



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 /3b

02-797 Warszawa

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 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 roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r., w walucie PLN

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

- List Prezesa Zarządu
- Oświadczenie Zarządu Skyline Investment S.A.
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2012 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Skyline, chciałbym podsumować najważniejsze wydarzenia, jakie miały miejsce w roku 2012 w Grupie Kapitałowej oraz zaprezentować główne kierunki rozwoju na bieżący okres.

Tak jak w latach poprzednich, tak i w roku 2012, wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Skyline wzrosła o 8,6%, w porównaniu z rokiem 2011, z czego większość stanowiły przychody wygenerowane przez spółki z segmentu odzieżowego, które również wypracowały najwyższy spośród segmentów Grupy Kapitałowej wynik finansowy na działalności brutto. Z kolei spółki należące do segmentu usług doradczych wypracowały przychody stanowiące 3,8% obrotu Grupy Kapitałowej i wynik finansowy netto wynoszący 182 tys. zł. Koniunktura na rynku makroekonomicznym najsilniej wpłynęła na segment działalności inwestycyjnej, przez co Zarząd nie zrealizował zaplanowanych zysków z inwestycji. Na segmencie inwestycyjnym Grupa Kapitałowa Skyline Investment poniosła stratę w wysokości 1,6 mln zł i był to główny czynnik, który wpłynął na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w wysokości minus 1,2 mln zł. Dzięki sumie tych działań udało się zmniejszyć stratę z 2011 roku o prawie 0,6 mln zł.

Zarówno działalność doradcza jak i inwestycyjna Grupy Kapitałowej Skyline była prowadzona w kierunku utrzymania i zwiększenia aktywności na rynku. Wraz z powrotem koniunktury na rynek, wszystkie spółki mogły kontynuować i rozwijać swoje segmenty działalności.

W segmencie doradczym zostały podjęte działania w zakresie doradzania podmiotom w upadłości bądź też borykającym się z brakiem płynności finansowej.

W segmencie odzieżowym głównie działania ukierunkowane były na pozytywne zakończenie restrukturyzacji SEMAX S.A. w upadłości układowej, co zostało zwieńczone sukcesem już na początku 2012 roku, gdy decyzją wierzycieli i Sądu udało się przeprowadzić układ i zamknąć postępowanie upadłościowe tej firmy. Równolegle trwały prace nad rozwojem sieci sklepów tego podmiotu i odpowiednim jego zatowarowaniem. Z kolei Spółka S.B.S. Sp. z o.o. skupiała swoje wysiłki na odbudowywaniu pozycji i marki upadłej firmy ROY.

W ocenie Zarządu perspektywa działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na rok 2013 jest dobra i powinna przynieść wymierne, pozytywne wyniki dla Akcjonariuszy. Prowadzone działania i projekty inwestycyjne, jak też przygotowywane transakcje deinwestycyjne, powinny doprowadzić do istotnych zmian w portfelu Grupy Kapitałowej.

Jednakże wobec dużej zmienności warunków gospodarczych w Polsce jak i na świecie nie można w sposób jednoznaczny określić jaki wpływ na wyniki finansowe Spółki będą miały te wydarzenia.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, Partnerom za współpracę, Współwłaścicielom i zarządom spółek Grupy Kapitałowej za budowanie wartości swoich firm.

Mam nadzieję, że konsekwentnie realizowana strategia działania przynosić będzie wymierne korzyści, które przełożą się na wyniki finansowe.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 21 marca 2013 r.

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie rzetelności sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment za rok obrotowy 2012 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Skyline Investment.

Oświadczamy ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 2012 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Skyline Investment, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 21 marca 2013 r.

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 2012 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 21 marca 2013 r.



**ROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA ROK 2012**

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2012 r.	3
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania	9
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro	24
1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności	25
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)	27
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (tys. zł)	29
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)	31
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	32
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	34
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	34
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	47
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	52
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	53
4.1. Informacje o instrumentach finansowych	53

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2012 r.

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 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 31.12.2012 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

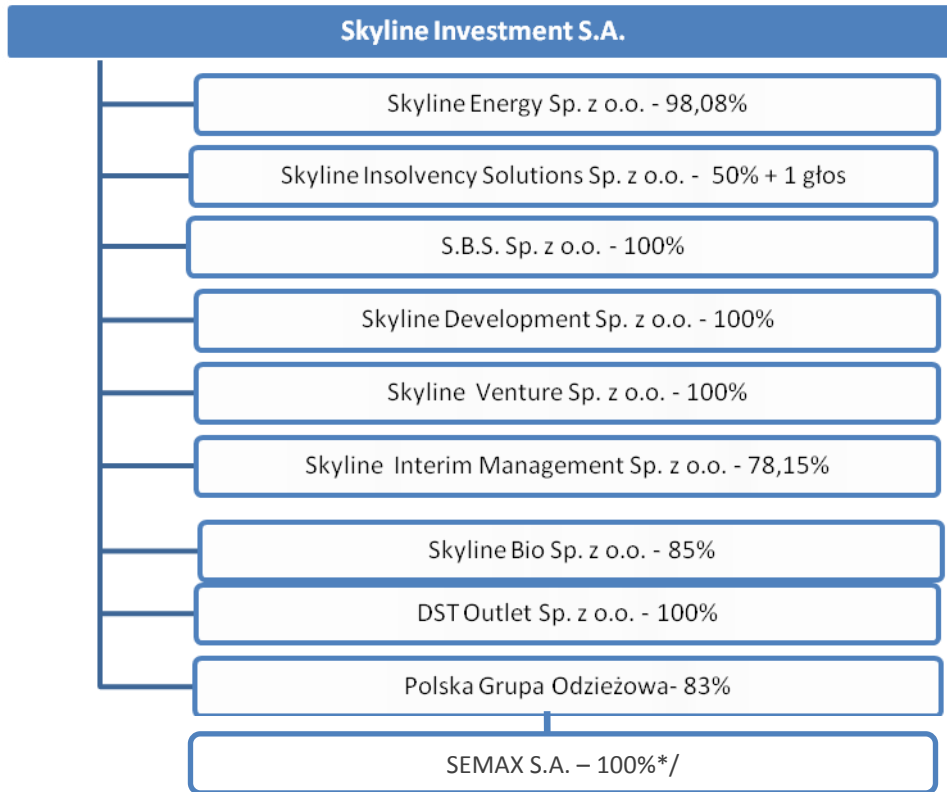
Struktura Grupy objętej konsolidacją

Na dzień 31.12.2012 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.
- 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.

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2012 r.



*/ jednostka niepodlegająca konsolidacji

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment stanowi odrębne opracowanie podlegające przeglądowi i publikacji w formie raportu okresowego.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

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. oraz wprowadzono zmiany w części dotyczącej przedmiotu działalności. Obecnie Spółka zajmuje się sprzedażą hurtową odzieży i obuwi.

Powyższe zmiany zostały ujawnione w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 stycznia 2011 roku. 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 31 grudnia 2012 roku 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. Dnia 4 stycznia 2012 r. Emitent ponownie stał się jedynym udziałowcem spółki i tego samego dnia podwyższył kapitał zakładowy do 8 500 000 zł. Rejestracja tego zdarzenia w KRS miała miejsce dnia 9 lutego 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:	17 000	-	500,00	8 500 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	17 000	-	500,00	8 500 000,00

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.. Dnia 25.10.2011 r. Sąd wydał postanowienie o rejestracji kolejnego podwyższenia kapitału do 222 200,00 zł.

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 zł

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. Działła pod numerem KRS 0000361842. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 2 listopada 2010 r.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	1 040	-	50,00	52 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	1 020	-	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 pozyskiwanie 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. Spółka specjalizuje się w sprzedaży hurtowej odzieży, obuwia oraz akcesoriów. Firma została powołana przez Skyline Investment jako spółka celowa do obsługi dostaw dla Semax S.A. dla zapewnienia poprawy jej płynności finansowej.

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.

Polska Grupa Odzieżowa S.A. została powołana jako wsparcie zarządzająco- operacyjne dla spółek branży odzieżowej. Jest 100% akcjonariuszem spółki Semax S.A. Nie sporządza sprawozdania

skonsolidowanego, ale dane finansowe są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu w Nocie nr 3.4 i 3.5.

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 53 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.

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

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 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 31 grudnia 2012 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. 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 zatwierdzenia 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 przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę Kapitałową. Przystaje 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.

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

Informacja w zakresie ujawnień w sprawozdaniu finansowym za okres rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2012 roku:

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2012 roku

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w 2012 roku

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”

- przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

W/W standard nie miał wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe jednostka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” Data wejścia - do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowanego MSR 27 (2011) oraz zaktualizowanego MSR 28 (2011). MSSF 10 zastąpi wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe i SKI – 12 „Konsolidacja jednostki specjalnego przeznaczenia”.

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – data jego wejścia jak MSSF 10 opisanego powyżej. MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”.

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”. Data wejścia do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowanego MSR 27 (2011) oraz zaktualizowanego MSR 28 (2011).

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” Data wejścia - do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Zmiany do standardów i interpretacji

Kolejne zmiany MSSF 1 wprowadzone dorocznymi poprawkami w czerwcu 2011 roku został doprecyzowany w zakresie wymogów prezentacji składników innych całkowitych dochodów. Niniejszy standard ma na celu ramowe określenie formy prezentacji sprawozdań finansowych, zawierające wytyczne dotyczące ich struktury i minimum zawartości.

Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – zaktualizowany w czerwcu 2011 roku w celu zmiany zasad rozliczania świadczeń po okresie zatrudnienia. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania.

MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – wprowadzono zaktualizowaną wersję w związku z wydaniem MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27 (2011). Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2013 r., przy czym dopuszcza się wcześniejsze zastosowanie pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów”, tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 oraz zaktualizowany MSR 28 (2011).

Zmiana MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” – wprowadzono zaktualizowaną wersję MSR 28 wersja z 2011 rok. Standard został zmodyfikowany w taki sposób, aby odpowiadał postanowieniom MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2013 r., przy czym dopuszcza się wcześniejsze ich zastosowanie – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich pięciu standardów z tzw. „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 oraz zaktualizowany MSR 28 (2011).

Nowe interpretacje

KISMF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania nakładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” – z datą obowiązywania do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Zmiany do standardów:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy.

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” - transfery aktywów finansowych.

MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczony: realizacja aktywów.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych Przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do zastosowania:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz „Instrumenty finansowe: ujawnianie i informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe.

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”, MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie), jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie)

Zmiany do różnych standardów, „Poprawki do MSSF (2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR1, MSR 16, MSR 32, oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Nowe regulacje wydane przez RMSR w 2011 roku

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” Data wejścia - do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01 stycznia 2013 lub po tej dacie , z możliwością wcześniejszego zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów” tj MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowanego MSR 27 (2011) oraz zaktualizowanego MSR 28 (2011). MSSF 10 zastąpi wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „ Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe i SKI – 12 „Konsolidacja jednostki specjalnego przeznaczenia”.

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” –data jego wejścia jak MSSF 10 opisanego powyżej. MSSF 11wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”.

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”. Data wejścia do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów” tj MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowanego MSR 27 (2011) oraz zaktualizowanego MSR 28 (2011)..

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” Data wejścia - do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01 stycznia 2013 lub po tej dacie.

Zmiany do standardów i interpretacji

Kolejne zmiany MSSF 1 wprowadzone Dorocznymi poprawkami w czerwcu 2011 roku został doprecyzowany w zakresie wymogów prezentacji składników innych całkowitych dochodów. Niniejszy standard ma na celu ramowe określenie formy prezentacji sprawozdań finansowych, zawierające wytyczne dotyczące ich struktury i minimum zawartości.

Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – zaktualizowany w czerwcu 2011 roku w celu zmiany zasad rozliczania świadczeń po okresie zatrudnienia. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania.

MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – wprowadzono zaktualizowaną wersję w związku z wydaniem MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27 (2011). Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2013 r. , przy czym dopuszcza się wcześniejsze zastosowanie pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „ pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 oraz zaktualizowany MSR 28(2011).

Zmiana MSR 28(2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” – wprowadzono zaktualizowaną wersję MSR 28 wersja z 2011 rok. Standard został zmodyfikowany w taki sposób, aby odpowiadał postanowieniom MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2013 r., przy czym dopuszcza się wcześniejsze ich zastosowanie – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich pięciu standardów z tzw. „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 oraz zaktualizowany MSR 28(2011).

Nowe interpretacje

KISMF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania nakładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” – z datą obowiązywania do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Standardy obowiązujące po 31 grudnia 2011 r. Oprócz wyżej przedstawionych regulacji , istnieją następujące regulacje, których wejście w życie następuje po 31 grudnia 2011 r.

Nowe standardy

MSSF 9 – „Instrumenty finansowe” obowiązuje w okresach rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Zmiany do standardów:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy.

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji”- transfery aktywów finansowych

MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczony: realizacja aktywów.

Status zatwierdzenia MSSF w UE

Z uwagi na to, że UE niezależnie zatwierdza kolejne standardy do stosowania w krajach członkowskich, platforma tych standardów może się różnić istotnie od standardów opublikowanych przez RMSR, i tak

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” nie określono terminu zatwierdzenia,

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”, MSR 27(2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 28(2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” planowane zatwierdzenie III kwartał 2012r.

Na II kwartał zaplanowane jest zatwierdzenie KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, MSR 12 „Podatek dochodowy”- Podatek odroczone: realizacja aktywów oraz MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy.

Zatwierdzenie w I kwartale 2012 roku planowane jest dla : MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – prezentacja składników innych całkowitych dochodów oraz MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia.

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych planowane zatwierdzenie przez UE IV kwartał 2012 roku.

Zasady rachunkowości

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. stosują we wszystkich istotnych aspektach jednakowe zasady rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, 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 będącego państwem członkowskim” (Dz.U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) – dalej zwanym rozporządzeniem.

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 korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako pozostałe przychody operacyjne. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

Inwestycje krótkoterminowe**Aktywa finansowe**

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

- pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- w dowolnym momencie można znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców,
- ceny podawane są do 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 wyzbicia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

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

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

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na 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.

Przeliczenie 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 31.12.2012 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2011 r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną z kursów na ostatni dzień każdego miesiąca za okres objęty raportem.

Do danych przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,0882 EURO/PLN na dzień 31.12.2012 r., 4,4168 EURO/PLN na dzień 30.12.2011 r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,1736 EURO/PLN, 4,1401 EURO/PLN, do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane finansowe

Nazwa pozycji	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. EURO	TYS. EURO
	01.01.2012 -	01.01.2011 -	01.01.2012 -	01.01.2011 -
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 254	16 678	4 374	4 028
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 189	-314	-285	-76
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-1 177	-1 832	-282	-443
Zysk (strata) netto <i>w tym zysk mniejszości</i>	-1 226 -21	-1 811 -63	-294 -5	-437 -15
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-601	-985	-144	-238
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 386	-4 324	572	-1 044
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-42	-272	-10	-66
Przepływy pieniężne netto razem	1 743	-5 581	418	-1 348
Aktywa obrotowe	28 841	29 954	7 055	6 782
Aktywa razem	47 564	48 726	11 634	11 032
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 265	3 725	1 043	843

Nazwa pozycji	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. EURO	TYS. EURO
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zobowiązania długoterminowe	644	532	158	120
Zobowiązania krótkoterminowe	2 991	2 499	732	566
Kapitał własny	43 299	45 001	10 374	10 870
<i>w tym</i>				
<i>przypadający udziałom</i>	31	52	7	13
<i>niesprawującym kontroli</i>				
Zysk z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	48	762	12	184
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 396	2 415
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,12	-0,18	-0,03	-0,04
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,33	4,50	1,06	1,02
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	-0,12	-0,18	-0,03	-0,04

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 S.A. 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. 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 DST OUTLET Sp z o.o., S.B.S. Sp. z o.o. oraz Polska Grupa Odzieżowa 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 2012 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	721	885	17 544	19 150
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Koszty segmentu ogółem	537	2 539	17 251	20 327
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		66		66
Wynik na działalności brutto na segmentach	184	-1 654	293	-1 177
Podatek	2	-88	135	-49
Wynik netto na segmentach	182	-1 566	158	-1 226
Aktywa	203	40 514	6 847	47 564
Pasywa	203	40 514	6 847	47 564

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2012	31.12.2011
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		18 723	18 772
I	Wartości niematerialne , w tym:	1	65	86
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	532	521
III.	Należności długoterminowe		79	0
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	17 663	17 657
1.	Nieruchomości		17 657	17 657
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		6	
a)	w jednostkach powiązanych		6	
b)	w pozostałych jednostkach			
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	384	508
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		384	508
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		28 841	29 954
I.	Zapasy	5	4 196	3 954
II.	Należności krótkoterminowe	6	3 193	1 739
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od pozostałych jednostek		3 193	1 739
III.	Inwestycje krótkoterminowe		21 413	24 235
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	21 413	24 235
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach		9 414	14 422
c)	udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności		4 776	4 333
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		7 223	5 480
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	39	26
AKTYWA RAZEM			47 564	48 726

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2012	31.12.2011
	PASYWA			
	Kapitał własny ogółem		43 299	45 001
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		43 268	44 949
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy(wartość ujemna)			
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV.	Kapitał (fundusz)zapasowy	10	34 425	35 935
V.	Kapitał (fundusz)z aktualizacji wyceny			
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII.	Różnice kursowe			
1.	Dodatnie różnice kursowe			
2.	Ujemne różnice kursowe			
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych		48	762
IX.	Zysk (strata) netto		-1 205	-1 748
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B.	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		31	52
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		4 265	3 725
I.	Rezerwy na zobowiązania	11	630	694
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		405	615
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	Długoterminowa		8	8
b)	Krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		216	70
a)	Długoterminowa			
b)	Krótkoterminowa		216	70
II.	Zobowiązania długoterminowe	12	644	532
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		644	532
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13	2 991	2 499
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		2 991	2 499
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14	0	0
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
a)	Długoterminowe			
b)	Krótkoterminowe			
PASYWA RAZEM			47 564	48 726

Wyszczególnienie		31.12.2012	31.12.2011
Wartość księgowa (w tys. zł)		43 299	45 001
Liczba akcji (Split)	15	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		4,33	4,50

2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		18 254	16 678
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	3 208	3 734
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	15 046	12 944
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		9 871	8 892
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	671	976
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		9 200	7 916
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		8 383	7 786
D	Koszty sprzedaży		6 903	5 645
E	Koszty ogólnego zarządu	18	2 745	2 550
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		- 1 265	-409
G	Pozostałe przychody operacyjne		294	262
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		49	38
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	245	224
H	Pozostałe koszty operacyjne		218	167
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne	20	218	167
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-1 189	-314
J	Przychody finansowe	21	602	489
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		62	
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		396	470
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21	66	
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne		78	19
K	Koszty finansowe	22	590	2 007

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
I.	Odsetki, w tym:		1	33
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		434	226
III.	Strata ze zbycia inwestycji		13	
IV.	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej			428
V.	Aktualizacja wartości inwestycji		78	1 267
VI.	Inne		64	53
	Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności			
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		-1 177	-1 832
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-1 177	-1 832
	Podatek dochodowy bieżący	23	51	136
	Podatek odroczony	23	-2	-157
	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej		-1 226	-1 811
	Zysk/Strata netto przypadający:			
	akcjonariuszom jednostki dominującej		-1 205	-1 748
	Udziałowcom niesprawnym kontroli		-21	-63
	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)			
	Całkowite dochody ogółem		-1 226	-1 811
	Całkowity dochód przypadający:			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		-1 205	-1 748
	Udziałowcom niesprawnym kontroli		-21	-63
<hr/>				
	Wyszczególnienie		01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
	Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł		-1 226	-1 811
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych		10 000 000	10 000 000
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,12	-0,18

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

Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu jednostki dominującej	Zyski (straty) bieżącego okresu	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolującym 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 01 stycznia 2012 roku	10 000	35 935	762	-1 748	0	52	111	4	-63	45 001
zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:										
Zysku/straty jednostek stowarzyszonych										
Emisji akcji/udziałów		-1 510	-714	1 748			9	-9	0	-476
zysku/straty roku bieżącego				-1 205		-21			-21	-1 226
Stan na 31 grudnia 2012	10 000	34 425	48	-1 205		31	120	-5	-84	43 299

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolującym 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 01 stycznia 2011 roku	10 000	36 319	462	-342	372	110	274	-12	46 811
zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:									
Zysku (straty) jednostek stowarzyszonych				300	-300				0
Zyski/straty lat ubiegłych		-384		642	-258		-258		0
Emisji akcji/udziałów					1	1	-12	12	1
zysku/straty roku bieżącego				-1 748	-63			-63	-1 811
Stan na 31 grudnia 2011	10 000	35 935	762	-1 748	52	111	4	-63	45 001

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO jednostki dominującej	-1 156	-1 832
II.	KOREKTY RAZEM	555	847
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		226
2.	Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	-21	
3.	Amortyzacja, w tym: odpis wartości firmy	159	180
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-87	-72
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	375	-37
7.	Zmiana stanu rezerw	-59	123
8.	Zmiana stanu zapasów	-242	-1 100
9.	Zmiana stanu należności	-1 265	422
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1 578	-444
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	98	-301
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-49	21
13.	Inne korekty	68	1 828
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-601	-985
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	3 734	2 478
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	49	39
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	3 685	2 439
a)	w jednostkach powiązanych		
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek		
-	Odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
b)	w pozostałych jednostkach	3 685	2 439
-	zbycie aktywów finansowych	1 762	
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	1 855	2 337
-	Odsetki	6	102
-	inne wpływy z aktywów finansowych	62	

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	1 348	6 802
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7	152
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	1 341	6 650
a)	w jednostkach powiązanych	6	
-	nabycie aktywów finansowych	6	
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 335	6 650
-	nabycie aktywów finansowych	835	2 280
-	udzielone pożyczki krótko i długoterminowe	500	4 370
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	2 386	-4 324
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	9	2
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	9	2
II.	WYDATKI	51	274
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		200
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	50	40
8.	Odsetki	1	33
9.	Inne wydatki finansowe		1
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-42	-272
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 743	-5 581
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	1 743	-5 581
-	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:	7 223	5 480
-	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	31.12.2012	31.12.2011
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
B	Wartość firmy		
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości,	65	83
D	Inne wartości niematerialne i prawne		3
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM		65	86

Nota 1.2.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2012 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Patenty, koncesje, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	93	42	135
b) zwiększenia (z tytułu)			
- zakupu			
c) zmniejszenia (z tytułu)			
- sprzedaży			
- inne (likwidacja)			
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	93	42	135
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	10	39	49
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	18	3	21
- bieżącej amortyzacji	18	3	21
g) zmniejszenia (z tytułu)			
- likwidacja			
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	28	42	70
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			
- zwiększenie			
- zmniejszenie			
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	65	0	65

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Wartości niematerialne	65	86
a)	Własne	65	86
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM		65	86

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	532	521
a)	Środki trwałe, w tym:	532	503
	– grunty		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	255	300
	– urządzenia techniczne i maszyny	12	15
	– środki transportu	256	179
	– inne środki trwałe	9	9
b)	Środki trwałe w budowie	0	18
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		532	521

Nota 2.2.

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2012 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		462	211	260	30	18	981
b) zwiększenia (z tytułu)			18	143			161
– zakupy				143			143
- oddanie do użytkowania			18				18
c) zmniejszenia (z tytułu)			39	43		18	100
– sprzedaż			39	43			82
– likwidacja							
- inne- oddanie do użytkowania						18	18
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	190	360	30	0	1 042

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
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		162	196	81	21	0	460
f) zwiększenie		45	21	66			132
- amortyzacja bieżąca		45	21	66			132
g) zmniejszenia			39	43			82
- likwidacja							
- korekty z tyt zaok. do tys.							
- sprzedaż			39	43			82
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		207	178	105			510
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		255	12	256	9	0	532

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Własne	30	73
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	502	448
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		532	521

Nota 2.4.

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Nie amortyzowane, używane na podstawie umowy najmu	0	0
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM		0	0

Nota 3.1.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Inwestycje długoterminowe	17 663	17 657
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657
	grunty	17 657	17 657
b)	Udziały lub akcje:	6	
	akcje SEMAX SA	6	
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		17 663	17 657

Nota 3.2.

**ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH – NIERUCHOMOŚCI, DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE
(WG GRUP RODZAJOWYCH)**

Na dzień 31.12.2012 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Aktywa finansowe	grunty	Razem
1. Wartość na początek okresu, w tym:	0	17 657	17 657
-wartość netto nieruchomości		16 522	16 522
- odpis aktualizujący		1 135	1 135
a) zwiększenia (z tytułu):	6		6
- zakup akcji SEMAX SA	6		6
b) zmniejszenia (z tytułu)			
2. Wartość na koniec okresu	6	17 657	17 663

Nota 3.3.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Własne	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

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca.

Nota 3.4.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Długoterminowe aktywa finansowe, w tym :	6	
	Akcje SEMAX SA	6	
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM		6	0

Nota 3.5.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE – SKRÓCONE SPRAWOZDANIE SPÓŁKI SEMAX S.A. w tys. zł

Akcje spółki Semax S.A. zaprezentowane w pozycji „Długoterminowe aktywa finansowe”

Spółka została wyłączona z konsolidacji z uwagi na prowadzone zaawansowane działania mające na celu zbycie akcji przez jednostkę dominującą, a także na stwierdzone przesłanki utraty możliwości kontroli nad jednostką.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
	AKTYWA		
A.	AKTYWA TRWAŁE	11 095	13 416
I.	Wartości niematerialne	240	323
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	10 060	12 326
III.	Należności długoterminowe	795	767
B.	AKTYWA OBROTOWE	12 893	19 918
I.	Zapasy	11 758	17 309
II.	Należności krótkoterminowe	470	867
III.	Inwestycje krótkoterminowe	599	1 082
a)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	599	1 082
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	66	660
AKTYWA RAZEM		23 988	33 334

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
	PASYWA		
A	Kapitał własny ogółem	-4 226	-48 705
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	6 000	17 068
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	760	
III.	Kapitał (fundusz)rezerwowy	10 308	
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-65 773	-65 100
IV.	Zysk (strata) netto	44 479	-673
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	28 214	82 039
I.	Rezerwy na zobowiązania	183	
II.	Zobowiązania długoterminowe	18 955	7 338
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	8 024	73 582
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 052	1 119
PASYWA RAZEM		23 988	33 334

Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	50 629	52 803
B	Koszty działalności operacyjnej	59 471	59 061

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)	-8 842	-6 258
D	Pozostałe przychody operacyjne	64 943	8 416
F	Pozostałe koszty operacyjne	9 641	2 732
G	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)	46 460	-574
H	Przychody finansowe	3	51
I	Koszty finansowe	2 018	150
	Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności		
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	44 479	-673
	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	44 479	-673
	Podatek dochodowy bieżący		
	Podatek odroczoney		
	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej	44 479	-673
	Całkowite dochody ogółem	44 479	-673

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	508	225
a)	Odniesionych na wynik finansowy	508	225
	- z tytułu różnic przejściowych		
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	347	216
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	2
	-koszty bieżącego okresu	1	2
	-badanie bilansu	4	4
	-niewypłacone wynagrodzenia	1	1
	-odpis aktualizujący	153	
2.	Zwiększenia	200	289
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		289
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	89	131
	-odprawy		
	-odpisu aktualizującego	88	153
	-badanie bilansu	4	4
	-niewypłaconego wynagrodzenia		1
	-na koszty bieżącego miesiąca	19	
3.	Zmniejszenia	324	6
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	324	
	-badanie bilansu	4	4

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	- z tytułu zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji	166	
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu	1	1
	- z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń		1
	- odpisu aktualizującego	153	
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	384	508
a)	Odniesionych na wynik finansowy z tytułu:	384	508
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	270	347
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2
	-badanie bilansu	4	4
	-koszty bieżącego okresu	19	1
	-niewypłacone wynagrodzenie	1	1
	-odpis aktualizujący	88	153

Nota 5

ZAPASY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a)	Materiały	241	167
b)	Półprodukty i produkty w toku	229	101
c)	Towary	2 908	2 868
d)	Zaliczki na dostawy	818	818
ZAPASY, RAZEM		4 196	3 954

Nota 6.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	Od pozostałych jednostek	3 200	1 739
	- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	842	481
	- do 12 miesięcy	842	481
a)	- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	255	132
	- inne	2 103	1 090
	- dochodzone na drodze sądowej		36
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM		3 200	1 739
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności	7	0
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM		3 193	1 739

Nota 6.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	W walucie polskiej	3 053	1 725
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	140	14
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		3 193	1 739

Nota 6.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Do 1 miesiąca	354	113
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	333	227
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4	9
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	115	132
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane	36	36
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – RAZEM BRUTTO		842	517
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności	7	
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		835	517

Nota 6.4.

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE – Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW w tys. zł

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	36	36
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	0	36
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	36

Nota 7.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Ostatnia ocena utraty wartości spółek nienotowanych odbyła się na dzień 31.12.2012 r. (ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o pozyskane informacje na portalu giełdy oraz dokumenty sprawozdawcze spółek). Na podstawie analizy dokonała odpisu aktualizującego przeceniając jedną spółkę urealnając jej wartość do ceny przeprowadzonej transakcji. W odnośnie do pozostałych spółek w ocenie Zarządu nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółkach.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	21 413	24 235
a)	w pozostałych jednostkach	9 414	14 422
	- udziały lub akcje	8 902	9 997
	- udzielone pożyczki	512	2 144
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe-wkład wniesiony na objęcie udziałów	0	2 281
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	4 776	4 333
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 223	5 480
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 223	5 480
	- inne środki pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		21 413	24 235

Nota 7.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	w walucie polskiej	14 190	18 755
2.	w walutach obcych		
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		14 190	18 755

Nota 7.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	967
a)	akcje (wartość bilansowa)	0	967
	▪ wartość rynkowa		967
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	13 678	16 276
a)	akcje (wartość bilansowa)	13 678	16 276
	▪ wartość według cen nabycia, mpw	13 678	13 247
	▪ obligacje/pożyczki/inne		3 029
Wartość wg cen nabycia, razem		14 517	15 024
Wartość na początek okresu, razem		14 330	16 340
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem		-461	-809
WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM		13 678	17 243

Nota 7.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2011
a) w walucie polskiej	512	632
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	512	632

Nota 7.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	w walucie polskiej	7 180	5 272
2.	w walutach obcych	43	208
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM		7 223	5 480

Nota 8.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	39	26
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	6	7
	- abonamenty i prenumeraty	1	3
	- pozostałe	32	16
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM		39	26

Nota 9.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2012 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 31.12.2012 r., według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

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%

Nota 10

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	35 935	36 319
1.	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		
2.	utworzony z podziału zysku	-1 510	-384
3.	pokrycie straty przypadające jednostce dominującej		
	KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM	34 425	35 935

Nota 11.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	615	545
a)	odniesionej na wynik finansowy	615	545
2.	Zwiększenia	189	162
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	189	162
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	189	162
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	-aktualizacja wartości inwestycji		
	- inne		
3.	Zmniejszenia	399	92
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	399	92
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		87
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		5
	- z tytułu spłaconych odsetek	399	

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	- inne		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	405	615
a)	odniesionej na wynik finansowy	405	615
	-wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	-od odsetek od pożyczek i gwarancji	189	399
	-aktualizacja wartości inwestycji	216	216
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		

Nota 11.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	8	8
b) rozwiązanie (z tytułu)		
c) stan na koniec okresu	8	8

Nota 11.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	1	1
b) stan na koniec okresu	1	1

Nota 11.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	70	20
b) zwiększenia (z tytułu)	172	70
-rezerwa na koszty badania bilansu	25	20
- inne koszty (koszty eksploatacji, koszty wynagrodzenia dotyczące projektu)	147	50
c) rozwiązanie (z tytułu)	26	20
-badanie bilansu	21	20
-inne koszty	5	
e) stan na koniec okresu	216	70

Nota 12.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) wobec pozostałych jednostek	644	532
* umowy leasingu finansowego	112	46
• z tytułu poręczeń i gwarancji	532	
Zobowiązania długoterminowe, razem	644	532

Nota 12.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) powyżej 1 roku do 3 lat	644	532
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	644	532

Nota 12.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	644	532
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	644	532

Nota 13.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a)	wobec pozostałych jednostek	2 991	2 499
	– kredyty i pożyczki,		
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 648	2 326
	– do 12 miesięcy	2 648	2 326
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	67	97
	– z tytułu wynagrodzeń	158	22
	– inne (wg rodzaju)	118	54
	– z pracownikami z tytułu zaliczek	3	2
	– zobowiązania leasingowe	79	52
	– pozostałe zobowiązania - kaucje	36	
	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:	2 991	2 499

Nota 13.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a)	w walucie polskiej	2 944	2 449
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)	47	50
OBYWIAZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		2 991	2 499

Nota 13.3.

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

Stan na dzień 31.12.2012r. pozycja nie występuje

Nota 14.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł pozycja nie występuje

Nota 15.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	Wartość księgowa (w tys. zł)	43 299	45 001
	Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
	Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,33	4,50
	Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,33	4,50

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- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1.	Sprzedaży produktów i usług	3 208	3 734
	- w tym: od jednostek powiązanych		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM		3 208	3 734
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1.	Kraj,	3 208	3 650
a)	Sprzedaż produktów i usług	3 208	3 650
2.	Kraje UE		84
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM		3 208	3 734
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, w tym:	15 046	12 944
	- od jednostek powiązanych		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		15 046	12 944
	- od jednostek powiązanych		

Nota 17.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1.	Kraj,	14 075	12 944
2.	Eksport	971	
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		15 046	12 944
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 18.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1.	a) amortyzacja	159	180
	b) zużycie materiałów i energii	1 453	349
	c) usługi obce	8 532	6 586
	d) podatki i opłaty	38	34
	e) wynagrodzenia	1 522	1 596
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	190	156
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	312	270
	- delegacje	28	33

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
	-ubezpieczenia	21	28
	-koszty niepodatkowe	109	110
	-reklama i marketing	25	
	-inne koszty	129	99
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	12 206	9 171
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	6 738	
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-8 383	-5 645
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 745	-2 550
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-7 816	-976

Nota 19.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49	38
2. Inne przychody operacyjne	245	224
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	97	129
- z tyt. badania bilansu	31	40
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		
- z tyt. usług prawnych	16	20
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji	35	69
- inne koszty	15	
b) inne, w tym:	148	95
- z tytułu refundacji, niewykorzystanych polis,	57	
-inne: przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych, nieodpłatnych świadczeń;	91	95
Pozostałe przychody operacyjne, razem	294	262

Nota 20.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	199	139
- badanie bilansu	40	38
- koszty bieżącego okresu	159	101
b) pozostałe, w tym:	19	28
- odpisane należności	2	28

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
-odpisy aktualizujące należności	7	
- inne	10	
Pozostałe koszty operacyjne, razem	218	167

Nota 21.1.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	114	145
2.	pozostałe odsetki	282	325
a)	od pozostałych jednostek	282	325
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		396	470

Nota 21.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) z tytułu zbycia inwestycji	66	
-krótkoterminowych papierów wartościowych	66	
b) pozostałe, w tym:	78	
- z tytułu wyceny krótkoterminowych papierów wartościowych		
-inne –dodatnie różnice kursowe	78	19
c) zysk w zyskach jednostek stowarzyszonych		
d) dywidendy i udziały w zyskach	62	
Inne przychody finansowe, razem	206	19

Nota 22.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Koszty finansowe z tytułu odsetek	1	33
a) od kredytów i pożyczek		
– od innych jednostek		
b) inne odsetki	1	33
Koszty finansowe z tyt. aktual. wartości inwestycji	78	1 267
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	434	226
Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej		428
Strata ze zbycia inwestycji	13	
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	526	1 954

Nota 22.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) pozostałe, w tym:	64	53
– opłaty i prowizje, ujemne różnice kursowe	64	53
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	64	53

Nota 23.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
I. Podatek dochodowy bieżący	51	136
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-1 177	-1 832
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		
3. Podatek dochodowy według stawki 19%		
4. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	51	136
– wykazany w rachunku zysków i strat	51	136
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	-2	-157
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	49	-21

Nota 24.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-1 226	-1 811
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,12	-0,18
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,12	-0,18

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- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
I. Zysk (strata) netto jednostki dominującej	-1 156	-1 832
II. Korekty razem	555	847
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek stowarzyszonych		226
Amortyzacja	159	180
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		1
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-87	-72
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	375	-37
Zmiana stanu rezerw	-59	123
Zmiana stanu zapasów	-242	-1 100
Zmiana stanu należności	-1 265	422
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 578	-444
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	98	-301
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-49	21
Inne korekty	68	1 828
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-601	-985

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a)	środki pieniężne w kasie	3	24
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	7 220	5 456
	- rachunki bieżące	472	788
	- lokaty	6 748	4 667
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)		1
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM		7 223	5 480

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	Zmiana stanu środków pieniężnych	1 743	-5 581
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-601	--985
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 386	-4 324
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-42	-272

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 31.12.2012 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 31.12.2012

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	967		967	0
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	1 776		1 776	0
- wycena do bilansu	-809		-809	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13 363	3 116	2 801	13 677
- nadwyżka				
- zakup/sprzedaż	9 030	335	2	8 902
- wycena do bilansu			461	
-inne wycena MPW jedn stowarzyszonych	4 333	2 781	2 338	4 776
Razem aktywa finansowe	14 330	1 330	1 970	13 677

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	0	13 677
Razem	0	13 677

Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7.3

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji dwóch spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 8 902 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość nabycia 8 895 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 bilansowej 4 776 tys. 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 1 845 tys. zł
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – Skyline Investment posiada 56,32% udziału w kapitale spółki w wartości nabycia 4 111 tys. w wartości bilansowej 2931 tys. zł.

Ostatnia ocena utraty wartości odbyła się na dzień 31.12.2012 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o pozyskane informacje na portalu giełdy oraz dokumenty sprawozdawcze tych spółek. Na podstawie analizy Spółka dokonała odpisu aktualizującego przeceniając jedną spółkę, urealnijając jej wartość do ceny przeprowadzonej transakcji. Odnośnie do pozostałych spółek Zarząd uznał, że nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów.

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 pożyczek

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2012 r.:

- zobowiązania długoterminowe 112 tys. zł,
- zobowiązania krótkoterminowe 79 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2012 r., w kwocie 9 tys. zł.

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Tytuł ten nie występuje.

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 KW nr WA1N/00046600/5, WA1N/00041676/3 oraz WA1N/00043207/9.

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 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 wyłączeniu

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	-11 373
Należności z tytułu towarów i usług	-725
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-11 373
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-725
Przychody ze sprzedaży	-264
Koszty	-264
Przychody finansowe	-995
Koszty finansowe	-989
korekta wyniku konsolidacyjnego	-6

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby zarządzające	0	40	0	0
Osoby nadzorujące	0	0	0	0
Razem	0	40	0	0

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby prawne	21	0	0	0
Osoby fizyczne	0	0	0	0
Razem	21	0	0	0

7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
12.2012	6	2	8
12.2011	8	2	10

Grupa Kapitałowa - łącznie

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
12.2012	15	7	22
12.2011	13	5	18

9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2012			
Jerzy Rey	145	77	222
Paweł Maj	49	67	116
Razem	194	144	338
2011			
Jerzy Rey	147	74	221
Paweł Maj	61	65	126
Razem	208	139	347

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	2012	2011
Marek Wierzbowski		33	36
Piotr Wojnar		33	36
Jacek Rodak		33	36
Witold Witkowski		33	36
Krzysztof Szczygieł		33	36
Razem		165	180

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

12. Zdarzenia po dacie bilansu

Dnia 13 lutego 2013 r. Skyline Investment S.A. dokonała podwyższenia kapitału w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o.o. obejmując 9 700 nowych udziałów po cenie emisyjnej 100,00 zł każdy udział za łączną kwotę 970 000,00 zł. Kapitał został opłacony gotówką. Podwyższenie jest w trakcie rejestracji w KRS.

13. Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka powstała jako nowy podmiot, zawiązany w formie spółki akcyjnej i nie posiada prawnego poprzednika.

14. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

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

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

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

16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

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

Nie dokonano

18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe 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.

19. Połączenie jednostek

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

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

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

Warszawa, 15 marca 2013 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 - 31.12.2012**

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	8
3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	8
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	10
5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	17
6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	17
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	23
9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.	29
10. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	30
11. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji	30
12. 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	30
13. 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	30
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta	31
15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	31
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	31

17. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom _____ 32
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności _____ 32
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik _____ 32
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej _____ 33
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową _____ 38
22. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powody połączenia Emitenta przez przejęcie _____ 39
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta _____ 39
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących _____ 39
25. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy _____ 39
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych _____ 39
27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych _____ 40

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności 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.

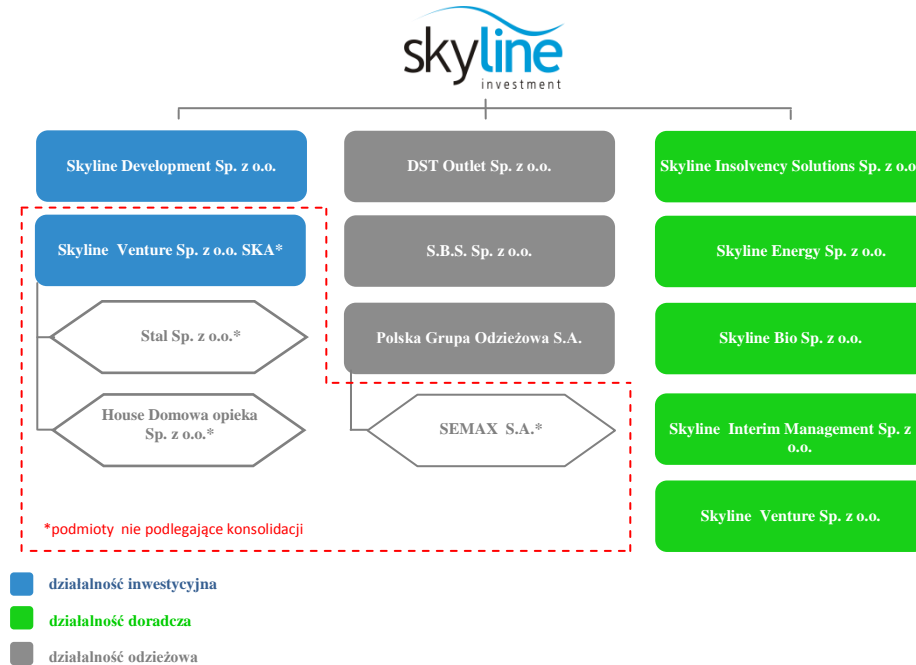
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w roku 2012 r.

Struktura Grupy Kapitałowej

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.

**STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYLINE INVESTMENT
WRAZ Z GŁÓWNYMI SPÓŁKAMI Z PORTFELA INWESTYCYJNEGO**



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 obowiązkom 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 składa się z 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W ciągu roku obrotowego nie dokonano żadnych zmian w zakresie wysokości kapitału i struktury akcji.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa: Skyline Investment S.A.
 Siedziba: Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
 Adres: Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
 Telefon: +48 22 859 17 80
 Faks: +48 22 859 17 90
 Poczta elektroniczna: 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-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Na dzień 31.12.2012 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

Po dacie bilansu nie nastąpiła żadna zmiana w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.

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 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2012 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.

<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:	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 funduszem o kapitalizacji 40 mln zł, powołanym przez Skyline Investment wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym.

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

<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:	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. Do dnia publikacji Sprawozdania spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej. Zarząd Emitenta nie wyklucza, iż w przyszłości podejmie decyzję o sprzedaży bądź likwidacji spółki.

<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. Firma prowadzi działalność odzieżową (projektowanie, produkcja na zasadzie outsourcingu oraz sprzedaż męskiej kolekcji) pod marką ROY oraz RED ROY, a jednocześnie zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży odzieży innych producentów.

<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:	10 000*	-	50,00	500 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	10 000*	-	50,00	500 000,00

* z czego 9 700 udziałów o łącznej wartości 485 000,00 zł jest w trakcie rejestracji w KRS

9. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa S.A.** powołana w 2011 r. Obecnie jest spółką SPV będącą jedynym właścicielem spółki Semax S.A.

<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. Spółka nie podlegała konsolidacji.

Opis jednostek stowarzyszonych, nie podlegających konsolidacji (stan na dzień przekazania raportu):

10. Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. powołana w 2010 r. z partnerem Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. celem inwestowania w podmioty MSP. Na dzień przekazania sprawozdania fundusz posiadał dwie spółki w portfolio: House Domowa Opieka Sp. z o.o. (84,21% w kapitale) i Stal Sp. z o.o. (39,99%).

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału zakładowego razem:	158 200	-	1,00	158 200,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	89 100	-	1,00	89 100,00

11. Synerway S.A. powołana w 2008 r., Skyline Investment S.A. zainwestowała w spółkę w 2009 r.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału zakładowego razem:	6 743 458	-	0,10	674 345,80
z tego:				
Skyline Investment S.A.	1 685 866	-	0,10	168 586,60

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2012 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. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Najważniejsze wydarzenia u Emitenta w 2012 r.:

- **Objęcie nowych udziałów w Skyline Development Sp. z o.o.**
W dniu 04 stycznia 2012 r. Emitent objął 9 200 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 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 osobie fizycznej 17 000 akcji Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. za kwotę 17 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 udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wynosi 56,32%.
- **Podwyższenie kapitału i objęcie akcji w Instalexport S.A.**
W dniu 31 lipca 2012 r. Skyline Investment S.A. objęła 335 000 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Instalexport S.A. Udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wzrósł do 10,38%.
- **Sprzedaż akcji IDM S.A.**
W okresie luty - październik 2012 r. Emitent sprzedał na rynku regulowanym wszystkie posiadane akcje DM IDM S.A., tj. 750 000 akcji za łączną kwotę 911 tys. zł.

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Kapitałowej w 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.
- **Zakup akcji Semax S.A.**
W dniu 01 lutego 2012 r. Polska Grupa Odzieżowa S.A. – spółka zależna, nabyła od Emitenta wszystkie akcje firmy Semax S.A. za kwotę 6 tys. zł.

Najważniejsze wydarzenia w Funduszu Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w 2012 r.:

- **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 Venture w kapitale i głosach na ZW wynosi 84,21%.

Pozostałe zdarzenia po okresie sprawozdawczym:

- **Podwyższenie kapitału w S.B.S. Sp. z o.o.**
W dniu 13 lutego 2013 r. Emitent objął 9 700 nowych udziałów firmy S.B.S. Sp. z o.o. po cenie emisyjnej wynoszącej 100 zł każdy udział za łączną kwotę 970 000 zł, która została opłacona gotówką. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału spółki S.B.S. Sp. z o.o. jest w trakcie rejestracji w KRS.
- **Podjęcie decyzji przez Polską Grupę Odzieżową S.A. o niekonsolidowaniu spółki Semax S.A.**
Ze względu na trwający proces sprzedaży wszystkich posiadanych akcji spółki Semax S.A., została podjęta decyzja o wyłączeniu tej spółki z konsolidacji przez Polską Grupę Odzieżową S.A. Skutkiem takiej decyzji, podjętej przez zarząd spółki zależnej, Semax S.A. został również wyłączony z konsolidacji w Grupie Kapitałowej Skyline Investment za 2012.
Należy nadmienić, iż w śródrocznych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta za I kwartał, I półrocze oraz III kwartał roku obrotowego 2012, Semax S.A. był kwalifikowany jako podmiot zależny Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. a tym samym konsolidowany w Grupie Kapitałowej Skyline Investment.

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

4.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Dynamika (%) 2012/2011</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	18 254	16 678	1 576	8,6
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	3 208	3 734	-526	-16,4
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15 046	12 944	2 102	14,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 871	8 892	979	9,9
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	671	976	-305	-45,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 200	7 916	1 284	14,0

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Dynamika (%) 2012/2011</i>
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	8 383	7 786	597	7,1
Koszty sprzedaży	6 903	5 645	1 258	18,2
Koszty ogólnego zarządu	2 745	2 550	195	7,1
Zysk/ strata ze sprzedaży	-1 265	-409	-856	-67,7
Pozostałe przychody operacyjne	294	262	32	10,9
Pozostałe koszty operacyjne	218	167	51	23,4
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 189	-314	-875	-73,6
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1 030	-134	-896	-87,0
Przychody finansowe	602	489	113	18,8
Koszty finansowe	590	2 007	-1 417	-240,2
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-1 177	-1 832	655	55,6
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0
Zysk/ strata brutto	-1 177	-1 832	655	55,6
Zysk /strata netto	-1 226	-1 811	585	47,7
Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 205	-1 748	543	45,1

W roku 2012, podobnie jak w roku ubiegłym, największe zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów miały miejsce w części operacyjnej. Wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła o 8,6%, czyli kwotowo o 1 576 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2011. Największy obrót, podobnie jak w okresie poprzednim, wygenerowała spółka zależna DST Outlet Sp. z o.o. prowadząca działalność handlową w segmencie odzieżowym. łączne przychody z tego segmentu wyniosły w 2012 r. 17 544 tys. zł i były wyższe o 2 350 tys. zł od osiągniętych w roku ubiegłym. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów charakteryzowały się nieco większą dynamiką (9,9% w stosunku do roku 2011) niż przychody ze sprzedaży, jednakże Grupa Kapitałowa Skyline Investment odnotowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 8 383 tys. zł, wyższym o 7,1% niż w roku 2011.

Z kolei wzrost o 18,2% w stosunku do wielkości okresu ubiegłego kosztów sprzedaży (głównie wygenerowanych przez spółkę DST Outlet Sp. z o.o.) oraz wzrost o 7,1% kosztów ogólnego zarządu (w 56% wygenerowanych przez spółkę dominującą) przyczyniły się do odnotowania straty na działalności operacyjnej w wysokości -1 189 tys. zł. Była to strata o 875 tys. większa wobec poniesionej w roku 2011. Wśród kosztów operacyjnych pozycje, które najbardziej wpłynęły na odnotowaną stratę to wzrost kosztów zużycia materiałów i energii o 1 104 tys. zł oraz wzrost kosztów usług obcych o 1 946 tys. zł.

Z kolei pozycje „przychody finansowe” i „koszty finansowe” były w dużej mierze odzwierciedleniem działalności inwestycyjnej spółki dominującej Skyline Investment S.A. W omawianym okresie przychody finansowe wyniosły 602 tys. zł były wyższe od wykazanych w roku 2011 o 113 tys. zł. Przychody finansowe w omawianym okresie stanowiły dywidendy i udziały z zyskach uzyskane przez Skyline Investment S.A. (62 tys. zł), odsetki z tytułu udzielonych pożyczek przez Emitenta pozostałym jednostkom (114 tys. zł), pozostałe odsetki (282 tys. zł), zysk ze zbycia inwestycji przez spółkę dominującą, tj. spółki Ascor S.A. i Semax S.A. (66 tys. zł) oraz przychody z tytułu dodatnich różnic kursowych (78 tys. zł). Koszty finansowe w wysokości 590 tys. zł, to przede wszystkim udział w

stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna, Synerway S.A.) w wysokości 434 tys. zł. Poziom przychodów i kosztów finansowych w niewielkim stopniu wpłynął na stratę z działalności gospodarczej oraz stratę brutto, która wyniosła w omawianym okresie -1 177 tys. zł i była niższa o 55,6% od poniesionej straty w roku poprzednim. Strata netto Grupy Kapitałowej Skyline Investment wyniosła -1 226 tys. zł i była niższa o 585 tys. zł od poniesionej w roku 2011 r.

Wyniki według segmentów działalności w 2012 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	721	885	17 544	19 150
Koszty segmentu ogółem	537	2 539	17 251	20 327
- w tym koszty odpisu aktualizacyjnego	-	66	-	66
Wynik działalności brutto na segmentach	184	-1 654	293	-1 177
Wynik działalności netto na segmentach	182	-1 566	158	-1 226

Grupa Kapitałowa Skyline Investment swoją działalność dzieli na trzy segmenty operacyjne: działalność doradczą, inwestycyjną oraz odzieżową. Łączne przychody ze wszystkich segmentów wyniosły 19 150 tys. zł, z czego 91,6% stanowiły przychody wygenerowane przez spółki zależne należące do segmentu odzieżowego, tj. przede wszystkim spółka DST Outlet Sp. z o.o. (14 383 tys. zł). Był to również segment, który wypracował największy wynik brutto na działalności wynoszący 293 tys. zł, jednakże był on mniejszy od wypracowanego w poprzednim roku obrotowym o 559 tys. zł. Segment inwestycyjny to działalność spółki dominującej Skyline Investment S.A. oraz Skyline Development Sp. z o.o. Przychody ogółem wygenerowane z tego segmentu były niższe o 262 tys. zł, niż w okresie poprzednim. Na segmencie inwestycyjnym Grupa Kapitałowa Skyline Investment poniosła stratę netto w wysokości -1 566 tys. zł i była to strata mniejsza od poniesionej w 2011 roku o 1 066 tys. zł.

Z kolei przychody z działalności doradczej wypracowane w 2012 r. przez Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o., oraz Skyline Energy Sp. z o.o. wynoszące łącznie 721 tys. zł, stanowiły najmniejszy udział w obrotach Grupy Kapitałowej, tj. 3,8% a wartościowo były o 368 tys. zł mniejsze niż roku 2011. Natomiast wynik netto na tym segmencie wyniósł 182 tys. zł i był wyższy o 62 tys. zł w porównaniu z osiągniętym w roku poprzednim, kiedy wynosił 120 tys. zł.

4.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Aktywa (tys. zł)	2012	2011	Zmiana (tys. zł) 2012/2011	Dynamika (%) 2012/2011	Udział (%) 2012	Udział (%) 2011
Aktywa trwałe	18 723	18 772	-49	-0,3	39,4	38,5
Wartości niematerialne i prawne	65	86	-21	-32,3	0,1	0,2
Rzeczowe aktywa trwałe	532	521	11	2,1	1,1	1,1
Należności długoterminowe	79	0	79	100,0	0,2	0,0
Inwestycje długoterminowe	17 663	17 657	6	0,0	37,1	36,2

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	2012	2011	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Dynamika (%) 2012/2011</i>	<i>Udział (%) 2012</i>	<i>Udział (%) 2011</i>
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	384	508	-124	-32,3	0,8	1,0
Aktywa obrotowe	28 841	29 954	-1 113	-3,9	60,6	61,5
Zapasy	4 196	3 954	242	5,8	8,8	8,1
Należności krótkoterminowe	3 193	1 739	1 454	45,5	6,7	3,6
Inwestycje krótkoterminowe	21 413	24 235	-2 822	-13,2	45,0	49,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39	26	13	33,3	0,1	0,1
Aktywa razem	47 564	48 726	-1 162	-2,4	100,0	100,0

Analizując skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Skyline Investment wartość aktywów trwałych oraz ich struktura w 2012 roku uległy niewielkiej zmianie. Aktywa trwałe stanowiły w tym okresie 39,4% sumy aktywów ogółem czyli o 0,9 p.p. więcej niż w roku ubiegłym.

Wartość aktywów obrotowych w omawianym roku spadła o 3,9% w stosunku do roku 2011 oraz nieznacznie zmniejszył się ich udział w aktywach ogółem z 61,5% do 60,6%. Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych, tj. głównie wzrosła wartość należności krótkoterminowych (o 1 454 tys. zł) i ich udział w aktywach ogółem (do 6,7%) ale przede wszystkim zmiany nastąpiły w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe”, której wartość spadła w stosunku do roku poprzedniego o 13,2%, tj. o 2 822 tys. zł. Był to głównie wynik zmian na pozycjach takich jak:

- „środki pieniężne i inne aktywa pieniężne” głównie spółki dominującej Skyline Investment S.A. – wzrost o 1 743 tys. zł oraz
- „Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach” oraz udziały w jednostkach stowarzyszonych - spadek o 4 565 tys. zł (były to m.in.: spłata pożyczek, sprzedaż spółki Ascor S.A., sprzedaż akcji IDM S.A. oraz podwyższenie kapitału w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, pożyczki i wkład na objęcie udziałów).

Aktywa ogółem Grupy Kapitałowej spadły o 2,4% w porównaniu z okresem poprzednim, tj. o 1 162 tys. zł i wyniosły na dzień 31.12.2012 r. 47 564 tys. zł.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	2012	2011	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>	<i>Udział (%) 2012</i>	<i>Udział (%) 2011</i>
Kapitał własny ogółem	43 299	45 001	-1 702	-3,9	91,0	92,4
Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	43 268	44 949	-1 681	-3,9	91,0	92,2
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	21,0	20,5
Kapitał zapasowy	34 425	35 935	-1 510	-4,4	72,4	73,7
Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	48	762	-714	-1 487,5	0,1	1,6
Zysk (strata) netto	-1 205	-1 748	543	45,1	-2,5	-3,6
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	31	52	-21	-67,7	0,1	0,1

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>	<i>Udział (%) 2012</i>	<i>Udział (%) 2011</i>
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 265	3 725	540	12,7	9,0	7,6
Rezerwy na zobowiązania	630	694	-64	-10,2	1,3	1,4
Zobowiązania długoterminowe	644	532	112	17,4	1,4	1,1
Zobowiązania krótkoterminowe	2 991	2 499	492	16,4	6,3	5,1
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	47 564	48 726	-1 162	-2,4	100,0	100,0

W 2012 r. udział kapitałów własnych ogółem oraz zobowiązań w strukturze pasywów nie zmienił się znacząco. Z kolei kapitał własny ogółem kwotowo, porównując do wartości w 2011 r., zmniejszył się o 1 702 tys. zł, głównie za sprawą poniesionej straty netto w wysokości 1 205 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 12,7% w porównaniu do wartości w roku 2011, tj. o 540 tys. zł. Grupa Kapitałowa Skyline Investment nie odnotowała znaczących różnic w obrębie pozycji „rezerwy na zobowiązania” oraz „zobowiązania długoterminowe”, zarówno pod względem kwotowym, jak i udziałowym w ogólnej sumie pasywów. Największą pozycję oraz odnotowane zmiany w tej grupie pasywów stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2012 r. wynosiły 2 991 tys. zł i były to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek o okresie wymagalności do 12 miesięcy.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-601	-985	384	63,9
Zysk (strata) brutto	-1 156	-1 832	676	58,5
Korekty razem	555	847	-292	-52,6
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 386	-4 324	6 710	281,2
Wpływy	3 734	2 478	1 256	33,6
Wydatki	1 348	6 802	-5 454	-404,6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-42	-272	230	547,6
Wpływy	9	2	7	77,8
Wydatki	51	274	-223	-437,3
Przepływy pieniężne netto razem	1 743	-5 581	7 324	420,2
Środki pieniężne na początek okresu	5 480	11 061	-5 581	-101,8
Środki pieniężne na koniec okresu	7 223	5 480	1 743	24,1

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -601 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 384 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła strata brutto

poniesiona przez Grupę Kapitałową. Z kolei najbardziej znaczące elementy korekty to pozycje:

- „Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych” – wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 1 578 tys. zł;
- „Zmiana stanu należności krótkoterminowych” – wzrost stanu należności o 1 265 tys. zł
- „Zysk / strata z działalności inwestycyjnej” – zysk w wysokości 375 tys. zł;
- „Zmiana stanu zapasów” - zwiększenie stanu zapasów o 242 tys. zł;

Grupa Kapitałowa Skyline Investment z działalności inwestycyjnej w roku 2012 wypracowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 2 386 tys. zł. Wpływy z tej działalności wyniosły 3 734 tys. zł i pochodziły głównie ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych w wysokości 1 855 tys. zł oraz ze zbycia aktywów finansowych (Ascor S.A.) w kwocie 1 762 tys. zł. Z kolei wydatki z działalności inwestycyjnej były znacznie niższe niż w roku ubiegłym i wyniosły łącznie 1 348 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim nabycia aktywów finansowych w kwocie 835 tys. zł (podwyższenie kapitału w Instalexport S.A. oraz Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) oraz udzielonej pożyczki podmiotowi nienależącemu do Grupy Kapitałowej w wysokości 500 tys. zł.

Działalność finansowa miała w roku 2012 marginalne znaczenie dla Grupy Kapitałowej, ponieważ Spółka poniosła jedynie wydatki w wysokości 51 tys. zł i były to płatności w tytule umowy leasingu finansowego.

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2012 r. zwiększył się o 1 743 tys. zł w odniesieniu do poprzedniego okresu i był to głównie skutek działań spółki dominującej w obrębie działalności inwestycyjnej.

4.3. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2012	2011
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	45,9	46,7
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	-6,9	-2,5
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	-6,5	-1,9
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	-5,6	-0,8
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	-6,4	-11,0
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	-6,4	-11,0
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	-6,7	-10,9
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁷⁾	%	-2,6	-3,7
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	-2,8	-4,0
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,4	0,3
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	16,7	10,5
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	49,5	49,7
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		9,6	12,0
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		8,2	10,4
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		7,2	9,7
Zadłużenie			

Wyszczególnienie	j.m.	2012	2011
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	1,5	1,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	8,4	6,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	7,6	6,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	1,4	1,1

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 osiągnęła w 2012 r. wyższe przychody ze sprzedaży niż w roku poprzednim, jednakże wyższe koszty działalności operacyjnej spowodowały, że wskaźniki rentowności do poziomu EBITDA włącznie był niższe niż roku ubiegłym. Podobnie jak w roku 2011 większość obrotów wygenerowała spółka zależna DST Outlet Sp. z o.o. działająca w sektorze odzieżowym. Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży przez dwa ostatnie lata obrotowe był niemalże na tym samym poziomie i w roku 2012 wyniósł 45,9%. Pozostałe wskaźniki rentowności od poziomu wyniku z działalności gospodarczej w omawianym okresie były niższe niż osiągnięte w 2011 roku. Natomiast mniejsza niż w poprzednim okresie strata na działalności gospodarczej oraz wyższe przychody ze sprzedaży spowodowały, że znacznej poprawie uległy pozostałe wskaźniki rentowności. Wskaźniki spływu należności w 2012 roku był nieco wyższy, świadczący o tym, że do Grupy Kapitałowej należności spływały o 6 dni wolniej niż w roku poprzednim. Natomiast wskaźnik płatności zobowiązań był niemalże na identycznym poziomie jak w roku 2011.

Wskaźniki płynności charakteryzowały się na bardzo wysokimi poziomami, co było spowodowane z jednej strony wysoką wartością aktywów obrotowych, w tym inwestycji krótkoterminowych (papiery wartościowe przeznaczone do obrotu), z drugiej strony niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

Grupa Kapitałowa Skyline Investment miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wyniósł 1,5%. Grupa Kapitałowa nie posiadała długoterminowych zobowiązań z tytułu

kredytów, a zobowiązania krótkoterminowe w 89% stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy.

Grupa Kapitałowa była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił 7,6%, co oznacza, że tylko w takim stopniu Grupa Kapitałowa Skyline Investment finansowała swoją działalność.

5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Opis pozycji pozabilansowych został przedstawiony w Sprawozdaniu Finansowym w Dodatkowych Notach Objasniających pkt 4.1/ppkt 2/ poz 5).

6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

6.1. 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 31.12.2012 r. udzieliła pożyczek na łączną kwotę (wraz z odsetkami) 11 873 tys. zł z czego pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej to 11 361 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 dekoniunktury 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.

6.2. 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 dwie 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 perspektywy 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 Wsparcie 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 perspektywy 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 perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Bio Sp. z o.o. (w przypadku rozpoczęcia działalności)

- 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 spływem należności
- 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”.

DST Outlet Sp. z o.o.

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców – jedynym odbiorcą DST Outlet Sp.z o.o. jest firma Semax S.A., której sytuacja finansowa, z uwagi na konieczność spłaty wierzycieli w ramach układu, jest trudna. Obecnie trwa proces pozyskania dla Semax S.A. inwestora, jednakże w przypadku niedojścia do transakcji istnieje realne ryzyko utraty przez tę firmę płynności, co również może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową DST Outlet Sp. z o.o.
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych poręczeń
- Ryzyko związane ze spływem należności
- 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”.

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 perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

- 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 Spółka może napotkać trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko inwestycją w podmioty, z których wyjście możliwe jest przynajmniej na dwa różne sposoby.
- 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 funduszu Skyline Venture niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.
- 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 fundusz Skyline Venture. 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 funduszu 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.

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

W stosunku do Emitenta, ani z jego wniosku nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

8.1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

Oferta Grupy Kapitałowej adresowana jest do dwóch grup przedsiębiorstw:

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

i realizowana jest poprzez działalność inwestycyjną oraz doradczą.

Działalność inwestycyjna

Segment działalności inwestycyjnej obejmuje inwestycje na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) prowadzone przez Skyline Investment S.A. i Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (fundusz VC) oraz inwestycje na rynku nieruchomości prowadzone przez Skyline Development Sp. z o.o.

Segment działalności inwestycyjnej na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) obejmuje:

- Buy-out – odkup pakietu udziałów/akcji od dotychczasowych właścicieli. W tym przypadku Spółka inwestuje w firmy mające duży potencjał wzrostu oraz szansę na zajęcie miejsca w czołówce firm w swojej branży. Wycie z inwestycji następuje po 3-5 latach poprzez sprzedaż posiadanych udziałów/akcji inwestorowi lub poprzez wprowadzenie spółki na giełdę.
- Pre-IPO – dokapitalizowanie firm, które mają sprawdzoną kadrę zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji, a w perspektywie 12 miesięcy posiadają wystarczający potencjał do wprowadzenia na giełdę. W takich inwestycjach Skyline Investment S.A. oprócz roli inwestora, pełni jednocześnie rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.
- Restrukturyzacja – zakup firm w trudnej sytuacji finansowej, również zagrożonych upadłością. W okresie 3-5 lat Skyline Investment wraz ze spółkami doradczymi Grupy Kapitałowej prowadzi restrukturyzację firmy tak aby wyprowadzić spółkę z fazy upadku w fazę wzrostu i sprzedać udziały/akcje rentownego przedsiębiorstwa innym inwestorom bądź wprowadzić podmiot na giełdę.
- Inwestycje Venture Capital – Fundusz Skyline Venture inwestuje w firmy z sektora MSP, które nie są notowane na rynku regulowanym bądź alternatywnym systemie obrotu, mające przy tym duży potencjał wzrostu. Inwestycja następuje wyłącznie w formie podwyższenia kapitału, poprzez nabycie minimum 25% udziałów/akcji plus 1 głos w podwyższonym kapitale firmy. Wielkość środków na jeden projekt może wynosić maksymalnie 1,5 mln EUR. Fundusz zainteresowany jest firmami, które są w dobrej kondycji ekonomicznej, posiadają sprawną i dynamiczną kadrę zarządzającą. Z założenia Fundusz jest inwestorem aktywnym. Aktywność ta ma obejmować przede wszystkim obszary związane z zagwarantowaniem spółce portfelowej środków finansowych na dalszy rozwój, nadzór nad wydatkowaniem tych środków zgodnie z przyjętymi budżetami, a także wspieranie działań, które prowadzić będą do wzrostu ich prestiżu i wiarygodności. Ponadto, Fundusz w odniesieniu do swoich spółek portfelowych dążyć będzie przede wszystkim do wzrostu ich kapitalizacji jak i do wykorzystania potencjalnych efektów synergii, wynikających z możliwości nawiązania pomiędzy nimi współpracy na poziomie kapitałowym.

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

Na dzień przekazania raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment i Spółek Grupy Kapitałowej Skyline znajduje się łącznie 15 spółek (12 w posiadaniu Skyline Investment oraz 1 podmiot w posiadaniu Polskiej Grupy Odzieżowej i 2 podmioty w portfelu funduszu Skyline Venture). Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Grupy Kapitałowej:

Portfel inwestycyjny Skyline Investment S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania:

- 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 Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów stanowiących 98,07% kapitału zakładowego
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały stanowiące 50 %+1 udział kapitału zakładowego
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta wynosi 255 udziałów stanowiących 85% kapitału zakładowego
- Installexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 987 895 akcji stanowiących 10,38% kapitału zakładowego
- 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 10 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego, z czego 9 700 udziałów jest w trakcie rejestracji w KRS
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 685 866 akcji stanowiących 25% + 1 akcja kapitału zakładowego
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 89 100 akcji stanowiących 56,32% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji)
- 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

Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 13 333 udziałów o wartości 2 999 925 zł stanowiących 84,2% kapitału zakładowego
- Stal Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 udziałów o wartości 2 999 600 zł stanowiących 39,99% kapitału zakładowego

Działalność doradcza

Działalność doradcza w Grupie prowadzona jest przez Spółki: Skyline Investment S.A., Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o.

Prowadzona przez Skyline Investment S.A. działalność doradcza polega na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

- publiczna emisja akcji,
- fuzje i przejęcia,
- emisja instrumentów dłużnych,
- emisja na rynku niepublicznym.

Skyline Interim Management Sp. z o.o. świadczy usługi zarządzania czasowego i restrukturyzacji przedsiębiorstw, których właściciele zamierzają wydatnie zwiększyć efektywność zainwestowanych kapitałów w możliwie najkrótszym czasie. Spółka specjalizuje się w usługach polegających na

budowie i wzroście wartości rynkowej przedsiębiorstw będących przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej.

Skyline Venture Sp. z o.o., obecnie zarządza funduszem venture capital Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (o kapitalizacji 40 mln zł), zawiązanym w kooperacji z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), który inwestuje środki w innowacyjne przedsięwzięcia małych i średnich firm działających na terenie Polski.

Skyline Energy Sp. z o.o. dedykuje swoje usługi do firm chcących ograniczyć koszty energii elektrycznej i doprowadzić do oszczędności energii w swoim biznesie.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. obsługuje podmioty z kłopotami finansowymi oraz w upadłości, oferuje prowadzenie zarządu przymusowego.

Skyline Bio Sp. z o.o. – spółka doradcza, została powołana w celu rozszerzenia zakresu usług doradczych o obsługę inwestycyjną i pozyskiwania finansowania dla inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii.

Działalność inwestycyjna (nieruchomości)

Działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości prowadzi spółka Skyline Development Sp. z o.o. Działalność w ramach tego segmentu została skoncentrowała na poszukiwaniu potencjalnych nabywców nieruchomości znajdujących się w portfelu Spółki.

Działalność w segmencie branży odzieżowej

Działalnością odzieżową w Grupie Kapitałowej prowadzą spółki: DST Outlet Sp. z o.o., S.B.S. Sp. z o.o., Polska Grupa Odzieżowa S.A.. W ramach działalności tego segmentu rozwijane są dwa koncepty odzieżowe – sklepy VABBI prowadzone przez Semax S.A. (spółkę, której właścicielem jest Polska Grupa Odzieżowa S.A.) oraz spółkę celową DST Outlet Sp. z o.o. (łącznie ponad 50 sklepów outletowych na terenie całego kraju oraz sklep internetowy www.vabbi.pl) oraz marka casual dla mężczyzn ROY i RED ROY.

8.2. Charakterystyka rynków na jakich działa Grupa Kapitałowa

Rynkiem działalności spółek Grupy jest Polska. Każda ze spółek ze względu na specjalizację działa na innym specyficznym dla swojej działalności rynku:

- Skyline Investment S.A. - rynek fuzji i przejęć, rynek pre-IPO, rynek IPO,
- Skyline Development Sp. z o.o. – rynek nieruchomości komercyjnych,
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie zarządzania tymczasowego,
- Skyline Venture Sp. z o.o. – rynek zarządzania funduszami typu venture capital,
- Skyline Energy sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie restrukturyzacji kosztów działalności przedsiębiorstw związanej z kosztami energii elektrycznej,
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. – rynek zarządzania przymusowego,
- Skyline Bio Sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie inwestycji w odnawialne źródła energii,
- S.B.S. Sp. z o.o. – rynek odzieżowy,
- DST Outlet Sp. z o.o. – rynek odzieżowy,
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. – rynek odzieżowy,

Skyline Investment S.A. działa na rynku krajowym, poprzez doradztwo i zaangażowanie kapitałowe w polskie przedsięwzięcia. Ze względu na specyfikę działalności Skyline Investment S.A. można wyróżnić trzy rynki, na których działa Spółka:

- rynek fuzji i przejęć,
- rynek pre-IPO,
- rynek IPO.

Odbiorcami usług doradczych są przede wszystkim przedsiębiorstwa potrzebujące wsparcia w dziedzinie strategicznego zarządzania oraz pozyskania kapitału na działalność w długim okresie czasu. W ramach działalności na rynku IPO Skyline Investment S.A. pomaga zainteresowanym podmiotom w przygotowaniu prospektu emisyjnego i w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego. Spółka oferuje swoje usługi nie tylko firmom, które wykazują dobrą kondycję finansową, ale również innowacyjnym mikro i małym przedsiębiorcom z dużymi perspektywami, poszukującymi kapitału. Stąd też obecność firmy na rynku IPO i Pre-IPO. Z doświadczenia Spółki wynika, że klienci po przeprowadzeniu emisji pre-IPO decydują się na debiut giełdowy. Niektóre spółki zamiast publicznej emisji akcji decydują się na fuzję, bądź przejęcie. Często jest to proces składający się z kilku kroków, np. spółka kieruje emisję do inwestorów jeszcze przed debiutem giełdowym, a już w trakcie debiutu na GPW ogłasza, że część środków z emisji przeznaczy na fuzje czy przejęcia branżowe.

Rynek fuzji i przejęć

Rynek fuzji i przejęć w I poł. 2012 roku w Polsce wyniósł 5,2 mld euro jest to o ponad połowę mniej niż w I poł. 2011 r. Sam wolumen transakcji w tym okresie spadł o 24% do 198. Największą transakcją pod względem wartości, ogłoszoną w I poł. 2012 r. było przejęcie BZ WBK przez Kredyt Bank. Wartość rynku M&A dla całego 2012 roku została określona na poziomie 5,7 mld euro – co stanowi ok. dziewięciokrotny spadek w porównaniu do ubiegłego roku.

Rynek pre-IPO

Rynek ofert pre-IPO jest coraz większy, coraz więcej podmiotów decyduje się na dokapitalizowanie firm przed ich wprowadzeniem na giełdę. Na taki krok decydują się fundusze inwestycyjne, które inwestują w spółki rozwojowe, a później uzyskując założoną stopę zwrotu, wychodzą z inwestycji poprzez giełdę (w drodze publicznej emisji akcji). Coraz częściej podobny model biznesu stosują również domy inwestycyjne, domy maklerskie i doradcy finansowi. Od sierpnia 2007 roku na rynku pojawiła się dla inwestycji pre-IPO nowa możliwość w postaci New Connect – dzięki temu alternatywnemu w stosunku do głównego parkietu GPW rynkowi – firmy MSP mają możliwość pozyskiwania kapitału od inwestorów indywidualnych oraz instytucjonalnych którzy nie inwestowali na rynku niepublicznym.

Rynek IPO

GPW jest jedną z najszybciej rozwijających się giełd wśród europejskich rynków regulowanych i rynków alternatywnych regulowanych przez giełdy oraz największą giełdą krajową w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W skali roku łączna liczba IPO przeprowadzonych w Warszawie w 2012 roku wyniosła 19.

Podstawowe dane GPW za lata 2006 - 2012

Rok	Kapitalizacja spółek (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Obroty obligacjami (mln zł)	Stopa zwrotu WIG (%)
2012	523 390,23	438	202 880,00	1 043,00	26,24
2011	446 151,22	426	268 139,00	836,00	-20,83
2010	542 646,12	400	234 288,00	1 428,00	18,77
2009	421 178,00	379	175 943,00	1 476,00	46,85
2008	267 359,31	374	165 658,00	2 500,00	-51,07
2007	509 887,41	351	239 740,00	1 748,00	10,39
2006	437 719,22	284	169 348,00	2 768,00	41,60

Źródło: www.gpw.pl

Rynek specjalistycznych usług doradczych

Cztery podmioty Grupy Kapitałowej prowadzą działalność w zakresie doradztwa w bardzo specjalistycznych segmentach:

- w zakresie zarządzania tymczasowego Skyline Interim Management Sp. z o.o.
- w zakresie redukcji kosztów działalności przedsiębiorstw związanej z kosztami nośników energii Skyline Energy Sp. z o.o.
- w zakresie zarządzania przymusowego Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
- w zakresie inwestycji w odnawialne źródła energii Skyline Bio Sp. z o.o.

Kryzys gospodarczy zapoczątkowany na przełomie 2009/2010 oraz w drugiej połowie 2011 roku poważnie wpłynęły na problemy z płynnością finansową przedsiębiorstw, które o jej utrzymanie walczyły głównie poprzez doraźne rozwiązania operacyjne w tym w szczególności poprzez redukcję kosztów pracy, usług zewnętrznych, zaopatrzenia. W 2012 roku, aż 941 firm ogłosiło upadłość – jest to o 28% więcej w stosunku do roku poprzedniego i najwyższy wskaźnik od 2004 roku.

Każda ze spółek doradczych Grupy kapitałowej specjalizuje się w odrębnej dziedzinie wsparcia przedsiębiorstw przy restrukturyzacji działalności, od zarządzania tymczasowego poprzez redukcję kosztów energii, inwestycji w alternatywne odnawialne źródła energii aż po zarząd przymusowy przedsiębiorstw w sytuacjach krytycznych – zagrożenia upadłością, czy w stanie upadłości.

Kryzys, a raczej jego skutki, wykazały duże zapotrzebowanie na usługi doradcze z tego segmentu. Stwarza to korzystne warunki dla rozwoju działalności prowadzonych przez doradcze spółki Grupy Kapitałowej.

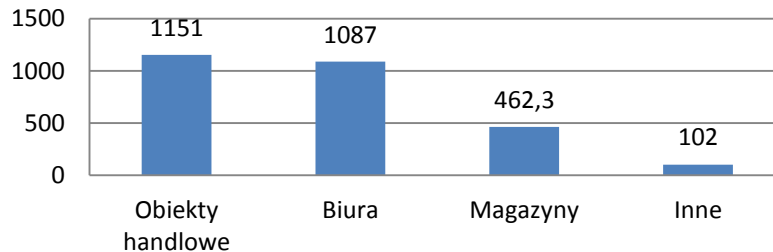
Rynek nieruchomości komercyjnych

W Grupie Kapitałowej podmiotem, który działa na rynku nieruchomości komercyjnych jest Skyline Development Sp. z o.o. Rynek nieruchomości jest dynamicznie rozwijającym się obszarem zwłaszcza po wejściu Polski do UE. Sprzyja temu także trend powstawania wielkopowierzchniowych obiektów handlowych położonych na wspólnej, rozległej przestrzeni w sąsiedztwie dużych aglomeracji miejskich, parków rozrywki, rozwój sieci sklepów dyskontowych oraz powierzchni magazynowych. Dodatkowo stabilna sytuacja ekonomiczna Polski oraz odporność gospodarki na zawirowania przy lokalizacji Polski w samym środku Europy sprawiają, że jest ona bardzo atrakcyjnym krajem, gdyż umożliwia m.in. ekspansję na rynki wschodnie i południowo-wschodnie.

W 2012 roku wartość transakcji zawartych na polskim rynku nieruchomości komercyjnych wyniosła 2,8 mld euro, największym udziałem w tej kwocie mogą się pochwalić inwestorzy z Niemiec USA i Wielkiej Brytanii. Największa część tych inwestycji przypadła na transakcje związane z obiektami

handlowymi i biurowymi (ok. 80%), na pozostałą kwotę składały się transakcje magazynowe (8%) i inne (ok. 2%).

Wartość transakcji na polskim rynku nieruchomości komercyjnych (mln euro)



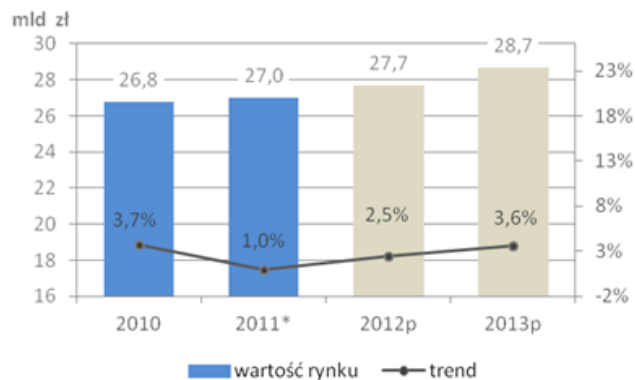
Źródło: Cushman & Wakefield

Działalność odzieżowa

Według prognozy firmy PMR rynek obuwi i odzieży w Polsce w 2012 roku powinien wynieść 27,7 mld zł rosnąc tym samym w porównaniu do roku poprzedniego o 2,5%. Jednak wartość ta mogą różnić się od rzeczywistości, gdyż były podawane w pierwszej połowie 2012 roku.

Na podstawie badań przeprowadzonych w maju 2012 roku dotyczących zmiany liczby sklepów sieciowych w Polsce okazało się, że największy spadek rzędu 19-20% odnotowały dwa segmenty – młodzieżowy i odzieży eleganckiej męskiej. Poniższy wykres przedstawia wielkość omawianego rynku na przełomie lat 2010-2013.

Wartość rynku odzieży i obuwi w Polsce (mld zł)



źródło: PMR

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

W roku obrotowym 2012 Emitent, ani żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta, nie zawarła żadnej nowej umowy znaczącej.

W roku obrotowym 2012 nadal obowiązywała umowa z Krajowym Funduszem Kapitałowym, którą Emitent uznał za znaczącą. Umowa wraz z aneksem została opisana w następujących raportach bieżących opublikowanych w roku 2010: nr 3, nr 12 oraz nr 14, oraz w raportach bieżących

opublikowanych w roku 2011, tj. nr 9 i korekcie do tego raportu, jak również w raportach okresowych Emitenta.

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 i 8 Sprawozdania Zarządu.

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

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

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

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

W roku obrotowym 2012 Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

Kredyty i pożyczki spółek Grupy Kapitałowej:

W 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. 13, poniżej.

13. 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 roku 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. Następnie dnia 01 grudnia 2012 r. został podpisany Aneks nr 2 zmieniający wysokość oprocentowania oraz termin spłaty do dnia 31 grudnia 2013 r.

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.

Pożyczki udzielone w ramach Grupy Kapitałowej Skyline podlegają wyłączeniu w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

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 zapłacił wierzycielowi kwotę 335 tys. zł 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 nastąpiło z chwilą wydania akcji przez Instalexport S.A.

Dnia 11 października 2012 r. została zawarta umowa pożyczki na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 kwietnia 2013 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

14. 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 dwie 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.

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

W roku 2012 Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Spółka, ani Grupa Kapitałowa nie publikowały prognoz finansowych za rok 2012.

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

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 2012 roku płynne aktywa finansowe kilkakrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na prowadzenie działalności inwestycyjnej i doradczej. Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości nie jest więc zagrożona.

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, były realizowane przez Grupę Skyline w 2012 roku ze środków własnych.

Planowane zamierzenia inwestycyjne w przyszłości zostaną sfinansowane ze środków własnych (w tym środków uzyskanych ze sprzedaży aktywów finansowych) oraz środków z kredytów bankowych.

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

W związku z uprawomocnieniem układu w spółce Semax S.A. w śródrocznych sprawozdaniach finansowych za 2012 r., nastąpiło objęcie konsolidacją tej spółki przez Polską Grupę Odzieżową S.A. (w poprzednich okresach Semax S.A. nie podlegał konsolidacji z uwagi na prowadzone postępowanie upadłościowe). Fakt ten w istotny sposób wpłynął na poszczególne pozycje śródrocznych sprawozdań finansowych Grupy za 2012 r. (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.

W IV kwartale 2012 r. rozpoczął się proces sprzedaży wszystkich posiadanych akcji spółki Semax S.A. w związku z czym, spółka Semax S.A. przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2012, została przez Polską Grupę Odzieżową S.A. wyłączona z konsolidacji a tym samym również wyłączona z konsolidacji w Grupie Kapitałowej Skyline Investment za rok 2012.

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

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

Czynniki zewnętrzne

Sprzedaż lub wycena godziwa posiadanych przez Skyline Development Sp. z o.o. nieruchomości
Ewentualne 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, będzie miała podpisana umowa z KFK. Wpływ tej umowy na Grupę Kapitałową został przedstawiony w Strategii Rozwoju Emitenta opisanej 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 przelożyć 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 należna Emitentowi aż do momentu otrzymania kwoty równej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równej 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 2013 r.

W roku 2013 Emitent zamierza kontynuować wychodzenie z kolejnych podmiotów swojego portfela inwestycyjnego i jednocześnie kontynuować budowę portfela inwestycyjnego funduszu Skyline Venture zasilając go kapitałowo.

Ponadto, Emitent prowadzi wstępne rozmowy z inwestorem branżowym zainteresowanym zakupem spółki Semax S.A., co oznaczałoby odkupienie przez inwestora wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji firmy Polska Grupa Odzieżowa S.A., będącej jedynym właścicielem spółki Semax S.A. oraz udziałów DST Outlet Sp. z o.o. Zarząd Emitenta przewiduje, że w przypadku pozytywnego zakończenia negocjacji, finalizacja transakcji powinna nastąpić na przełomie II-III kwartału 2013 r.

20.2. 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 2013 r.

W 2013 roku zamierzeniem Zarządu jest sprzedaż nieruchomości położonych w gminach Dorohusk oraz Zakroczym (obie nieruchomości są wystawione na sprzedaż). W przypadku powodzenia obu transakcji, Zarząd planuje nabyć z uzyskanych kwot kolejne nieruchomości 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 2013 r.

W 2013 r. Spółka planuje kontynuować poszukiwać projektów inwestycyjnych które mogą być celem inwestycyjnym funduszu Skyline Venture.

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 2013 r.

W roku 2013 Spółka skupi się na pozyskaniu nowych kontraktów.

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 2013 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

Z chwilą rozpoczęcia działalności operacyjnej, istotnym czynnikiem dla rozwoju Spółki byłaby 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 2013 r.

Z uwagi na brak rozpoczęcia działalności operacyjnej, Emitent nie wyklucza sprzedaży posiadanych przez siebie udziałów w Spółce lub jej likwidacji.

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 Outlet jako spółka celowa skupia się wyłącznie na obsłudze firmy Semax S.A. w zakresie współpracy z dostawcami jak również właścicielami powierzchni handlowych.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2013 r.

Jedynym odbiorcą DST Outlet Sp. z o.o. jest firma Semax S.A., której sytuacja finansowa, z uwagi na konieczność spłaty wierzycieli w ramach układu, jest trudna. Obecnie trwa proces pozyskania dla Semax S.A. inwestora, co wiązałoby się również z odsprzedażą przez Emitenta posiadanych udziałów i akcji w spółkach DST Outlet Sp. z o.o. oraz Polska Grupa Odzieżowa S.A. Jednakże w przypadku niedojścia do transakcji istnieje realne ryzyko utraty przez SEMAX płynności, co również mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową DST Outlet Sp. z o.o.

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. Elementem wpływającym na rozwój Spółki są również wahania kursów walutowych (Spółka część materiałów i usług kupuje za granicą a jednocześnie eksportuje część swojej produkcji – dzięki czemu część różnic kursowych jest w ten sposób niwelowanych).

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2013 r.

W roku 2013 Spółka planuje kontynuować odbudowywanie relacji z odbiorcami oraz budowanie nowych, w tym poprzez udział w targach krajowych i zagranicznych. W roku 2013 (jak w roku poprzednim) firma zamierza stworzyć dwie kolekcje - letnią i zimową.

Polska Grupa Odzieżowa S.A.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej - obecnie jest spółką SPV będącą jedynym właścicielem firmy Semax S.A.

Strategia rozwoju

Spółka została utworzona celem pozyskania inwestora dla SEMAX S.A.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2013 r.

Emitent prowadzi wstępne rozmowy z inwestorem branżowym zainteresowanym zakupem spółki Semax S.A., co oznaczałoby odkupienie przez inwestora wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji firmy Polska Grupa Odzieżowa S.A., będącej jedynym właścicielem spółki Semax S.A. oraz udziałów DST Outlet Sp. z o.o. Zarząd Emitenta przewiduje, że w przypadku pozytywnego zakończenia negocjacji, finalizacja transakcji powinna nastąpić na przełomie II-III kwartału 2013 r.

Sytuacja finansowa firmy Semax S.A. jest trudna z uwagi na konieczność spłaty wierzycieli w ramach układu – brak pozyskania przez Semax S.A. inwestora może oznaczać realną groźbę utraty płynności.

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 2013 r.

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

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 kadrę zarządzającą decyzji, już na etapie selekcji projektów.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju funduszu Skyline Venture została opisana w pkt 20.1.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2013 r.

Rok 2013 to wciąż budowanie portfela inwestycyjnego a jednocześnie nadzorowanie już posiadanych spółek przez fundusz.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W roku 2012 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową.

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

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

Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta zostały wykazane w Sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych notach objaśniających w pkt nr 9.

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawowania funkcji we władzach Emitenta nie pobierali w 2012 r. żadnych wynagrodzeń ani innych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Emitenta	Wartość nominalna akcji Emitenta	Udział w głosach na WZA Emitenta
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 722 611	2 722 611	27,23%
Paweł Maj	Członek Zarządu	552 000	552 000	5,52%
Jacek Rodak	Przewodniczący RN	46 500	46 500	0,46%
Krzysztof Szczygieł	Członek RN	1 010 628	1 010 628	10,11%

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

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

Spółce nie są znane żadne tego rodzaju umowy.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem – SAKS Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu - w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2012 r., badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2012 r., przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2012 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2012 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, została zawarta 30 maja 2012 r.

Wynagrodzenie łączne za badanie czynności związane z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych objętych umową opisaną powyżej wynosi 35 000,00 zł netto.

Z tytułu wyżej wymienionej umowy zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 10 000 zł. Kwota ta w całości została wypłacona w 2012 r.

Warszawa, 21 marca 2013 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
AKCJONARIUSZY
SKYLINE INVESTMENT SPÓŁKI AKCYJNEJ
W WARSZAWIE

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18/3b, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę
47 564,00 tys. zł,
2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące stratę netto w kwocie
1 226,00 tys. zł,
3. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę
1 702,00 tys. zł,
4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę
1 743,00 tys. zł,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane



ne w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 ro-



- ku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zamieszczamy dodatkowe objaśnienia dotyczące niektórych istotnych zagadnień związanych ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. obejmuje dane finansowe 8 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta, co nie narusza przepisów art. 64 ustawy o rachunkowości. W odniesieniu do aktywów i pasywów wykazywanych w sporządzonych przez te podmioty sprawozdaniach finansowych przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego,
- W sporządzonych przez Zarządy bilansach Spółek: S.B. S. Sp. z o. o., Skyline Interim Management Sp. z o. o., Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek. Zarząd Skyline Investment S. A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienionych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej



działalności co najmniej do 31 grudnia 2013 roku. Ponadto, 13 lutego 2013 r. Skyline Investment S.A. dokonała podwyższenia kapitału w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o. o. obejmując 9 700 nowych udziałów po cenie emisyjnej 100,00 zł każdy udział za łączną kwotę 970 000,00 zł. Kapitał został opłacony gotówką. Podwyższenie jest w trakcie rejestracji w KRS.

- W dniu bilansowym Spółka zależna PGO S. A. posiadała 100% udziału w kapitale Semax S.A.. Ze względu na prowadzone zaawansowane działania mające na celu zbycie akcji Semax S.A., a także na stwierdzone przesłanki utraty możliwości kontroli nad jednostką (zagrożenie możliwości wykonania postanowień układu zatwierdzonego Postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 30 stycznia 2012 roku), Spółka została wyłączona z konsolidacji, a jej dane finansowe prezentowane są w nocie do Sprawozdania z sytuacji finansowej nr 3.5.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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), a zawarte w nim kwoty i informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

ANNA SAKS – WOJTASIK
Nr legit. 11436

.....

Biegły rewident Grupy
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
SAKS AUDIT Sp. z o. o.
ul. Matejki 42 87-100 TORUŃ
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 15 marca 2013 roku

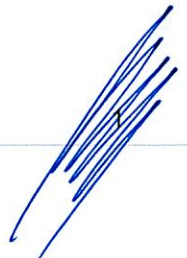
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE.....	2
ROZDZIAŁ II OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ	
1. Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2011-2012....	11
2. Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2011-2012	13
3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników.....	14
4. Wnioski ogólne analizy sytuacji finansowej Grupy.....	17
ROZDZIAŁ III ZASTOSOWANE W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM GRUPY KAPITAŁO- WEJ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	
1. Konsolidacja	19
2. Zasady rachunkowości.....	19
3. Dokumentacja konsolidacyjna.....	20
ROZDZIAŁ IV CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW	21
ROZDZIAŁ V CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW	23
ROZDZIAŁ VI CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	25
ROZDZIAŁ VII INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	
1. Zdarzenia po dacie bilansu.....	27
2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	27
3. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	27
4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	27
5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.....	28
6. Ewentualne naruszenia prawa.....	28
7. Uwagi końcowe.....	28



ROZDZIAŁ I

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1. Identyfikacja jednostki dominującej badanej Grupy Kapitałowej

1.1. Nazwa jednostki dominującej

Skyline Investment Spółka Akcyjna.

1.2. Adres siedziby jednostki dominującej

Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18, lok. 3B.

1.3. Przedmiot i zakres działania jednostki dominującej:

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest działalność holdingów finansowych.

Przedmiot działania jednostki dominującej jest zgodny ze statutem i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

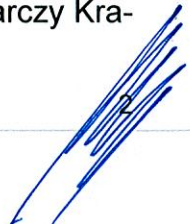
1.4. Podstawy prawne działalności jednostki dominującej

Podstawą prawną działania Skyline Investment S. A. są przepisy:

- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu – akt notarialny REP A 54/10/97 z dnia 12.12.1997 r. z późniejszymi zmianami.

1.5. Rejestr sądowy

Jednostka dominująca zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Kra-



jowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000126306 (data wpisu do rejestru - 12.08.2002 r.).

Czas trwania jednostki dominującej jest nieoznaczony.

1.6. Identyfikacja – numery

Jednostka dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP nadany przez właściwy Urząd Skarbowy – 951-17-74-724

oraz statystycznej w systemie REGON – 012865877.

1.7. Kapitał zakładowy jednostki dominującej

Kapitał podstawowy wynosił na dzień 31 grudnia 2012 roku 10 000 000,00 zł.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia przedstawiała się następująco:

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

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianie w ciągu badanego okresu.

1.8. Kierownictwo jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki w 2012 roku wchodził:

1. Pan Jerzy Rey - Prezes Zarządu,
2. Pan Paweł Maj - Członek Zarządu.

Organem nadzoru w jednostce dominującej jest Rada Nadzorcza.

Za rachunkowość jednostki dominującej i Grupy odpowiedzialny jest Zarząd.

1.9. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie jednostki dominującej wynosiło 8 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 22 etaty.

1.10. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. sporządzone zostało na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych podmiotów wchodzących w skład Grupy:

- Skyline Investment S. A. – jednostki dominującej,

- jednostek zależnych:

- a) Skyline Energy Sp. z o. o.,
- b) Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o.,
- c) S. B. S. Sp. z o. o.,
- d) Skyline Development Sp. z o. o.,
- e) Skyline Venture Sp. z o. o.,
- f) Skyline Interim Management Sp. z o. o.,
- g) Skyline Bio Sp. z o. o.,
- h) DST Outlet Sp. z o. o.,
- i) Polska Grupa Odzieżowa S. A.

Wyłączeniu z konsolidacji podlega jednostka zależna niższego szczebla SEMAX S. A.

1.11 Szczegółowe objaśnienia struktury Grupy Kapitałowej

Nazwa	Udział % jednostki dominującej w kapitale zakładowym
Skyline Investment S. A.	-
Skyline Energy Sp. z o. o.	98,08
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o.	50,00 + 1 głos
S. B. S. Sp. z o. o.	100,00
Skyline Development Sp. z o. o.	100,00
Skyline Venture Sp. z o. o.	100,00
Skyline Interim Management Sp. z o. o.	78,15
Skyline Bio Sp. z o. o.	85,00
DST Outlet Sp. z o. o.	100,00
Polska Grupa Odzieżowa S. A.	83,00

Polska Grupa Odzieżowa S. A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym SEMAX S. A., jednak jednostka ta została wyłączona z konsolidacji z powodu zaawansowania działań prowadzących do sprzedaży całości akcji tej spółki posiadanych przez Polską Grupę Odzieżową S. A., a także z uwagi na fakt, iż stwierdzono przesłanki możliwości utraty kontroli nad tą spółką.

2. Dane identyfikujące składane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę

47 564,00 tys. zł,

2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące stratę netto w kwocie

1 226,00 tys. zł,

3. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę

1 702,00 tys. zł,

4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę

1 743,00 tys. zł,

5. dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe wraz z dokumentacją konsolidacyjną będące podstawą sporządzenia tego sprawozdania i sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za 2012 rok.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

3.1. Badanie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało zbadane przez biegłego rewidenta - Macieja Czapiewskiego (nr ewid. 10326) reprezentującego HLB M2 Audyt Sp. z o. o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z dodatkowym objaśnieniem o treści:

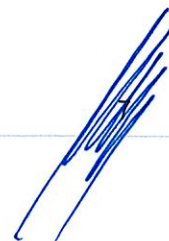
„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zamieszczamy dodatkowe objaśnienia dotyczące niektórych istotnych zagadnień związanych ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- *Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. obejmuje dane finansowe 9 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. W odniesieniu do istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywów i pasywów Skyline Development Sp. z o. o. przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego. Dane pozostałych jednostek nie są istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w szczególności skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość kapitałów własnych wspomnianych wyżej pozostałych spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 9,43% sumy bilansowej oraz 1,35% kapitałów własnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych),*
- *W sporządzonych przez Zarządy bilansach Spółek: Skyline Interim Management Sp. z o. o., Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek, Zarząd Skyline Investment S. A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienionych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej działalności co najmniej do 31 grudnia 2012 roku.*

- W krótkoterminowych aktywach finansowych Grupa Kapitałowa ujmuje akcje spółki Installexport S.A., które nie są notowane na aktywnych rynkach i ze względu na brak dostępnych, wiarygodnych wycen bieżącej wartości godziwej zostały wycenione w cenie nabycia. Wartość w cenach nabycia przewyższa wartość udziału Grupy Kapitałowej w kapitale własnym tej spółki, wynikającą z ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości tych udziałów bądź akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Test przygotowany dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2011 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. Nie kwestionujemy wyników przeprowadzonego testu. Kwestia ta została opisana przez Zarząd w sprawozdaniu finansowym w nocie do sprawozdania z sytuacji finansowej nr 7.1.
- Grupa Kapitałowa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycję w spółkę współkontrolowaną Skyline Venture Sp. z o.o. SKA metodą praw własności. Spółka Skyline Venture Sp. z o.o. SKA posiada w swoich aktywach udziały w spółce zależnej, które zostały wycenione na dzień bilansowy w wartości godziwej zgodnie z MSR 39.
- W dniu bilansowym Spółka Dominująca posiadała 100% udziału w kapitale Semax S.A. w upadłości. Ze względu na brak kontroli (upadłość) w ciągu całego roku 2011 dane finansowe tej spółki nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. W dniu 12 stycznia 2012 roku wierzyciele Spółki Semax S.A. zawarli układ, a następnie 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. z siedzibą w Poznaniu, wskazane Postanowienie jest prawomocne, co będzie skutkowało włączeniem Spółki do konsolidacji. Ponadto w dniu 1 lutego 2012 roku Jednostka dominująca zbyła 100% akcji w Semax S. A. na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej.”

3.2. Rejestr handlowy i publikacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie i opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 2931 z 15.11.2012 roku.



3.3. Otwarcie ksiąg

Skonsolidowany bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2011 r. został prawidłowo wprowadzony jako bilans otwarcia roku badanego, zamykający się po stronie aktywów i pasywów sumą 48 726,00 tys. zł.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie za rok 2012 przeprowadził podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych „Saks Audit” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu przy ul. Matejki 42 (nr wpisu na listę KIBR - 1467), w którego imieniu opinię podpisała biegła rewident Anna Saks – Wojtasik, numer ewid. 11436.

4.2. Badanie sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej

Nazwa	Audytor	Rodzaj wydanej opinii
Skyline Investment S. A.	Saks Audit Sp. z o. o.	Bez zastrzeżeń
Skyline Energy Sp. z o. o.	-	-
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o.	-	-
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. z o. o.	-	-
DST Outlet Sp. z o. o.	-	-
Polska Grupa Odzieżowa S. A.	Saks Audit Sp. z o. o.	Bez zastrzeżeń

Sprawozdania finansowe spółek zależnych (oprócz Polskiej Grupy Odzieżowej S. A.), nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta – nie narusza to przepisów art. 64 ustawy o rachunkowości.

4.3 Podstawa prawna badania

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 2/2012 z dnia 30 maja 2012 roku zawartej pomiędzy Skyline Investment Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ulicy Aleja Komisji Narodowej 18 lok. 3B jako Zleceniodawcą, a „Saks Audit” Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu przy ul. Matejki 42 jako Zleceniobiorcą o zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy za rok obrotowy 2012. Decyzję o wyborze „Saks Audit” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością podjęła Rada Nadzorcza Zleceniodawcy. Badanie ma charakter obligatoryjny według przepisów prawa obowiązujących jednostkę badaną.

4.4. Okres przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone w lutym i marcu 2013 r. w siedzibie jednostki dominującej oraz siedzibie podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.


4.5. Oświadczenia o niezależności

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki dominującej i spółek zależnych.

5. Oświadczenia jednostki dominującej i dostępność danych

5.1. Oświadczenia kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej badanej Grupy Kapitałowej przedłożyło oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2012 r. oraz niezajstnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym



sprawozdaniu finansowym za rok badany. Nie stwierdzono ograniczenia zakresu badania.

5.2. Dostępność danych

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca badanej Grupy Kapitałowej oraz spółki zależne udostępniły wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

ROZDZIAŁ II

OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2011-2012

(w tys. zł)

Lp.	AKTYWA	31.12.2011	31.12.2012
A.	AKTYWA TRWAŁE	18 772,00	18 723,00
I.	Wartości niematerialne , w tym:	86,00	65,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	521,00	532,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	79,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	17 657,00	17 663,00
1.	Nieruchomości	17 657,00	17 657,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		6,00
a)	w jednostkach powiązanych		6,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	508,00	384,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	508,00	384,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	29 954,00	28 841,00
I.	Zapasy	3 954,00	4 196,00
II.	Należności krótkoterminowe	1 739,00	3 193,00
2.	od pozostałych jednostek	1 739,00	3 193,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	24 235,00	21 413,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 235,00	21 413,00
b)	w pozostałych jednostkach	14 422,00	9 414,00
c)	udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	4 333,00	4 776,00
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 480,00	7 223,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26,00	39,00
	AKTYWA RAZEM	48 726,00	47 564,00

(w tys. zł)

Lp.	PASYWA	31.12.2011	31.12.2012
●	KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	45 001,00	43 299,00
A.	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	44 949,00	43 268,00
I.	Kapitał podstawowy	10 000,00	10 000,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	35 935,00	34 425,00
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	762,00	48,00
IX.	Zysk (strata) netto	-1 748,00	-1 205,00
B.	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawnym kontroli	52,00	31,00
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	3 725,00	4 265,00
I.	Rezerwy na zobowiązania	694,00	630,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	615,00	405,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9,00	9,00
a)	długoterminowa	8,00	8,00
b)	krótkoterminowa	1,00	1,00
3.	Pozostałe rezerwy	70,00	216,00
b)	krótkoterminowa	70,00	216,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	532,00	644,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	532,00	644,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 499,00	2 991,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 499,00	2 991,00
PASYWA RAZEM		48 726,00	47 564,00

2. Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2011-2012

		(w tys. zł)	
Lp.	Całkowite dochody	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 678,00	18 254,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	3 734,00	3 208,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12 944,00	15 046,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 892,00	9 871,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	976,00	671,00
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 916,00	9 200,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)	7 786,00	8 383,00
D	Koszty sprzedaży	5 645,00	6 903,00
E	Koszty ogólnego zarządu	2 550,00	2 745,00
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)	-409,00	- 1 265,00
G	Pozostałe przychody operacyjne	262,00	294,00
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	38,00	49,00
III.	Inne przychody operacyjne	224,00	245,00
H	Pozostałe koszty operacyjne	167,00	218,00
III.	Inne koszty operacyjne	167,00	218,00
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)	-314,00	-1 189,00
J	Przychody finansowe	489,00	602,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		62,00
II.	Odsetki, w tym:	470,00	396,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		66,00
V.	Inne	19,00	78,00
K	Koszty finansowe	2 007,00	590,00
I.	Odsetki, w tym:	33,00	1,00
II.	Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	226,00	434,00
III	Strata ze zbycia inwestycji		13,00
IV.	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej	428,00	
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	1 267,00	78,00
V.	Inne	53,00	64,00
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	-1 832,00	-1 177,00
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	-1 832,00	-1 177,00
O	Podatek dochodowy bieżący	136,00	51,00
P	Podatek odroczony	-157,00	-2,00

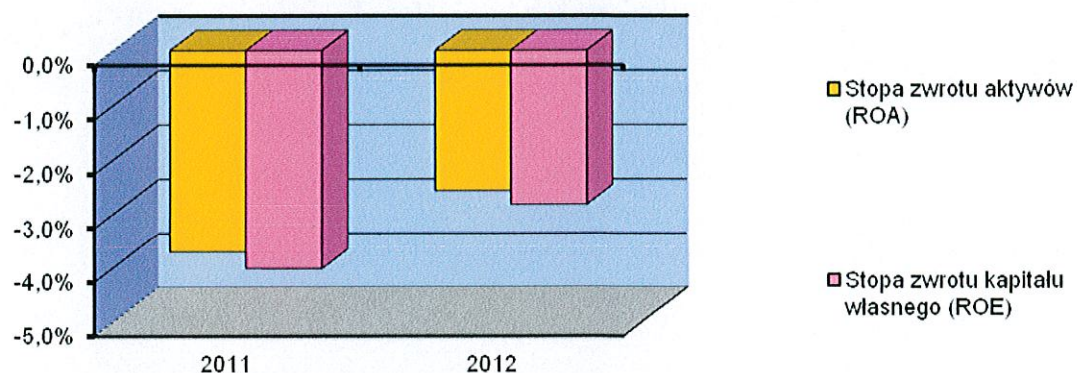
Lp.	Całkowite dochody	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012
Q	Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej (N-O-P)	-1 811,00	-1 226,00
●	Zysk/strata netto przypadający:		
-	Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 748,00	-1 205,00
-	Udziałowcom niesprawującym kontroli	-63,00	-21,00
●	Całkowite dochody ogółem	-1 811,00	-1 226,00
●	Całkowity dochód przypadający:		
-	Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 748,00	-1 205,00
-	Udziałowcom niesprawującym kontroli	-63,00	-21,00

3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników

Przy ocenie rentowności posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ stopa zwrotu aktywów (ROA) - procentowy udział zysku netto po opodatkowaniu do wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów,
- ⇒ stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) - udział zysku netto do wartości kapitału własnego, mierzy efektywność własnych kapitałów zaangażowanych w jednostce.

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2012
1.	Stopa zwrotu aktywów (ROA)	-3,7%	-2,6%
2.	Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-4,0%	-2,8%



Oceny płynności dokonano w oparciu o następujące relacje:

- ⇒ wielkość i strukturę kapitału obrotowego,
- ⇒ podstawowe wskaźniki płynności.

Kapitał obrotowy określa wartość zasobów obrotowych jednostki, które są finansowa-
ne majątkiem własnym, a nie zobowiązaniami krótkoterminowymi. Kapitał ten określa
nadwyżkę wartości majątku obrotowego nad zobowiązaniami krótkoterminowymi.

Wielkość i struktura kapitału obrotowego:

(w tys. zł)

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2012
1.	Aktywa obrotowe	29 954,00	28 841,00
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 499,00	2 991,00
3.	Kapitał obrotowy netto (1 - 2)	27 455,00	25 850,00
4.	Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów obroto- wych	91,66%	89,63%
5.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 480,00	7 223,00

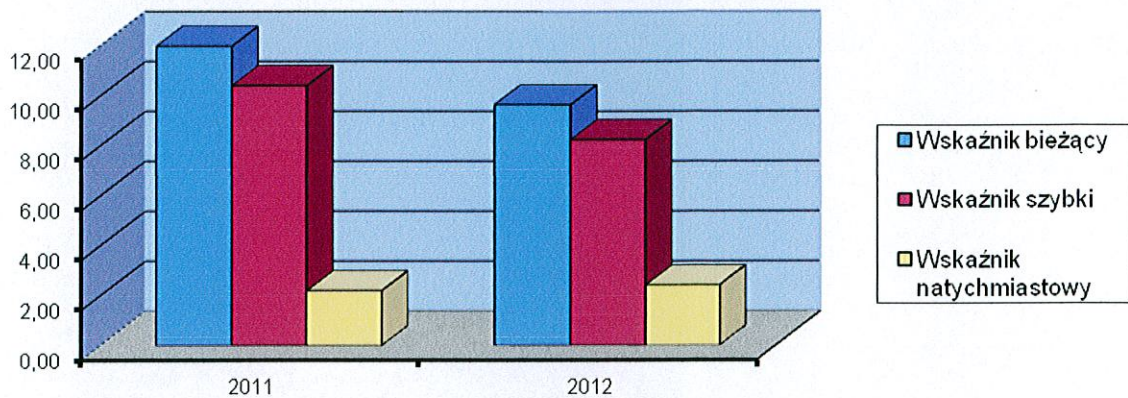
Ocenę płynności sporządzono w oparciu o następujące wskaźniki:

- ⇒ wskaźnik bieżący - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego do bilanso-
wej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik szybki - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego pomniejszo-
nego o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik natychmiastowy - mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natych-
miastowej wymagalności, liczony jako stosunek wartości środków pieniężnych do
zobowiązań krótkoterminowych.

Poziom wskaźników określających płynność jednostki
przedstawia poniższa tabela:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2012
1.	Wskaźnik bieżący	11,99	9,64
2.	Wskaźnik szybki	10,40	8,24
3.	Wskaźnik natychmiastowy	2,19	2,41

a ilustruje poniższy wykres:

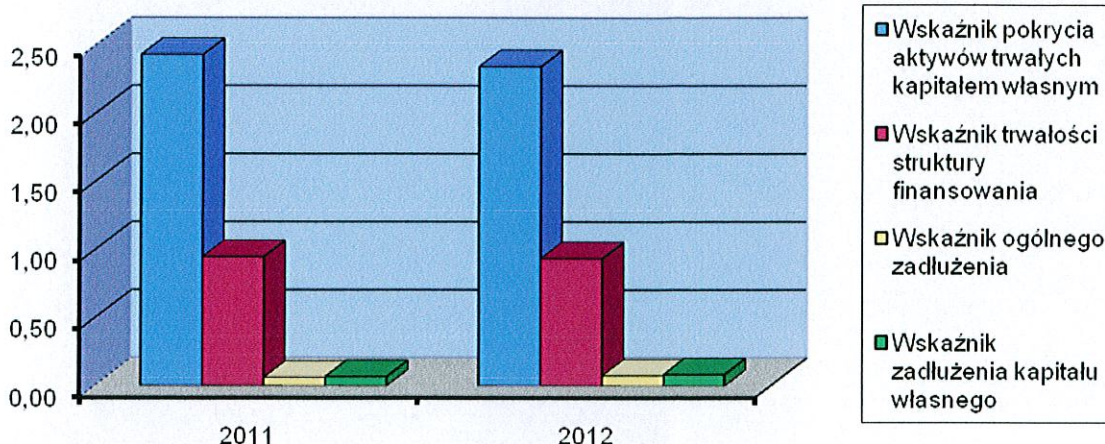


Przy ocenie stopnia zadłużenia posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - relacja kapitału własnego i rezerw na zobowiązania do aktywów trwałych,
- ⇒ wskaźnik trwałości struktury finansowania - relacja kapitału własnego, rezerw na zobowiązania i zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem,
- ⇒ wskaźnik ogólnego zadłużenia - relacja zobowiązań ogółem do aktywów ogółem,
- ⇒ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - relacja zobowiązań do kapitału własnego.

Wskaźniki zadłużenia kształtują się następująco:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2012
1.	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,43	2,35
2.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania	0,95	0,94
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,06	0,08
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,07	0,08

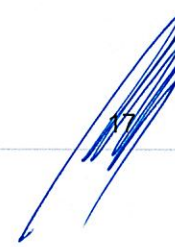


Z przeprowadzonej analizy ekonomicznej Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. wynikają następujące wnioski:

- ⇒ wśród pozytywnych zjawisk wymienić należy:
- poprawa wartości wskaźników ROA i ROE w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego (jednakże wykazują one wartości ujemne),
 - zwiększenie przepływów pieniężnych netto,
 - korzystne wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej,
 - korzystne wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej.
- ⇒ wśród negatywnych zjawisk wymienić należy:
- ujemne wskaźniki ROA i ROE związane z wykazywaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów stratą,
 - powtarzającą się stratę netto wykazywaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

4. Wnioski ogólne analizy sytuacji finansowej Grupy

Przedstawione w zbadanym przez nas skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane oraz zaprezentowane powyżej wskaźniki pozwalają na stwierdzenie, iż sytuacja majątkowa, finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Grupy Kapitałowej nie wskazują na istnienie zagrożeń dla kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



W sporządzonych przez Zarządy bilansach Spółek: S.B. S. Sp. z o. o., Skyline Interim Management Sp. z o. o., Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek. Zarząd Skyline Investment S. A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienionych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej działalności co najmniej do 31 grudnia 2013 roku. Ponadto, 13 lutego 2013 r. Skyline Investment S.A. dokonała podwyższenia kapitału w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o. o. obejmując 9 700 nowych udziałów po cenie emisyjnej 100,00 zł każdy udział za łączną kwotę 970 000,00 zł. Kapitał został opłacony gotówką. Podwyższenie jest w trakcie rejestracji w KRS.

ROZDZIAŁ III

ZASTOSOWANE W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. Konsolidacja

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

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniem podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres obrotowy, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej i wszystkich jednostek zależnych, to jest za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.

2. Zasady rachunkowości

Przedstawione w informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasady i metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zgodne są z zasadami przyjętymi przez poszczególne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Kapitał udziałowców mniejszościowych ustalony został prawidłowo, proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów.

Przeprowadzone w toku konsolidacji wyłączenia i ich wpływ na sumę bilansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej, w porównaniu z wynikiem finansowym jednostki dominującej, przedstawione zostały w arkuszach konsolidacyjnych, sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W sprawozdaniu skonsolidowanym zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych. Zostało ono sporządzone poprzez sumowania odpowiednich pozycji sprawozdań z przepływu środków pieniężnych jednostek wchodzących w skład grupy i objętych konsolidacją metodą pełną oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.

Zakres danych przedstawionych w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oparty jest na wymogach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

3. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej opracowane dla potrzeb konsolidacji z uwzględnieniem transakcji dokonanych w ramach Grupy,
- tabele korekt konsolidacyjnych zawierające wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne w sprawozdaniach finansowych objętych konsolidacją,
- tabele zawierające wartość księgową udziałów.

ROZDZIAŁ IV

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

A.IV. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe		17 663,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		37,14 %
	w tym:	
		w zł w %
1. Nieruchomości	17 657,00 tys.	99,97
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	6,00 tys.	0,03
Razem	17 663,00 tys.	100,00

Inwestycje długoterminowe dotyczą w przeważającej części gruntów własnych oraz w części ułamkowej akcji w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A., wyłączonych z konsolidacji (akcje Semax S.A.).

B.III. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe		21 413,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		45,02 %
	z tego:	
		w zł w %
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	21 413,00 tys.	100,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
Razem	21 413,00 tys.	100,00

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu krótkoterminowych aktywów finansowych.

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują:

a) w jednostkach powiązanych	- tys. zł
b) w pozostałych jednostkach	9 414,00 tys. zł
c) udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	4 776,00 tys. zł
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 223,00 tys. zł
Razem	21 413,00 tys. zł

b) krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach dotyczą posiadanych udziałów lub akcji oraz udzielonych pożyczek,

d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne zostały prawidłowo wycenione, a obowiązek ich inwentaryzacji we wszystkich spółkach Grupy został dochowany.

ROZDZIAŁ V

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW

A. Kapitał własny

Kapitał własny	43 299,00 tys. zł
Udział procentowy w pasywach	91,03 %
z tego:	
w zł	
A. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	
I. Kapitał podstawowy	10 000,00 tys.
IV. Kapitał zapasowy	34 425,00 tys.
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	48,00 tys.
IX. Zysk (strata) netto	-1 205,00 tys.
B. Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli	31,00 tys.
Razem	43 299,00 tys.

A.I. Kapitał podstawowy

Stan na 31.12.2011 r.	10 000,00 tys. zł
Stan na 31.12.2012 r.	10 000,00 tys. zł

Wysokość kapitału podstawowego wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zgodna z wielkością kapitału podstawowego Jednostki Dominującej wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianom w ciągu badanego okresu.

A.IV. Kapitał zapasowy

Stan na 31.12.2011 r.	35 935,00 tys. zł
Stan na 31.12.2012 r.	34 425,00 tys. zł

A. VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych

Stan na 31.12.2011 /zysk/	762,00 tys. zł
Stan na 31.12.2012 /zysk/	48,00 tys. zł

A. IX. Zysk (strata) netto

Stan na 31.12.2011 /strata/	-1 748,00 tys. zł
Stan na 31.12.2012 /strata/	-1 205,00 tys. zł

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej został prawidłowo ustalony.

ROZDZIAŁ VI

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Przychody

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów 18 254,00 tys. zł

Przychody ze sprzedaży są prawidłowo udokumentowane i kompletnie ujęte w badanym okresie. Nie stwierdzono nieprawidłowości w ewidencji przychodów według poszczególnych rodzajów sprzedaży i prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

G. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się:

I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49,00 tys. zł
III. Inne przychody operacyjne	245,00 tys. zł
Razem	294,00 tys. zł

J. Przychody finansowe

Na przychody finansowe składają się przychody:

I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	62,00 tys. zł
II. Odsetki, w tym:	396,00 tys. zł
III. Zysk ze zbycia inwestycji	66,00 tys. zł
IV. Aktualizacja wyceny inwestycji	- tys. zł
V. Inne	78,00 tys. zł
Razem	602,00 tys. zł

Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe zostały prawidłowo ustalone i wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Koszty

B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	9 871,00 tys. zł
z tego:	
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 200,00 tys. zł
H. Pozostałe koszty operacyjne	
Na pozostałe koszty operacyjne składają się:	
III. Inne koszty operacyjne	218,00 tys. zł
Razem	218,00 tys. zł
K. Koszty finansowe	
Na koszty finansowe składają się:	
I. Odsetki, w tym:	1,00 tys. zł
- od jednostek powiązanych:	- tys. zł
II. Udział w stracie jednostki stowarzyszonej:	434,00 tys. zł
III. Strata ze zbycia inwestycji:	13,00 tys. zł
IV. Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej:	- tys. zł
V. Aktualizacja wartości inwestycji:	78,00 tys. zł
VI. Inne	64,00 tys. zł
Razem	590,00 tys. zł

Koszty zostały kompletnie ujęte i poprawnie zakwalifikowane do odpowiednich rodzajów w badanym okresie.

Ewidencja kosztów poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oparta jest na prawidłowej dokumentacji źródłowej. Poszczególne rodzaje kosztów zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

ROZDZIAŁ VII**INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE****1. Zdarzenia po dacie bilansu**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem kierownictwa Jednostki Dominującej stwierdza się, że nie zaszły istotne dla Grupy Kapitałowej zdarzenia następujące po dacie, na którą sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a przed datą wydania niniejszej opinii, które miałyby istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Badana Grupa Kapitałowa prawidłowo sporządziła, w oparciu o dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz dodatkowych informacji i objaśnień, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są kompletne i zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane zawarte w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym są kompletne i zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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), a zawarte w nim kwoty i informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

6. Ewentualne naruszenia prawa

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono zjawisk i zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa.

7. Uwagi końcowe

Podsumowanie rezultatów badania zawiera OPINIA.

Niniejszy RAPORT zawiera 28 stron kolejno numerowanych.

ANNA SAKS – WOJTASIK

Nr legit. 11436

.....
Biegły rewident Grupy

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Matejki 42 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 15 marca 2013 roku

Oświadczenie Skyline Investment S.A.

o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowieniami uchwały nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe i § 91 ust. 1 pkt 4). Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 28.02.2009 r. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) – Skyline Investment S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce w 2012 r. wg zbioru zasad pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które:

- Rada Giełdy przyjęła w dniu 4 lipca 2007 r. i były obowiązujące do dnia 30 czerwca 2010 r. oraz,
- Rada Giełdy przyjęła w dniu 19 maja 2010 r. i były obowiązujące do dnia 31 grudnia 2011 r.
- Rada Giełdy przyjęła w dniu 31 sierpnia 2011 r. oraz 19 października 2011 r., które były obowiązujące od dnia 1 stycznia 2012 r. Zbiór ten stanowi Załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r.

Ponadto w 2012 roku GPW dokonała nowelizacji „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w dniu 21 listopada 2012 r. (Uchwała Nr 19/1307/2012), która obowiązuje od **1 stycznia 2013 roku**. Pełna treść obowiązującego zbioru zasad obowiązujących „Dobrych Praktyk” dostępna jest na stronie internetowej Giełdy pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>).

Niniejsze Oświadczenie Skyline Investment S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w **2012 roku** stanowi odrębny dokument załączony do Skonsolidowanego Raportu Roczno-go za 2012 rok.

Wszystkie informacje dotyczące ładu korporacyjnego są dostępne na stronie internetowej Spółki: www.skyline.com.pl

Zarząd Skyline Investment S.A. oświadcza, że w roku 2012 Spółka przestrzegała większość zasad ładu korporacyjnego, za wyjątkiem zasad wskazanych wraz z uzasadnieniem ich niestosowanie w pkt. 1 niniejszego oświadczenia.

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

W roku 2012 Spółka nie stosowała następujących zasad ładu korporacyjnego:

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

- a) **zasada nr 5** - *Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków*

organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE.)

Ustalanie wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej należy do suwerennej decyzji odpowiednio Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki nie ma wpływu na wprowadzenie uregulowań w tym zakresie.

- b) **zasada nr 9** – *GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.*

W obecnej kadencji Zarządu i Rady Nadzorczej Spółka nie przewiduje żadnych zmian celem spełnienia rekomendacji GPW w zakresie zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządzania i nadzoru w Spółce.

- c) **zasada nr 12 pkt 2 i 3** – *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia*

Uzasadnienie niestosowania powyższego punktu, znajduje się w pkt IV.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

- a) **zasada nr 1 pkt 14** – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.*

Spółka w zakresie prowadzenia strony internetowej nie publikuje na niej jedynie informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego lub informacji o braku takiej reguły. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego jak i zmiana takiego podmiotu należy do suwerennych decyzji Rady Nadzorczej i nie podlega żadnym regulacjom. Spółka uważa za bezzasadne publikowanie informacji o braku reguły w tym zakresie.

- b) **zasada nr 3** - *Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności*

operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).

Z obowiązujących w Spółce uregulowań (Statutu) nie wynika obowiązek aprobowania przez Radę Nadzorczą umów z podmiotami powiązanymi. Takie uregulowanie znacząco utrudniałoby m.in. zarządzanie Grupą Kapitałową i spółkami portfelowymi. W ocenie Zarządu istniejące uregulowania w zakresie zawierania transakcji/umów z podmiotami powiązanymi zawarte w obowiązujących przepisach prawa, są wystarczające dla zapewnienia ich prawidłowości i rzetelności.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

- a) **zasada nr 2** - *Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.*

Brak uregulowań w tym zakresie w obowiązujących przepisach wewnętrznych np. w Regulaminie Rady Nadzorczej powoduje, iż brak jest możliwości wyegzekwowania stosowania i uwarunkowane jest jedynie gotowością członka rady nadzorczej do dobrowolnego złożenia Spółce oświadczenia o swoich powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

- b) **zasada nr 8** - *W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)*

W Spółce nie funkcjonuje żaden wyodrębniony komitet działający w radzie nadzorczej, stąd też zasada ta nie ma zastosowania. Funkcje komitetu audytu w Spółce wykonuje Rada Nadzorcza.

- c) **zasada nr 9** - *Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.*

Istniejące w Spółce uregulowania nie wymagają uzyskania aprobaty Rady Nadzorczej do zawierania umów/transakcji z podmiotem powiązanym, obowiązujące przepisy prawa w tym zakresie są w ocenie Spółki wystarczające.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

- a) **zasada nr 10 pkt 2 i 3** – *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się*

w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad; 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Zasada ta powinna być stosowana począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.

Obecnie Spółka zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jednakże w nie jest zapewniona dwustronna komunikacja w czasie rzeczywistym. Spółka nie wyklucza stosowania tej zasady w przyszłości.

Ponadto w ocenie Zarządu organizacja walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej niesie za sobą zagrożenia zarówno natury prawnej jak i technicznej, które mogłyby wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad walnego zgromadzenia, jak również skutkowałyby nieuzasadnionym zwiększeniem kosztów prowadzonej działalności. W ocenie Spółki odstąpienie od stosowania zasady nr 10 pkt 3) nie wpłynęło niekorzystnie na prawa akcjonariuszy związane z udziałem w walnym zgromadzeniu a obowiązujące w Spółce zasady wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych.

2. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych spoczywa na Zarządzie spółki dominującej, który dodatkowo podlega weryfikacji Rady Nadzorczej pełniącej zadania komitetu audytu.

Przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zajmuje się dział księgowości spółki dominującej pod nadzorem głównego księgowego.

Spółka prowadzi system finansowo-księgowy pozwalający za pośrednictwem systemu informatycznego rejestrować transakcje zgodnie z polityką rachunkowości, od 1 stycznia 2008 r. oparty o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. podlegające konsolidacji stosują we wszystkich istotnych aspektach jednakowe zasady rachunkowości.

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

Dane finansowe stanowiące podstawę sprawozdań finansowych pochodzą z na bieżąco prowadzonej rejestracji zdarzeń finansowych. Kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe jednostek przed konsolidacją podlegają wewnętrznej weryfikacji zarządów spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega wewnętrznej weryfikacji Zarządu Emitenta. Skonsolidowany raport półroczny podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, a skonsolidowany raport roczny podlega badaniu przez uprawnionego audytora.

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

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Według wiedzy Zarządu Spółki następujące osoby bezpośrednio lub poprzez podmioty zależne posiadały co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Skyline Investment S.A.:

Na dzień 31.12.2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia, według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

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

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

Spółka nie posiada papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia.

5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

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

Skład Zarządu Spółki każdorazowo jest ustalany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, przy czym Rada Nadzorcza w każdym czasie może odwołać Członków Zarządu.

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

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

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

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

O zamierzonej zmianie zapisów Statutu należy zawiadomić w ogłoszeniu zamieszczonym na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno spełniać wymogi formalne, o których mowa w art. 402² KSH. W tym ogłoszeniu należy przywołać również dotychczas obowiązujące zapisy Statutu, jak też podać treść projektowanych zmian.

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

- a) Zarząd;
- b) Rada Nadzorcza, gdy Zarząd nie zwoła go w określonym powyżej terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

- a) Zarząd;
- b) Rada Nadzorcza, gdy zwołanie go uzna za wskazane;
- c) Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce;
- d) Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej $\frac{1}{20}$ (jedną dwudziestą), kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej; wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.

Jeżeli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się zgodnie z przepisami art. 402¹ KSH, tj. przez ogłoszenie na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno spełniać wymogi formalne, które określa art. 402² KSH.

Spółka prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego Zgromadzenia:

- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia,
- dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
- projekty uchwał, ewentualnie jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad (porządek obrad ustala Zarząd Spółki), chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 (szesnaście) dni przez datą Walnego Zgromadzenia (dzień uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mającej siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, na żądanie podmiotu uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia

imiennie zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przepisy o obrocie instrumentami finansowymi mogą wskazywać inne dokumenty równoważne zaświadczeniu, jeżeli podmiot wystawiający takie dokumenty został wskazany podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Listę uprawnionych akcji na okaziciela do uczestnictwa na walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce zgodnie z art. 406³ § 1 KSH oraz wykazu sporządzonego nie później niż na 12 (dwanaście) dni przed datą Walnego Zgromadzenia przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Wykaz ten podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych przekazuje Spółce nie później niż na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia, w szczególnych przypadkach na 6 (sześć) dni przed tą datą.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia, akcjonariusz może przenosić swoje akcje.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają także uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z § 3 art. 340 KSH, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany adres. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć wszyscy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, a w Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, powinien również uczestniczyć biegły rewident, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki oraz główny księgowy Spółki. Nieobecność Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga pisemnego wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć także eksperci oraz goście zaproszeni przez organ zwołujący dane Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia lub udzielone w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w postaci informacji mailowej na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia dokładając wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Akcjonariusze uprawnieni do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przed wejściem na salę obrad okazują dowód tożsamości i potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu wyłożonej przy wejściu do sali obrad, oraz odbierają karty do głosowania przygotowane przez Zarząd.

Sporządzenie listy obecności następuje na podstawie listy osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu sporządzonej przez Zarząd. Przy sporządzaniu listy obecności należy:

- a) ustalić, czy akcjonariusz jest wymieniony na liście akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu
- b) sprawdzić tożsamość akcjonariusza, bądź jego pełnomocnika, na podstawie dowodu osobistego lub innego dokumentu,
- c) sprawdzić i załączyć do listy obecności pełnomocnictwa osób reprezentujących akcjonariuszy oraz informacje o udzieleniu pełnomocnictw w postaci elektronicznej,
- d) uzyskać podpis akcjonariusza lub jego pełnomocnika na liście obecności,
- e) wydać akcjonariuszowi lub pełnomocnikowi akcjonariusza karty do głosowania.

Na Walnym Zgromadzeniu w imieniu jednego akcjonariusza może, w tym samym czasie, występować tylko jeden pełnomocnik.

W przypadku obecności na Walnym Zgromadzeniu tak akcjonariusza, jak i jego pełnomocnika, prawo głosu przysługuje akcjonariuszowi.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu stanowią inaczej. W przypadku przewidzianym w art. 397 KSH do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest bezwzględna większość głosów.

Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej kwalifikowaną większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

Akcjonariusze przedstawiający co najmniej $\frac{1}{20}$ (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, zgłaszając takie żądanie Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub drogą elektroniczną i powinno zawierać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Wraz z uzasadnieniem. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy, nie później niż w terminie 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz nie może osobiście ani przez pełnomocnika głosować nad powzięciem uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Jednakże akcjonariusz Spółki może głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji.

Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala ich kolejność głosowania. Głosowanie nad wnioskami odbywa się w kolejności ich zgłaszania. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka obrady po stwierdzeniu wyczerpania wszystkich spraw objętych porządkiem obrad. Uchwały Walnego Zgromadzenia są zamieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza pod rygorem ich nieważności. Spółka w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań nad poszczególnymi uchwałami. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia wraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy oraz odpis protokołu Walnego Zgromadzenia, Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

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

10.1. Zarząd

W roku 2012 w skład Zarządu Emitenta wchodził:

Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
Paweł Maj	– Członek Zarządu

Skład Zarządu Spółki każdorazowo jest ustalany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, przy czym Rada Nadzorcza w każdym czasie może odwołać Członków Zarządu.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi wszelkie sprawy Spółki, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych ustawą lub Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie 2 (dwóch) członków Zarządu lub też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Członek Zarządu może wykonywać swą funkcję za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia członka Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Członek Zarządu powinien uchylać się od działań nielojalnych wobec Spółki, zmierzających wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu powinien bezzwłocznie poinformować Zarząd w przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, w celu

rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej następuje za zgodą Zarządu jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście (konflikt interesów), Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może zażądać zaznaczenia tego w protokole. Członkowie Zarządu powinni także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją.

Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

1. zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego;
2. zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z inicjatywy własnej, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego;
3. prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym również Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;
4. przekazywanie informacji bieżących i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym w terminach i zakresie określonym przepisami prawa;
5. opracowywanie i zatwierdzanie rocznych planów działalności gospodarczej Spółki;
6. przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdania z działalności Spółki, wniosków w sprawie podziału zysków, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe;
7. udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw.

Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. Członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywanych zadań.

Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu.

10.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2012 wchodził:

Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej,
Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej,

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, przy czym skład Rady Nadzorczej każdorazowo ustala Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych:

- a) co najmniej 3 (trzech) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z 5 członków,
- b) oraz co najmniej 5 (pięciu) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z od 6 (sześciu) do 9 (dziewięciu) członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pośrednictwem listów poleconych, co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zawierać porządek obrad posiedzenia, pod rygorem bezskuteczności jej zwołania.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego albo Sekretarz, za wyjątkiem pierwszego posiedzenia Rady Nadzorczej każdej nowej kadencji, które zwoływane jest przez Prezesa Zarządu. Zwołania Rady Nadzorczej mogą żądać Zarząd albo członek Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku, przy czym jeśli Przewodniczący Rady nie zwołał posiedzenia w tym terminie, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej osobiście, z tym zastrzeżeniem, że Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, przy czym nie może to dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Na pierwszym posiedzeniu danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swe funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

O zaistniałym konflikcie interesów Członek Rady powinien poinformować pozostałych Członków Rady. Konflikt interesów rozumiany jest jako zespół zdarzeń mogących powodować podejrzenie o brak bezstronności wobec Spółki ze względu na Członka Rady lub jego bliskich. W takim przypadku Członek Rady obowiązany jest powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji i do nieuczestniczenia w głosowaniu.

Niezwłocznie po powołaniu Członka Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady aktualnej kadencji lub, w przypadku powołania Rady na kolejną kadencję, Przewodniczący Rady dotychczasowej kadencji, przekazuje Członkom Rady Regulamin wraz ze wzorem oświadczenia o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z Akcjonariuszami Spółki. Członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania ww. oświadczenia Zarządowi Spółki w celu podania do publicznej wiadomości. Kopia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przechowywana jest w dokumentach Rady.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.
- b) Ocena wniosków zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty.
- c) Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny określonej w pkt a) i b).
- d) Ustalanie liczby członków Zarządu Spółki w granicach dopuszczalnych przez Statut Spółki oraz powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu i członków Zarządu.
- e) Zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu.
- f) Delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej. Delegowany członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany złożyć Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności członka Zarządu.
- g) Ustalenie wynagrodzeń dla członków Zarządu.
- h) Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki.
- i) Podejmowanie uchwał w sprawie utworzenia i likwidacji oddziałów, filii, przedstawicielstw i innych jednostek organizacyjnych Spółki.
- j) Zatwierdzanie przedstawionej przez Zarząd struktury organizacyjnej Spółki i jej jednostek organizacyjnych.
- k) Opiniowanie projektów wszelkich uchwał przedkładanych przez Zarząd do uchwalenia przez Walne Zgromadzenie.
- l) Dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie finansowe.
- m) Inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Rada Nadzorcza z własnego składu powołuje Komitet Audytu oraz wyznacza przewodniczącego tego Komitetu. Działalność Komitetu Audytu ma na celu:

- a) Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- b) Monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- c) Monitorowanie wykonania czynności rewizyjnej,
- d) Monitorowanie niezależności biegłego rewidenta firmy audytorskiej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie Regulaminu.

W grudniu 2009 r. Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć funkcje komitetu audytu członkom Rady działającym kolegialnie, do dnia niniejszego Oświadczenia postanowienie to nie uległo zmianie.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, 21 marca 2013 r.