funduszem Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Kapitalizacja funduszu wnosi 40 mln zł.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Spółki opiera się na świadczeniu usług z zakresu zarządzania funduszami powołanymi przez Emitenta i KFK.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Spółka zamierza skoncentrować się na zarządzaniu funduszem Skyline Venture w ramach podpisanej umowy z KFK.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Spółki jest sytuacja gospodarcza Polski, wzrostu wydatków konsumpcyjnych oraz wzrost zainteresowania outsourcingiem wybranych procesów biznesowych przez obecnych i przyszłych klientów Spółki.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Spółki opiera się na świadczeniu usług z zakresu zarządzania tymczasowego, restrukturyzacji przedsiębiorstw i optymalizacji procesów biznesowych przede wszystkim dla średnich i dużych firm posiadających rozproszoną sieć dystrybucji.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Spółka koncentruje się na obsłudze obecnych klientów oraz pozyskiwaniem nowych (szczególnie w zakresie restrukturyzacji firm, które utraciły płynność finansową lub które ogłosiły upadłość).

Skyline Energy Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Najistotniejszymi czynnikami dla rozwoju Spółki są: wzrost świadomości przedsiębiorców na temat możliwych oszczędności wynikających z ograniczenia kosztów i zużycia energii, rozwój konkurencji oraz zdolność Spółki do pozyskiwania nowych klientów.

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest świadczenie usług dla firm chcących ograniczyć koszty energii elektrycznej i doprowadzić do oszczędności energii w swoim biznesie.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Głównym celem Spółki jest zbudowanie skali modelu biznesu poprzez pozyskiwanie kolejnych klientów. Pozwoli to Spółce pokryć koszty operacyjne i wygenerować dodatni wynik finansowy.

Skyline Bio Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Spółki jest, z uwagi na stosunkowo krótki okres od jej założenia, przede wszystkim zdolność identyfikowania potencjalnych klientów.

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest obsługa inwestycji i pozyskiwanie finansowania dla projektów dotyczących odnawialnych źródeł energii.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

W związku z faktem braku rozpoczęcia działalności operacyjnej, udziałowcy firmy do końca roku podejmą decyzję dot. kontynuacji tej działalności Spółki lub jej przeprofilowania.

DST Outlet Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Najistotniejszym czynnikiem rozwoju Spółki jest rozwój jej jedyne go klienta, czyli firmy SEMAX S.A.

Strategia rozwoju

DST jako spółka celowa skupia się wyłącznie na obsłudze firmy SEMAX S.A.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Spodziewany wzrost obrotów firmy SEMAX powinien przełożyć się na dalszy wzrost przychodów firmy DST Outlet.

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

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Istotnymi czynnikami rozwoju Spółki jest możliwość pozyskiwania i utrzymywania klientów, jak również sytuacja na rynku odzieżowym.

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest hurtowa sprzedaż odzieży do multibrandów (czyli sklepów detalicznych posiadających w asortymencie produkty wielu producentów).

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

W roku 2012 Spółka planuje kontynuować odbudowywanie relacji z odbiorcami oraz budowanie nowych (w tym poprzez udział w targach krajowych i zagranicznych). W roku 2012 (jak w roku poprzednim) firma zamierza stworzyć dwie kolekcje (letnią i zimową).

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Spółki jest budowanie wśród przedsiębiorców świadomości praktycznych zastosowań zarządu przymusowego, co powinno przełożyć się w dłuższym okresie na wielkość rynku tego typu usług oraz zdolność Spółki do pozyskiwania nowych klientów.

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest obsługa formalno prawna podmiotów z kłopotami finansowymi oraz w upadłości, prowadzenie zarządu przymusowego.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Firma zamierza zwiększyć skalę działalności poprzez rozwój usług z zakresu obsługi windykacji należności.

Polska Grupa Odzieżowa S.A.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Najistotniejszym czynnikiem rozwoju Spółki jest rozwój jej spółki zależnej, czyli firmy SEMAX S.A.

Strategia rozwoju

Obecnie priorytetem Spółki jest działalność operacyjna SEMAX S.A.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Z uwagi na fakt, iż głównym aktywem Spółki jest firma SEMAX S.A., sytuacja operacyjna i finansowa tej firmy ma kluczowe znaczenie dla perspektyw Spółki oraz wartość rynkową posiadanych akcji firmy SEMAX S.A.

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Identyfikacja projektów inwestycyjnych. Jednym z kluczowych czynników istotnych dla rozwoju Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych inwestycji. Wysokość zrealizowanej marży na działalności zależy w dużej mierze od trafności podjętych przez kadre zarządzającą decyzji, już na etapie selekcji projektów.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju funduszu Skyline Venture została opisana w pkt 21.1

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Rok 2012 to wciąż budowanie portfela inwestycyjnego a jednocześnie nadzorowanie już posiadanych spółek przez fundusz.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

**Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

dla

Akcjonariuszy Skyline Investment Spółki Akcyjnej

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Skyline Investment Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, przy ul. Aleja Komisji Edukacji Narodowej nr 18 lok. 3B, na które składają się:

1. śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 44 693,00 tys. zł,
2. śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zysk netto w wysokości 744,00 tys. zł, oraz dodatkowo całkowite dochody ogółem w wysokości 744,00 tys. zł,
3. śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 744,00 tys. zł,
4. śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku o kwotę 2 521,00 tys. zł,
5. wybrane informacje objaśniające.

Za zgodność tego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego zamieszczamy dodatkowe objaśnienia:

- W krótkoterminowych aktywach finansowych Skyline Investment S. A. prezentuje akcje spółki Instalexport S.A., nie notowanej na aktywnym rynku. Ze względu na brak dostępnych wiarygodnych wycen bieżącej wartości godziwej akcje wycenione zostały w cenie nabycia, której wartość przewyższa wartość udziału Skyline Investment S.A. w kapitale własnym Instalexport S.A., wynikającym z ostatniego dostępnego sprawozdania finansowego. Ostatni test na utratę wartości tych akcji przeprowadzony przez Zarząd Skyline Investment S.A. przy sporządzaniu rocznego

sprawozdania finansowego za rok 2011 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość krótkoterminowych aktywów finansowych.

PIOTR JABS

Nr legit. 11652

.....
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Matejki 42, 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 6 sierpnia 2012 roku



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2012-30.06.2012**

SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

Sprawozdanie poniższe zostało sporządzone zgodnie z zapisami MSR 34. Sprawozdanie należy czytać łącznie z opublikowanymi już danymi za 2011 rok.

Przy sporządzaniu tego śródrocznego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co przy sporządzaniu ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE	10 164	17 721	4 752
I	Wartości niematerialne , w tym:	0	0	0
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	424	499	543
III.	Należności długoterminowe	556	0	0
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych	556		
IV.	Inwestycje długoterminowe	9 003	17 062	4 197
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	9 003	17 062	4 197
a)	w jednostkach powiązanych	9 003	17 062	4 197
b)	w pozostałych jednostkach			
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	181	160	12
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	181	160	12
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE	34 529	26 532	40 185
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	520	529	1 051
1.	od jednostek powiązanych	468	471	457
2.	od pozostałych jednostek	52	58	594
III.	Inwestycje krótkoterminowe	33 983	25 992	39 106
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	33 983	25 992	39 106
a)	w jednostkach powiązanych	15 757	9 373	14 777
b)	w pozostałych jednostkach	11 221	12 135	16 297
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 005	4 484	8 032
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	11	28
	AKTYWA RAZEM	44 693	44 253	44 937

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY	44 373	43 629	44 352
I.	Kapitał podstawowy	10 000	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	33 629	34 359	34 359
III.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych			
IV.	Zysk (strata) netto	744	-730	-7
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	320	624	585
I.	Rezerwy na zobowiązania	145	433	405
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	101	398	343
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	9
a)	długoterminowa	8	8	8
b)	krótkoterminowa	1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy	35	26	53
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa	35	26	53
II.	Zobowiązania długoterminowe	24	46	68
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	24	46	68
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	151	145	112
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	151	145	112
	PASYWA RAZEM	44 693	44 253	44 937

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	158	561
	- od jednostek powiązanych	131	146
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	158	561
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	124	95
	- jednostkom powiązanym		
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	124	95
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)	34	466
D	Koszty sprzedaży		
E	Koszty ogólnego zarządu	786	805
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)	-752	-339
G	Pozostałe przychody operacyjne	48	44

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	39	44
H	Pozostałe koszty operacyjne	48	92
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych		
III.	Inne koszty operacyjne	48	92
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)	-752	-387
J	Przychody finansowe	1 370	725
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	62	0
	- od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	699	725
	- od jednostek powiązanych	492	515
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	609	
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
V.	Inne		
K	Koszty finansowe	99	330
I.	Odsetki, w tym:		0
	- dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	98	330
IV.	Inne	1	
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	519	8
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
1.	Zyski nadzwyczajne		
2.	Straty nadzwyczajne		
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	519	8
O	Podatek dochodowy bieżący	91	0
P	Podatek odroczony	-316	15
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/	744	- 7
	Inne całkowite dochody (netto)		
	Całkowite dochody ogółem	744	- 7

3.Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	10 000	34 359		-730	43 629
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		- 730		730	0
				744	744
Stan na 30 czerwca 2012 roku	10 000	33 629		744	44 373

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2011 roku	10 000	34 382		-23	44 359
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-23		23	0
				-730	-730
Stan na 31 grudnia 2011 roku	10 000	34 359		- 730	43 629

Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2011 roku	10 000	34 382		-23	44 359
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-23		23	0
				-7	-7
Stan na 30 czerwca 2011 roku	10 000	34 359		-7	44 352

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	519	8
II.	KOREKTY RAZEM	-687	-466
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja, w tym:	75	87
	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-998	-51
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	609	0
7.	Zmiana stanu rezerw	-287	-52
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	-348	-663
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-16	-83
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-36	-19
12.	Podatek dochodowy	225	-15
13.	Inne korekty	89	330
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-168	-458
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	7 391	617
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	7 390	67
a)	w jednostkach powiązanych	4 994	0
-	zbycie aktywów finansowych	23	
-	spłata udzielonych pożyczek	4 060	
-	odsetki	911	
b)	w pozostałych jednostkach	2 396	67
-	zbycie aktywów finansowych	769	
-	dywidendy i udziały w zyskach	63	
-	Spłata udzielonych pożyczek	1 520	
-	odsetki	44	67
4.	Inne wpływy inwestycyjne		550
II.	WYDATKI	4 679	2 840
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	4 679	2 810
a)	w jednostkach powiązanych	4 679	1 680

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
-	nabycie aktywów finansowych	4 609	
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	70	1 680
b)	w pozostałych jednostkach		1 130
-	nabycie aktywów finansowych		
-	Udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe		1 130
4.	Inne wydatki inwestycyjne		30
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	2 712	- 2 223
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPLYWY		51
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		51
II.	WYDATKI	23	18
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.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	23	18
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-23	33
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 521	-2 648
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	2 521	-2 648
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	4 484	10 680
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	7 005	8 032
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	-	-	-	-	-	-
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	158	718	561	37	173	141
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-752	-1 108	-387	-178	-268	-97
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	519	-809	8	123	-195	2
Zysk (strata) netto	744	-730	-7	176	-176	-2
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-168	-227	-458	-40	-55	-115
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 712	-5 930	-2 223	642	-1 432	-559
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-23	-39	33	-5	-9	8
Przepływy pieniężne netto razem	2 521	- 6 196	-2 648	597	-1 497	-666
Aktywa obrotowe	34 529	26 532	40 185	8 103	6 007	10 016
Aktywa razem	44 693	44 253	44 937	10 488	10 019	11 201
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	320	624	585	75	141	146
Zobowiązania długoterminowe	24	46	68	6	10	17
Zobowiązania krótkoterminowe	151	145	112	35	33	28
Kapitał własny	44 373	43 629	44 352	10 503	10 538	11 160
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 367	2 415	2 516
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	0,074	-0,073	0,00	0,018	-0,018	0,00
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,44	4,36	4,44	1,05	0,99	1,11
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	0,074	-0,073	0,00	0,018	-0,018	0,00

Dodatkowe noty objaśniające
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY - KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	584	967	1 905
a)	akcje (wartość bilansowa)	584	967	1 905
	▪ wartość rynkowa	584	967	1 905
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	13 682	13 248	13 249
a)	akcje (wartość bilansowa)	13 682	13 248	13 249
	▪ wartość według cen nabycia	13 682	13 248	13 249
	▪ obligacje/pożyczki/inne			
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 172	15 024	13 743
	Wartość na początek okresu, razem	14 215	14 202	14 154
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-906	- 809	129
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	14 266	14 215	15 154

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY - KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	w walucie polskiej	14 266	14 215	15 154
2.	w walutach obcych			
	PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM	14 266	14 215	15 154

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
1.	W jednostkach powiązanych	9 003	17 062	4 197
	- udziały lub akcje	9 003	4 412	4 197
	- udzielone pożyczki		12 650	
	DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE UDZIAŁY RAZEM	9 003	17 062	4 197

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
a) w walucie polskiej	9 003	17 062	4 197
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	9 003	17 062	4 197

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 30.06.2012 r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł							
	Seria /emisja	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	2006r.	2007r.
F	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 000 000	2 000 000	gotówka	2008r.	2008r.
razem			10 000 000	10 000 000			

Na dzień 30.06.2012 r., według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 722 611	2 722 611	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 168 226	1 168 226	11,68%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	1 010 628	10,11%
Łukasz Rey	700 000	700 000	7,00%
Paweł Maj	552 000	552 000	5,52%
Caspar Asset Management S.A.	533 315	533 315	5,33%
Pozostali	3 313 220	5 313 220	33,13%
RAZEM	10 000 000	10 000 000	100,00%

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	34 359	34 382	34 382
1.	utworzony z podziału zysku			
2.	pokrycie straty	730	23	23
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		33 629	34 359	34 359

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Wartość księgową (w tys. zł)	44 373	43 629	44 352
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgową na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,44	4,36	4,44

Warszawa, dnia 03 sierpnia 2012 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Oświadczenia Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

Oświadczenie Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. w sprawie zgodności półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Zarząd Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. za I półrocze 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej i Podmiotu Dominującego oraz ich wyników finansowych. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 pierwszych miesięcy 2012 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej i Spółki Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczenie Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych firma Saks Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, dokonująca przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego godnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

31.08.2012 Jerzy Rey Prezes Zarządu _____

31.08.2012 Paweł Maj Członek Zarządu _____