



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

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 Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki 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 osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Roczne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2012 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu Skyline Investment S.A., chciałbym przedstawić informacje o najważniejszych wydarzeniach, jakie miały miejsce w 2012 roku oraz zaprezentować perspektywy i plany rozwoju na bieżący okres.

W roku 2012 swoją aktywność wykazywaliśmy przede wszystkim w segmencie inwestycyjnym. W minionym okresie sprawozdawczym Skyline Investment S.A. angażowała się również w zarządzanie i wsparcie finansowe spółek Grupy Kapitałowej oraz spółek portfelowych. W tym miejscu wymienić należy podwyższenie kapitału w spółkach zależnych, w których Skyline Investment S.A. posiada 100% udział, tj. Skyline Development S.A. oraz już na początku bieżącego roku, w S.B.S. Sp. z o.o. W 2012 r. uczestniczyliśmy także w podwyższeniach kapitału spółek portfelowych, tj. Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA oraz Instalexport S.A.

W roku 2012 Skyline Investment nie zrealizowała bezpośrednio żadnej nowej inwestycji, co jest efektem strategii działania, w której przyjęto założenie, że od momentu powołania funduszu kapitałowego Skyline Venture wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria Krajowego Funduszu Kapitałowego (partnera biznesowego w funduszu) będą realizowane przez ten podmiot, natomiast Emitent będzie bezpośrednio inwestował w spółki niespełniające tych kryteriów. Rok 2012 był dla Spółki czasem, w którym dokonaliśmy wyjść z takich inwestycji jak Ascor S.A. oraz DM IDMSA a także porządkowania struktury podległości poszczególnych podmiotów w Grupie - sprzedaliśmy cały posiadany pakiet akcji spółki Semax S.A. naszej spółce zależnej – Polskiej Grupie Odzieżowej S.A. a następnie sprzedaliśmy 17% tej spółki.

W 2013 roku Skyline Investment S.A. zamierza kontynuować wychodzenie z kolejnych podmiotów swojego portfela inwestycyjnego i jednocześnie realizować budowę portfela inwestycyjnego funduszu Skyline Venture zasilając go kapitałowo. Ponadto poczyniliśmy kroki w kierunku sprzedaży części spółek z segmentu odzieżowego portfela, co oznaczałoby sprzedaż akcji firmy Polska Grupa Odzieżowa S.A., będącej jedynym właścicielem spółki Semax S.A. oraz 100% udziałów DST Outlet Sp. z o.o. Oczekujemy, że jeżeli dojdzie do finalizacji transakcji, proces ten powinien zakończyć się na przełomie II/III kwartału bieżącego roku.

W ocenie Zarządu perspektywa działalności Skyline Investment S.A. na rok 2013 jest dobra i bazuje głównie na przygotowywanych inwestycjach. Jednakże nie można w sposób

jednoznaczny określić, jaki wpływ na wyniki finansowe Spółki będą miały podejmowane decyzje w kontekście nieprzewidywalnych wydarzeń na rynkach kapitałowych odzwierciedlających wrażliwość makroekonomiczną w światowych gospodarkach.

W imieniu Zarządu i swoim własnym pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie a Partnerom za współpracę w roku 2012.

Mam nadzieję, że konsekwentnie realizowana strategia działania przynosić będzie wymierne korzyści, które przełożą się na wyniki finansowe w 2013 roku i kolejnych latach.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 21 marca 2013 r.

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie rzetelności sporządzania sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Skyline Investment S.A.

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

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2012 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Skyline Investment S.A., 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 sprawozdań finansowych Spółki Skyline Investment S.A.

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Skyline Investment S.A. 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 SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2012-31.12.2012**

Spis treści

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012 r.	3
1. <i>Informacje ogólne</i>	3
2. <i>Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania</i>	5
2.1. <i>Zasady rachunkowości stosowane w Skyline Investment S.A.</i>	8
2.2. <i>Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym</i>	16
2.3. <i>Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów</i>	16
2.4. <i>Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach</i>	17
2.5. <i>Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro</i>	17
SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA	18
1. <i>Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)</i>	18
2. <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	20
3. <i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i>	21
4. <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)</i>	22
5. <i>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</i>	24
6. <i>DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE</i>	45

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012 r.**1. Informacje ogólne**

Skyline Investment S.A. powstała na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej sporządzonego dnia 12 grudnia 1997 r. przed Notariuszem w Warszawie Jadwigą Zacharzewską w Kancelarii Notarialnej przy ul. Jasnej 26 (Rep. A 54/10/97). Dnia 18 grudnia 1997 r. Sąd Rejonowy dla Miasta Warszawy Wydział XVI Gospodarczy wydał postanowienie o wpisie Przedsiębiorstwa Skyline Investment Spółka Akcyjna do rejestru RHB pod numerem 52420. Dnia 12 sierpnia 2002 r. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000126306.

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

Skyline Investment S.A. jest firmą doradczą specjalizującą się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym. Spółka łączy działalność doradczą i inwestycyjną poprzez inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznych emisjach akcji.

Na dzień 31.12.2012 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

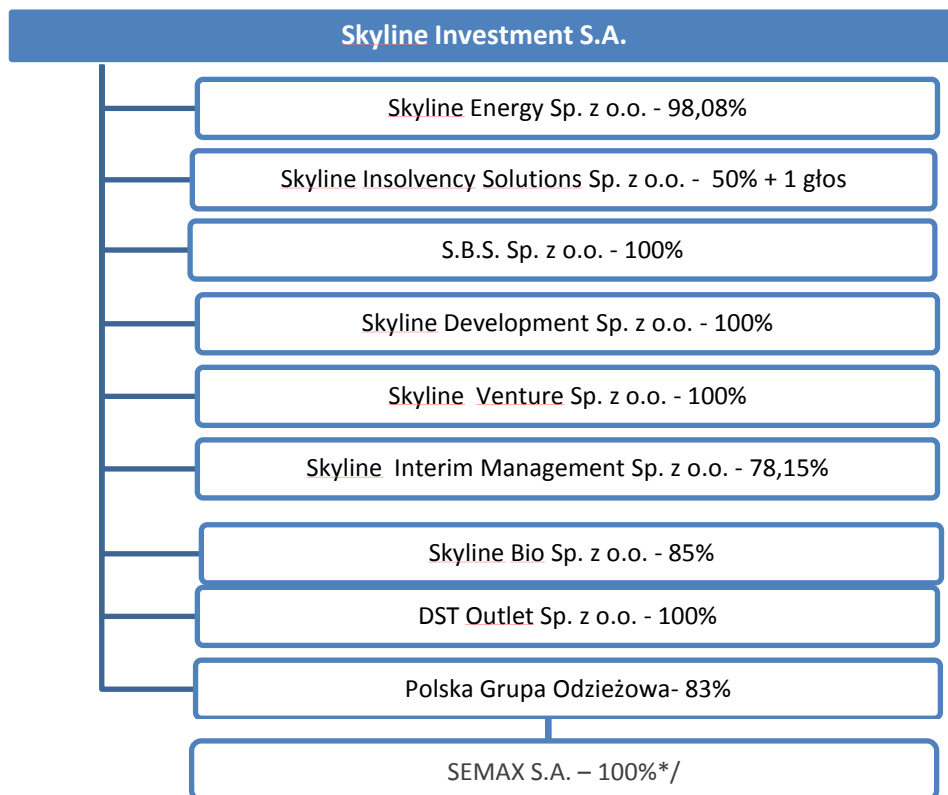
Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Szczygieł	– Członek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

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

Na dzień 31.12.2012 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

- spółka dominująca: Skyline Investment S.A.
- 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.

2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

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 wchodzą 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.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za 2012 rok zgodnie z 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 uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259) – dalej zwane „Rozporządzeniem”.

Sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. zawiera sprawozdanie za 2012 rok, tj. od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz zawiera dane porównawcze za 2011 rok.

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

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

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

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, do czego obligują przyjęte zasady rachunkowości Skyline Investment S.A. jako emitenta papierów wartościowych.

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. Środki niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania Skyline Investment S.A. nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

Inwestycje długoterminowe

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

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

Leasing

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

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

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

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

- pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- w dowolnym momencie można znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców,

- ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

PASYWA

Kapitał własny

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

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

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

Rezerwy

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

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

Świadczenia pracownicze

Pozostałe świadczenia pracownicze

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

PRZYCHODY I KOSZTY

Przychody

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

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Świadczenie usług

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

Przychody z operacji finansowych

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

Koszty z operacji finansowych

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

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Konta w tym zakresie służą do ewidencji kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością operacyjną jednostki, a w szczególności likwidacji lub nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych środków trwałych, z wyjątkiem likwidacji zorganizowanej części jednostki, odpisania inwestycji, która

nie dała zamierzonego efektu gospodarczego, likwidacji lub nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych czy środków trwałych, odpisów z tytułu dodatniej wartości firmy, odpisania należności przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, rozwiązania rezerw, odpisów aktualizujących wartość zapasów rzeczowych składników majątku obrotowego, w tym zarówno z tytułu zastosowania zasad ostrożnej wyceny, z uwagi na nieprzewidzianą utratę wartości użytkowej lub obniżkę cen rynkowych, jak również z tytułu odpisania zaniechanej lub niepodjętej produkcji, remontów, niedoborów, szkód, jeżeli nie stanowią one korekty kosztów lub zdarzeń losowych, zapłaty odszkodowań, kar i grzywien, przekazania darowizn łącznie z VAT.

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

Wartość godziwa środków trwałych

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

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

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do poprzednich sprawozdań finansowych.

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

Co do zasady nie nastąpiła zmiana zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego przy sporządzaniu sprawozdania jednostkowego za 2012 roku.

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

Tytuł	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana
	wartość w tys. zł		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	113	160	-47
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	179	398	-219
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	0
Pozostałe rezerwy	127	26	101
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	461	808	347
Odpisy aktualizujące inwestycje krótkoterminowe	461	808	347

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku zawiera podatek od kosztów oszacowanych lecz nie poniesionych na dzień sporządzenia tego sprawozdania. Spadek w tej pozycji nastąpił przede wszystkim na skutek sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych notowanych na rynku publicznym oraz zmniejszeniu wartości odpisu aktualizującego.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy uległa zmniejszeniu, ponieważ rezerwa ta odnosi się do przychodów memoriałowych, wynikających z naliczonych, ale nie wpłaconych odsetek od udzielonych pożyczek. W okresie obejmującym niniejsze sprawozdanie część odsetek została spłaconych.

Pozycja rezerw na świadczenia emerytalne i zrównane z nimi pozostała na niezmiennym poziomie. Pozostałe rezerwy to utworzona rezerwa na badanie sprawozdania finansowego w wysokości 25 tys. zł oraz na koszty okresu 102 tys. zł odniesione na zobowiązania. Odpisy aktualizujące dotyczą

papierów wartościowych krótkoterminowych nienotowanych na rynku publicznym w oparciu o upublicznienie informacji transakcji kupna - sprzedaży .

2.4. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie udzieliła gwarancji i poręczeń.

2.5. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje 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 średnich kursów NBP.

Do danych przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,0882 EURO/PLN na dzień 31.12.2012 r., 4,4168 EURO/PLN na dzień 31.12.2011 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 sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	TYS PLN	TYS PLN	TYS EUR	TYS EUR
	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	320	718	77	173
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 470	-1 108	-352	-268
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-532	-809	-127	-195
Zysk (strata) netto	-361	-730	-86	-176
Średnia ważona liczba akcji (szt)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 124	-227	-269	-55
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	3 287	-5 930	788	-1 432
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-51	-39	-12	-9
Przepływy pieniężne netto razem	2 112	-6 196	506	-1 497
Aktywa obrotowe	34 118	26 532	8 345	6 007
Aktywa razem	43 826	44 253	10 720	10 019
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	558	624	136	141
Zobowiązania długoterminowe	112	46	27	10
Zobowiązania krótkoterminowe	131	145	32	33
Kapitał własny	43 268	43 629	10 367	10 538
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 396	2 415
Liczba akcji (szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,036	-0,073	-0,01	-0,018
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,33	4,36	1,06	0,99
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną zwykłą (w zł/EUR)	-0,036	-0,073	-0,01	-0,018

SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA
1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2012	31.12.2011
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		9 708	17 721
I	Wartości niematerialne , w tym: - wartość firmy	1	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	513	499
III.	Należności długoterminowe		79	
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych		79	
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	9 003	17 062
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		9 003	17 062
a)	w jednostkach powiązanych		9 003	17 062
b)	w pozostałych jednostkach			0
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	113	160
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		113	160
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		34 118	26 532
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	5	1 584	529
1.	od jednostek powiązanych		480	471
2.	od pozostałych jednostek		1 104	58
III.	Inwestycje krótkoterminowe		32 526	25 992
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6	32 526	25 992
a)	w jednostkach powiązanych		11 361	9 373
b)	w pozostałych jednostkach		14 569	12 135
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6 596	4 484
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	8	11
	AKTYWA RAZEM		43 826	44 253

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2012	31.12.2011
	PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY		43 268	43 629
I.	Kapitał podstawowy	8	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	9	33 629	34 359
III.	Zysk (strata) netto		-361	-730
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		558	624
I.	Rezerwy na zobowiązania	10	315	433
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		179	398
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	długoterminowa		8	8
b)	krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		127	26
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		127	26
II.	Zobowiązania długoterminowe	11	112	46
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		112	46
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	12	131	145
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		131	145
	PASYWA RAZEM		43 826	44 253

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Wartość księgowa (w tys. zł)	43 268	43 629
Liczba akcji (Split)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,33	4,36

2. 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:		320	718
	- od jednostek powiązanych		264	263
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	14	320	718
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		216	202
	- jednostkom powiązanim			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	15	216	202
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		104	516
D	Koszty sprzedaży			
E	Koszty ogólnego zarządu	15	1 524	1 639
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-1 420	-1 123
G	Pozostałe przychody operacyjne	16	137	163
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		49	36
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne		88	127
H	Pozostałe koszty operacyjne	17	187	148
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne		187	148
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-1 470	-1 108
J	Przychody finansowe	18	1 458	1 566
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		62	
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		1 330	1566
	- od jednostek powiązanych		946	1 111
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		66	
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
K	Koszty finansowe	19	520	1 267
I.	Odsetki, w tym:			
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji		441	
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		78	1 267
IV.	Inne		1	
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		- 532	-809
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
2.	Straty nadzwyczajne			
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-532	-809
O	Podatek dochodowy bieżący	20	0	0
P	Podatek odroczony	20	-171	-79
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/		-361	-730
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		-361	-730

Wyszczególnienie		01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		-361	-730
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,036	-0,073

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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 razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	10 000	34 359		-730	43 629
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-730		730	0
				-361	-361
Stan na 31 grudnia 2012 roku	10 000	33 629		-361	43 268

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 razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2011 roku	10 000	34 382		-23	44 359
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-23		23	0
				-730	-730
Stan na 31 grudnia 2011 roku	10 000	34 359		-730	43 629

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w 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	-532	-809
II.	KOREKTY RAZEM	-592	582
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja,:	129	151
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 178	-1 038
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	375	-37
7.	Zmiana stanu rezerw	-118	80
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	-136	263
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	35	-34
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	52	-150
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	171	79
13.	Inne korekty	78	1 268
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-1 124	-227
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	9 543	5 435
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	49	36
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	9 494	5 399
a)	w jednostkach powiązanych:	4 493	2 960
-	zbycie aktywów finansowych	17	
-	spłata udzielonych pożyczek	4 470	
-	odsetki	6	
b)	w pozostałych jednostkach	5 001	2 439
-	zbycie aktywów finansowych	1 830	
-	spłata udzielonych pożyczek	2 190	2 337
-	odsetki	919	102
-	inne wpływy z aktywów finansowych	62	
II.	WYDATKI	6 256	11 365
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		20
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	6 256	11 345
a)	w jednostkach powiązanych	4 921	6 975
-	nabycie aktywów finansowych	4 608	2 493

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	313	4 482
b)	w pozostałych jednostkach	1 335	4 370
-	nabycie aktywów finansowych	835	
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	500	4 370
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	3 287	-5 930
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	0	0
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		
II.	WYDATKI	51	39
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	51	39
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-51	-39
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 112	-6 196
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	2 112	-6 196
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	4 484	10 680
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	6 596	4 484
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

5. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

5.1 Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) Na dzień 31.12.2012 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	31	31
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- zakupu		
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaży		
- inne (likwidacja)	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	31	31
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	31	31
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0
- bieżącej amortyzacji	0	0
g) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- likwidacja		
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	31	31
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	0	0

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	513	499
a)	Środki trwałe, w tym:	513	481
	- grunty		
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	254	301
	- urządzenia techniczne i maszyny	5	5
	- środki transportu	247	166
	- inne środki trwałe	7	9
b)	Środki trwałe w budowie	0	18
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		513	499

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 w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	187	185	61	30	18	943
b) zwiększenia (z tytułu)			18	143				161
– oddanie do użytkowania			18					18
– zakupy				143				143
- przemieszczenia								
- inne								
c) zmniejszenia (z tytułu)			39		43		18	100
– sprzedaż			39		43			82
– likwidacja								
- przemieszczenia								
- oddanie do użytkowania							18	18
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	166	328	18	30	0	1 004
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		161	182	37	43	21	0	444
f) zwiększenie		47	18	44	18	2		129
- amortyzacja bieżąca		47	18	44	18	2		129
- inne								
g) zmniejszenia			39		43			82
- likwidacja								
- sprzedaż			39		43			82
- przemieszczenie								
- inne								
- korekta z tyt. zaok do 1 tys. zł								
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		208	161	81	18	23	0	491
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu								
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu								

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		254	5	247	0	7	0	513

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	Własne	12	50
2.	Inwestycje w obce środki trwałe	254	301
3.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	247	148
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		513	499

Nota 3.1.
DŁUGOTERMINOWE ATYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	W jednostkach powiązanych	9 003	17 062
	- udziały lub akcje	9 003	4 412
	- udzielone pożyczki		12 650
2.	W pozostałych jednostkach		
	- udzielone pożyczki		
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE RAZEM		9 003	17 062

Nota 3.2.
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	17 062	4 197
b) zwiększenia z tytułu:	4 608	12 865
- nabycie akcji		102
- nabycie udziałów	4 608	113
- zmiana kwalifikacji pożyczek		12 650
c) zmniejszenia (z tytułu)	12 667	
- sprzedaż akcji	17	
- zmiana kwalifikacji pożyczek	12 650	
d) stan na koniec okresu	9 003	17 062

Nota 3.3.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna)	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząc zna wpływu
1.	Skyline Development sp. Z o. o.	AL. KEN 18 lok 3b Warszawa 02-797	Kupno i sprzedaż nieruchomości	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	8 500		8 501	100%	100	
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	59		59	100%	100	
3.	Skyline Interim Management sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.04.2008	174		174	78,15%	78,15	
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostała działalność wydawnicza, działalność portali internetowych, działalność agencji informacyjnych	Jednostka zależna	Metoda pełna	17.02.2010	15		15	100%	100	
5.	Skyline Energy Sp. z	AL. KEN 18 lok	Działalność	Jednostka zależna	Metoda	10.12.2010	51		52	98,07%	98,07	

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna)	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. Zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. Zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząca wpływu
	o.o.	3b ,Warszawa 02-797	związana z doradztwem w zakresie informatyki		pełna							
6.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność prawnicza	Jednostka zależna	Metoda pełna	12.11.2010	52		52	50,24%	50,24	
7.	DST Outlet Sp. z o.o.	Ul. Romana Maya 1, Poznań 61-371	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia	Jednostka zależna	Metoda pełna	28.10.2009	52		52	100%	100	
8.	Skyline Bio Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Przygotowanie terenu pod budowę	Jednostka zależna	Metoda pełna	29.12.2010	13		13	85%	85	
9.	Polska Grupa Odzieżowa S.A.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	27.10.2011	85		85	83%	83	

Nota 3.4.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł

L.p.	a Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	m Kapitał własny jednostki, w tym:							n Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o Należności jednostki, w tym:			p Aktywa jednostki, razem	r Przychody ze sprzedaży	s Nieopłacone na przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	t Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym				Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe		Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe				
							Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto										
1.	Skyline Development sp. Z o.o.	9 212	8 500	0	1 161	-449		-449	8 988	0	8 762	63		63	18 200	63		
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	5	59	0	0	-54	-51	-3	22	0	22	19		19	27	344		
3.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	21	222	0	21	-222	-206	-16	1	0	1	18		18	22	0		
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	-408	15			-423	-536	113	3 119	0	3 119	644		644	2 795	3 061		
6.	Skyline Energy Sp. z o.o.	-108	52			-161	-156	-4	161	0	161	6		6	52	111		
7.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	112	103		56	-47	0	-47	7		7	99		99	119	236		
8.	DST Outlet Sp. z o.o.	548	50		283	216	0	216	3 418	532	2 886	1 480		1480	3 967	14 383		

Lp.	a Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	m Kapitał własny jednostki, w tym:						n Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o Należności jednostki, w tym:			p Aktywa jednostki, razem	r Przychody ze sprzedaży	s Nieopłacone przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	t Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	
			Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym				Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe		Należności długoterminowe					Należności krótkoterminowe
							Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto										
9.	Skyline Bio sp. z o.o.	10	15			-5	-4	-1	0	0	0	0			10	0		
10.	Polska Grupa Odzieżowa S.A.	79	100			-21		-21	6		6	4		4	85	0		

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	9 003	17 062
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
pozostałe waluty w tys. zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	9 003	17 062

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	9 003	4 412
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	9 003	4 412
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia	9 003	4 412
Wartość według cen nabycia, razem	9 003	9 003
B. Udzielone pożyczki	0	12 650
Wartość bilansowa, razem	9 003	17 062

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)	160	8
a)	Odniesionych na wynik finansowy	160	8
	- na pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne	1	2
	- od odpraw i świadczeń emerytalnych	2	2
	- od badania bilansu	4	4
	- od odpisu aktualizacyjnego	153	
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	111	158
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	111	158
	- odpisu aktualizacyjnego	88	153
	- pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne	19	1
	- badanie bilansu	4	4
3.	Zmniejszenia	158	6
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	158	
	- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	4	4

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	- rozwiązanie rezerwy na pozostałe koszty	1	2
	- od odpisu aktualizującego	153	
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	113	160
a)	Odniesionych na wynik finansowy	113	160
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2
	-badanie bilansu	4	4
	-na pozostałe koszty: usług prawnych, opłat eksploatacyjnych ,	19	1
	- odpisu aktualizacyjnego	88	153

Spółka nie tworzy aktywów z OPD od strat podatkowych

Nota 5.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a)	Od jednostek powiązanych	480	471
	- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	480	471
	- do 12 miesięcy	480	471
b)	Od pozostałych jednostek	1 104	58
	- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	4	
	- do 12 miesięcy	4	
	- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	147	25
	- inne	953	33
	- dochodzone na drodze sądowej		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	1 584	529
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	1 584	529

Nota 5.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	W walucie polskiej	1 584	529
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	1 584	529

Nota 5.3.

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	25	39
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	459	
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku		432
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)		484	471
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		484	471

Nota 6.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	32 526	25 992
a)	w jednostkach powiązanych	11 361	9 373
	-udzielone pożyczki	11 361	2 867
	w tym: kwota kapitału	9 335	2 632
	kwota odsetek	2 026	235
	Udziały i akcje		6 505
b)	w pozostałych jednostkach	14 569	12 135
	- udziały lub akcje	14 057	9 990
	- udzielone pożyczki	512	2 145
	w tym: kwota kapitału	500	2 120
	kwota odsetek	12	25
	- wpłacony lecz niezarejestrowany kapitał z tytułu objęcia udziałów		
	- inne		1
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 596	4 484
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 596	4 484
	– inne środki pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		32 526	25 992

Nota 6.2.

PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	w walucie polskiej	14 057	14 215
2.	w walutach obcych		
PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY RAZEM		14 057	14 215

Nota 6.3.

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)		967
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		967
	▪ wartość według cen nabycia		
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14 057	13 248
a)	akcje (wartość bilansowa)	14 057	13 248
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	14 518	13 248
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
Wartość wg cen nabycia, razem		14 518	15 024
Wartość na początek okresu, razem		14 215	14 202
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem		-461	-809
WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM		14 057	14 215

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 urealnijając jej wartość do ceny przeprowadzonej transakcji. W odnośnie do pozostałych spółek w ocenie Zarządu nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółkach.

Nota 6.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	11 873	5 012
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	11 873	5 012

Nota 6.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
1.	w walucie polskiej	6 596	4 484
2.	w walutach obcych		
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM		6 596	4 484

Nota 7.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.012	31.12.2011
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	8	11
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	6	7
	- abonamenty i prenumeraty	1	3
	- pozostałe	1	1
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM		8	11

Nota 8.

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 9.

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	34 359	34 382
1.	utworzony z podziału zysku		
2.	pokrycie straty	730	23
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		33 629	34 359

Nota 10.1

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:	398	324
a)	odniesionej na wynik finansowy	398	324
	- z tytułu odsetek od pożyczek, gwarancji i innych należności	398	
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	179	169
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	179	169
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	179	169
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	- inne		
3.	Zmniejszenia	398	95
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	398	87
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	398	
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
			8

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	179	398
a)	odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	179	398
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	179	398
	- z tytułu różnic między amortyzacją a ratami leasingu		
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

Nota 10.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	8	8
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	8	8

Nota 10.3

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) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		
- świadczenia emerytalne		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	1	1

Nota 10.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	26	20
b) zwiększenia (z tytułu)	127	26
- rezerwa na koszty badania bilansu	25	21
- rezerwa na koszty usług prawnych, koszty eksploatacji, koszty	102	5

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
wynagrodzenia dotyczące projektu		
c) rozwiązanie (z tytułu)	26	20
-badanie bilansu	21	20
- rezerwa na koszty usług prawnych i kosztów eksploatacyjnych	5	
e) stan na koniec okresu	127	26

Nota 11.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
A) wobec pozostałych jednostek	112	46
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne , w tym:	112	46
* umowy leasingu finansowego	112	46
Zobowiązania długoterminowe, razem	112	46

Nota 11.2.

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	112	46
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	112	46

Nota 11.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	112	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	112	46

Nota 12.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a)	Wobec jednostek powiązanych	0	0
	-z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności		
	- do 12 miesięcy		
b)	wobec pozostałych jednostek	131	145
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	17	56
	- do 12 miesięcy	17	56
	- powyżej 12 miesięcy		
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	33	36
	- z tytułu wynagrodzeń		
	- inne:	81	53
	- z pracownikami z tytułu zaliczek	2	1
	- zobowiązania leasingowe	79	52
	- pozostałe zobowiązania		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		131	145

Nota 12.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2012	31.12.2011
a)	w walucie polskiej	131	145
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		131	145

5.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 14.1.

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	320	718
	- w tym: od jednostek powiązanych	264	263
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM		320	718
	- w tym: od jednostek powiązanych	264	263

Nota 14.2.

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,	320	718
	- w tym: od jednostek powiązanych	264	263
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż usług	320	718
	- w tym: od jednostek powiązanych	264	263
2.	Eksport		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM	320	718
	- w tym: od jednostek powiązanych	264	263

Nota 15.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1.	a) amortyzacja	129	151
	b) zużycie materiałów i energii	68	54
	c) usługi obce	426	550
	d) podatki i opłaty	16	14
	e) wynagrodzenia	943	931
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	104	93
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	54	48
	- delegacje	7	7
	-ubezpieczenia	17	17
	-koszty niepodatkowe	22	19
	-inne koszty	8	5
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	1 740	1 841
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 524	-1 639
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	-216	-202

Nota 16.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	85	126
b) inne, w tym:	52	37

-zwrot z tytułu niewykorzystanych polis	2	
-z tytułu zadośćuczynienia		
- zysk ze sprzedaży środka trwałego	49	36
- inne: refundacja szkolenia, zaokrąglenia	1	1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	137	163

Nota 17.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	186	120
- badanie bilansu	35	38
-inne koszty: czynsz, usługi prawne, koszt wynagrodzenia za projekt	151	82
c) inne, w tym:	1	28
- zaokrąglenia i odpisane należności		28
-koszt wycofanej inwestycji		
-darowizny		
Pozostałe koszty operacyjne, razem	187	148

Nota 18.2.

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	1 060	1 256
a)	Od jednostek powiązanych	946	1 111
b)	Od pozostałych jednostek	114	145
2.	pozostałe odsetki	270	310
a)	od jednostek powiązanych		
b)	od pozostałych jednostek	270	310
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		1 330	1 566

Nota 18.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) otrzymane dywidendy	62	
b) z tytułu zbycia inwestycji	66	
-krótkoterminowych papierów wartościowych	66	

-długoterminowych papierów wartościowych		
c) pozostałe, w tym:		0
- z tytułu odpisu aktualizującego		
Inne przychody finansowe, razem	128	0

Nota 19.1.

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK I AKTUALIZACJI INWESTYCJI w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Koszty finansowe z tytułu odsetek	0	0
a) od kredytów i pożyczek		
- dla innych jednostek		
Koszty z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji	78	1 267
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	78	1 267

Nota 19.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) strata ze zbycia inwestycji	441	
b) pozostałe, w tym:	1	
- opłaty i prowizje	1	
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	442	0

Nota 20.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
I. Podatek dochodowy bieżący	0	0
1. Zysk (strata) brutto	-532	-809
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-303	426
a) zwiększające podstawę opodatkowania	1 188	2 008
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	916	57
- koszty niestanowiące kosztów podatkowych	272	1 951
- koszty pomniejszone o różnice przejściowe		
- koszty pomniejszone o różnice trwałe		
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	1 491	1 582
- przychód niestanowiący przejściowo przychodów podatkowych	945	1 543

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego		
- otrzymana dywidenda	62	
- koszt rat leasingowych /część kapitałowa/	50	39
-odpis aktualizacyjny, rozwiązane rezerwy	434	
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-835	-383
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
– wykazany w rachunku zysków i strat	0	0
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	-171	-79
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		1 489
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	-171	-79

Nota 21.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-361	-730
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,036	-0,073
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,036	-0,073

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.

5.3. 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.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony 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) brutto	-532	-809
II. Korekty razem	-592	582
Amortyzacja	129	151
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 178	-1 038
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	375	37
Zmiana stanu rezerw	-118	80
Zmiana stanu należności	-136	263
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	35	-34
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	52	-150
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	171	79
Inne korekty	78	1 268
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-1 124	-227

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a)	środki pieniężne w kasie	2	3
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	6 594	4 481
	- rachunki bieżące	48	48
	- lokaty	6 546	4 432
	- inne (rachunek inwestycyjny w IDM)		1
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	6 596	4 484
	Zmiana stanu środków pieniężnych	2 112	-6 196
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-1 124	-227
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	3 287	-5 930
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-51	-39

6. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

6.1. 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 r.

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	13 248	3 115	2 306	14 057
- nadwyżka				
zakup/sprzedaż	13 248	3 115	1 845	
-inne			461	-461
Razem aktywa finansowe	14 215	3 115	3 273	14 057

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	14 057
Razem	0	14 057

Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 6.3 i pkt 2.3.

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do zbycia, stanowi suma wartości udziałów i akcji trzech spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 14.057 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość nabycia 8 895 tys. zł;
- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł.
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 56,32% udział w kapitale, wartość nabycia 4 111tys. zł

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów.

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:
Spółka nie posiada pożyczek.

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zaciągnięte na zakup środków transportu, wykazano w bilansie w zobowiązaniach, zarówno w części długoterminowej, jak i krótkoterminowej wg noty nr 12.1 i noty nr 11.1. Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2012 r.: 191 tys. zł, z czego stanowiące zobowiązanie krótkoterminowe 79 tys. zł a stanowiące zobowiązania długoterminowe 112 tys. zł. Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2012 r., w kwocie 9 tys. zł. Zabezpieczenia: przewłaszczenie samochodu z leasingu, kwesel in blanco, depozyt gwarancyjny.

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Spółka posiada zobowiązania warunkowe w postaci zabezpieczeń z tytułu leasingu, omówione w pkt powyżej.

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

Tytuł nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W roku 2012 nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

W 2012 r. pozycja nie wystąpiła.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje zostały opisane w sprawozdaniach skonsolidowanych.

7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.

Zatrudnienie - Pracownicy Administracyjni

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

9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2012			
Razem	194	144	338
2011			
Razem	194	141	335

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)	
	za okres:	
	2012	2011
Razem	165	180

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

Nie występuje.

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

Nie wystąpiły.

12. Zdarzenia po dacie bilansu

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 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, a uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

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

Nie dokonano.

18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

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

19. Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach do 31.12.2012 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

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

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

Warszawa, 05 marca 2013 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SKYLINE INVESTMENT
ZA OKRES 01.01.2012 - 31.12.2012

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	4
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	5
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	14
6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	14
7. Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A.	17
8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	17
9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji	22
10. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	22
11. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanyм Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	22
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanyм Emitenta	23
13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	23
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	23
15. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	23
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	24

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik _____ 24
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej _____ 24
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta _____ 26
20. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powody połączenia Emitenta przez przejęcie _____ 27
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta _____ 27
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących _____ 27
23. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy _____ 27
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych _____ 27
25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych _____ 27

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności

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

Od marca 2008 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 wynosi 10 000 000 zł i składa się z 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, na które składają się: 100 000 akcji serii A, 2 295 400 akcji serii B, 10 000 akcji serii C, 4 094 600 akcji serii D, 1 500 000 akcji serii E oraz 2 000 000 akcji serii F (wyemitowanych w ramach oferty publicznej).

W ciągu roku obrotowego nie dokonano żadnych zmian w zakresie wysokości kapitału i struktury akcji.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Dane teleadresowa Spółki:

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. jest firmą inwestycyjno – doradcą, która wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Skyline, oferującą usługi adresowane do dwóch grup przedsiębiorstw:

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

Przedmiot działalności wg PKD:

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

- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Na dzień 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.

Sprawozdanie zarządu Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Spółki.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2012 działalności Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonował, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jego działalności.

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

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

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

3.1. Podstawowe wyniki finansowe

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	2012	2011	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Dynamika (%) 2012/2011</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	320	718	-398	-124,4
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	320	718	-398	-124,4
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	216	202	14	6,5
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	216	202	14	6,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	104	516	-412	-396,2
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 524	1 639	-115	-7,5
Zysk/ strata ze sprzedaży	-1 420	-1 123	-297	-20,9
Pozostałe przychody operacyjne	137	163	-26	-19,0
Pozostałe koszty operacyjne	187	148	39	20,9
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 470	-1 108	-362	-24,6
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1 341	-957	-384	-28,6
Przychody finansowe	1 458	1 566	-108	-7,4
Koszty finansowe	520	1 267	-747	-143,7
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-532	-809	277	52,1
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk/ strata brutto	-532	-809	277	52,1
Zysk /strata netto	-361	-730	369	102,2

Z uwagi na fakt, iż w roku 2012, podobnie jak w latach ubiegłych, Spółka skupiła się głównie na działalności inwestycyjnej, przychody ze sprzedaży w tym okresie były niewielkie i dotyczyły przychodów z tytułu wynajmu biura spółkom zależnym oraz z tytułu świadczenia usług księgowych. Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych stanowiły 82,5% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Z kolei koszty operacyjne w omawianym okresie spadły o 5,8%, tj. zmniejszyły się o 101 tys. zł i wyniosły łącznie 1 740 tys. zł. Podobnie jak w roku ubiegłym najbardziej znaczącymi pozycjami wśród kosztów operacyjnych były wynagrodzenia oraz usługi obce, stanowiące odpowiednio 54,2% oraz 24,5%. Były to wyniki porównywalne do tych, które Spółka odnotowała w roku 2011.

Strata na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniosła -1 470 tys. zł i była większa od poniesionej w roku 2011 o 362 tys. zł. Był to głównie wynik mniejszego poziomu przychodów ze sprzedaży, natomiast specyfika działalności Spółki powoduje, że większość kosztów to koszty stałe.

Tak jak w latach poprzednich, największy wpływ na wynik netto Emitenta miała działalność inwestycyjna, zarówno na rynku publicznym oraz niepublicznym, której efekt widać na poziomie przychodów i kosztów finansowych. W 2012 roku na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła zysk w wysokości 938 tys. zł i był on wyższy od roku przedniego o 639 tys. zł. W analizowanym okresie, podobnie jak w 2011 r. na przychody finansowe składały się przychody z tytułu odsetek z tytułu udzielonych pożyczek spółkom zależnym w wysokości 946 tys. zł oraz podmiotom nie należącym do Grupy Kapitałowej w kwocie 114 tys. zł, natomiast pozostałe odsetki w wysokości 270 tys. zł pochodziły z lokat bankowych. Inne przychody finansowe, jakie Emitent odnotował w 2012 roku to otrzymane dywidendy w kwocie 62 tys. zł oraz przychody z tytułu zbycia inwestycji, tj. akcji spółce Ascor S.A. oraz spółki Semax S.A. w wysokości 66 tys. zł. Koszty finansowe w omawianym okresie były o 1 189 tys. niższe niż w roku poprzednim i była to różnica na jednej pozycji, tj. „aktualizacja wartości inwestycji”.

W roku 2012 Skyline Investment S.A. odnotowała stratę netto w wysokości -361 tys. zł i była ona mniejsza od poniesionej w roku poprzednim o 369 tys. zł.

<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>
Aktywa trwałe	9 708	17 721	-8 013	-82,5	22,2	40,0
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0,00	0,0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	513	499	14	2,7	1,2	1,1
Należności długoterminowe	79	0	79	100,0	0,2	0,0
Inwestycje długoterminowe	9 003	17 062	-8 059	-89,5	20,5	38,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	113	160	-47	-41,6	0,3	0,4
Aktywa obrotowe	34 118	26 532	7 586	22,2	77,8	60,0
Zapasy	0	0	0	0,00	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	1 584	529	1 055	66,6	3,6	1,2
Inwestycje krótkoterminowe	32 526	25 992	6 534	20,1	74,2	58,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	11	-3	-37,5	0,0	0,0
Aktywa razem	43 826	44 253	-427	-1,0	100,0	100,0

W aktywach na dzień 31.12.2012 r. nastąpiły zmiany głównie w strukturze prezentowanych pozycji: „Inwestycje długoterminowe” i „Inwestycje krótkoterminowe”.

Wartość aktywów trwałych w stosunku do poprzedniego okresu zmniejszyła się o 8 013 tys. zł i stanowiła 22,2% aktywów ogółem. Jak wspomniano wcześniej znaczące zmiany nastąpiły głównie w pozycji „Inwestycje długoterminowe” – „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych” – „Udzielone pożyczki”. Na dzień 31.12.2012 roku dokonano przesunięcia wartości udzielonych spółkom zależnym kwot pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami z pozycji długoterminowych aktywów finansowych do pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych. Długoterminowe aktywa finansowe w roku 2012 to w całości udziały i akcje w jednostkach

powiązanych a wartość tej pozycji w stosunku do poprzedniego okresu wzrosła o 4 591 tys. zł. Na wzrost ten wpłynęło podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Skyline Development o 4 600 tys. zł wraz kosztami związanymi z podwyższeniem w wysokości 8,5 tys. zł oraz sprzedaż 17% akcji w spółce zależnej Polska Grupa Odzieżowa S.A. za kwotę 17 tys. zł. Na dzień 31.12.2012 r. wartość pozycji długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych wynosiła łącznie 9 003 tys. zł i składały się na nią udziały w następujących spółkach należących do Grupy Kapitałowej Skyline Investment:

- Skyline Venture Sp. z o.o. (60 tys. zł), Skyline Development Sp. z o.o. (8 501 tys. zł), Skyline Interim Management Sp. z o.o. (174 tys. zł), S.B.S Sp. z o.o. (15 tys. zł), Skyline Energy Sp. z o.o. (52 tys. zł), Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. (52 tys. zł), Skyline Bio Sp. z o.o. (13 tys. zł), DST Sp. z o.o. (51 tys. zł) oraz Polska Grupa Odzieżowa S.A. (85 tys. zł).

Aktywa obrotowe w roku 2012 wzrosły o 28,6%, tj. 7 586 tys. zł, w porównaniu z rokiem ubiegłym. Jak wcześniej wspomniano, zmiany te dotyczyły przede wszystkim przekwalifikowania aktywów finansowych, głównie pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim. Łączna kwota pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31.12.2012 r. wynosiła 11 361 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2011 stanowiło wzrost o 8 494 tys. zł. Na powyższą wartość składają się:

- pożyczka dla Skyline Development Sp. z o.o. (6 900 tys. zł + 1 364 tys. zł odsetki),
- pożyczka dla S.B.S. Sp. z o.o. (2 295 tys. zł + 651 tys. zł odsetki),
- pożyczka dla Skyline Energy Sp. z o.o. (140 tys. zł + 11 tys. zł odsetki),

Spółka w omawianym roku obrotowym nie udzieliła żadnych nowych pożyczek podmiotom należącym do Grupy Kapitałowej. W roku 2012 Skyline Investment S.A. dokonała konwersji pożyczki udzielonej Skyline Development Sp. z o.o. na kapitał tej spółki, tj. został podwyższony kapitał zakładowy o 4 600 tys. zł.

Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach na koniec 2012 wyniosły 14 569 tys. zł, z czego 96%, tj. 14 057 tys. zł, stanowią udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, tj.:

- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (4 111 tys. zł), Synerway S.A. (1 051 tys. zł),

oraz pozostałych jednostkach:

- Instalexport S.A (8 895 tys. zł).

W roku 2012 Emitent sprzedał wszystkie akcje spółki Ascor S.A., Semax S.A. oraz IDM S.A.

Pozostała kwota krótkoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach, tj. 512 tys. zł, stanowi pożyczka wraz z odsetkami udzielona spółce nienależącej do Grupy Kapitałowej Skyline.

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach były o 47%, tj. 2 112 tys. zł wyższe niż w roku ubiegłym.

<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 (fundusz) własny	43 268	43 629	-361	-0,8	98,7	98,6
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	22,8	22,6
Kapitał zapasowy	33 629	34 359	-730	-2,2	76,7	77,6
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	-361	-730	369	102,2	-0,8	-1,6
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	558	624	-66	-11,8	1,3	1,4

<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>
Rezerwy na zobowiązania	315	433	-118	-37,5	0,7	1,0
Zobowiązania długoterminowe	112	46	66	58,9	0,3	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	131	145	-14	-10,7	0,3	0,3
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	43 826	44 253	-427	-1,0	100,0	100,0

W 2012 r. udział kapitałów własnych oraz zobowiązań i rezerw na zobowiązania w strukturze pasywów, nie uległ zmianie i wynosił odpowiednio 98,7% i 1,3% sumy bilansowej. Kwotowo w poszczególnych pozycjach pasywów również Spółka nie odnotowała istotnych zmian, które przełożyłyby się na ich prezentację porównując do poprzedniego roku.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	2012	2011	<i>Zmiana (tys. zł) 2012/2011</i>	<i>Zmiana (%) 2012/2011</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 124	-227	-897	-79,8
Zysk (strata) brutto	-532	-809	277	52,1
Korekty razem	-592	582	-1 174	-198,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 287	-5 930	9 217	280,4
Wpływy	9 543	5 435	4 108	43,0
Wydatki	6 256	11 365	-5 109	-81,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-51	-39	-12	-23,5
Wpływy	0	0	0	0,0
Wydatki	51	39	12	23,5
Przepływy pieniężne netto razem	2 112	-6 196	8 308	393,4
Środki pieniężne na początek okresu	4 484	10 680	-6 196	-138,2
Środki pieniężne na koniec okresu	6 596	4 484	2 112	32,0

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -1 124 tys. zł i była niższa od roku poprzedniego o 897 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość wyniku brutto Spółki oraz ujemne saldo korekt, które wynosiło łącznie -592 tys. zł. Główne elementy korekty to pozycje:

- „Odsetki i udziały z zyskach”, w kwocie -1 178 tys. zł (naliczone i otrzymane odsetki głównie od udzielonych pożyczek);
- „Zysk/strata na działalności inwestycyjnej, w wysokości 375 tys. zł strata ze zbycia akcji DM IDM S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo 3 287 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym o 9 217 tys. zł.

Wpływy z działalności inwestycyjnej w roku 2012 wyniosły 9 543 tys. zł i były wyższe od osiągniętych

w poprzednim roku obrotowym o 4 108 tys. zł. Na kwotę tą składały się takie pozycje jak:

- zbycie rzeczowych aktywów trwałych 49 tys. zł (sprzedaż auta),
- w jednostkach powiązanych: zbycie aktywów finansowych 17 tys. zł (sprzedaż 17% Polskiej Grupy Odzieżowej S.A.), spłata udzielonych pożyczek 4 470 tys. (konwersja pożyczki dla Skyline Development Sp. z o.o. na kapitał tej spółki), odsetki 6 tys. zł;
- w pozostałych jednostkach: zbycie aktywów finansowych (Ascor S.A., Semax S.A., IDM S.A.), spłata udzielonych pożyczek 2 190 tys. zł, odsetki 919 tys. zł, inne wpływy z aktywów finansowych 62 tys. zł.

Wydatki na działalność inwestycyjną były mniejsze od poniesionych w 2011 r. o 5 109 tys. zł i wyniosły 6 256 tys. zł i były to wydatki na:

- w jednostkach powiązanych: nabycie aktywów finansowych 4 608 tys. zł (podwyższenie kapitału w Skyline Development S.A.), udzielone pożyczki 313 tys. zł,
- w pozostałych jednostkach: nabycie aktywów finansowych (podwyższenie kapitału w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., objęcie nowych udziałów w Installexport S.A. – konwersja pożyczki), udzielone pożyczki 500 tys. zł (spółce nienależącej do Grupy Kapitałowej Skyline).

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

3.2. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2011	2010
Rentowność			
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ¹⁾	%	-166,3	-112,7
Wskaźnik rentowności brutto ²⁾	%	-166,3	-112,7
Wskaźnik rentowności netto ³⁾	%	-112,8	-101,7
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁴⁾	%	-0,8	-1,6
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁵⁾	%	-0,8	-1,7
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ⁶⁾		260,4	183,0
Wskaźnik płynności szybkiej ⁷⁾		260,4	183,0
Wskaźnik natychmiastowy ⁸⁾		248,3	179,3
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ⁹⁾	%	0,3	0,1
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁰⁾	%	0,6	0,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹¹⁾	%	0,6	0,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹²⁾	%	0,3	0,1

¹⁾ wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

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

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

⁴⁾ wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu

⁵⁾ wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu

⁶⁾ wskaźnik bieżącej płynności – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

⁷⁾ wskaźnik płynności szybkiej – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

⁸⁾ wskaźnik natychmiastowy – stosunek wartości środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

⁹⁾ wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego

¹⁰⁾ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego

¹¹⁾ wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

¹²⁾ wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

W związku z tym, że również w roku 2012 głównym obszarem działalności Emitenta była działalność inwestycyjna, Emitent zrezygnował z prezentowania wskaźników rentowności do poziomu operacyjnego ze względu na brak ich miarodajności. Jak już wspomniano, główne przychody i koszty Spółka wygenerowała z działalności inwestycyjnej, co miało swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności od poziomu działalności gospodarczej. W opisywanym okresie, pomimo iż Spółka na samej działalności inwestycyjnej odnotowała zysk, to jednak nie pokrył on straty z działalności operacyjnej. W rezultacie Spółka na działalności gospodarczej poniosła stratę w wysokości 532 tys. zł, co przełożyło się na ujemne wartości wskaźników rentowności.

Wskaźniki płynności były na bardzo wysokich poziomach, było to spowodowane z jednej strony wysoką wartością inwestycji krótkoterminowych (papiery wartościowe przeznaczone do obrotu), z drugiej strony niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

Spółka miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,3%. Na dzień 31.12.2012 Emitent nie posiadał długoterminowych ani krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, a pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe łącznie to 243 tys. zł. Spółka była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił jedynie 0,6%.

3.3. Inwestycje Skyline Investment S.A.

Na dzień sporządzenia raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment znajduje się 12 spółek oraz 3 spółki znajdujące się w portfelu spółek zależnych i stowarzyszonych. Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Emitenta:

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów o wartości nominalnej 8 500 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 3 473 udziały o wartości nominalnej 173 650 zł, stanowiące 78,15% kapitału zakładowego;
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów o wartości nominalnej 58 500 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów o wartości nominalnej 51 000 zł, stanowiących 98,07% kapitału zakładowego;
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały o wartości nominalnej 51 500 zł, stanowiące 50 %+1 udział kapitału zakładowego;
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta wynosi 255 udziałów o wartości nominalnej 12 750 zł, stanowiących 85% kapitału zakładowego;
- DST Outlet Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 000 udziałów o wartości nominalnej 50 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- S. B. S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 10 000 udziałów o wartości nominalnej 500 000 zł (z czego 9 700 udziałów jest w trakcie rejestracji w KRS)

stanowiących 100% kapitału zakładowego

- Polska Grupa Odzieżowa S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 830 000 akcji o wartości nominalnej 83 000 zł, 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 o wartości nominalnej 6 000 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 987 895 akcji o wartości nominalnej 987 895 zł, stanowiących 10,38% kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 685 866 akcji o wartości nominalnej 165 886,60 zł, stanowiących 25% + 1 akcja kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 89 100 akcji o wartości nominalnej 89 100 zł stanowiących 56,32% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji)
 - HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – inwestycja funduszu Skyline Venture - 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 – inwestycja funduszu Skyline Venture - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 udziałów o wartości 2 999 600 zł, stanowiących 39,99% kapitału zakładowego

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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 dekonunktury gospodarczej wycena portfela inwestycyjnego może więc podlegać niekorzystnym wahaniom.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Nie można wykluczyć, iż ewentualne zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, w tym m.in. prawa handlowego, prawa upadłościowego, prawa podatkowego, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Dodatkowo w wielu obszarach życia gospodarczego przedsiębiorcy spotykają się z problemem niespójności prawa polskiego oraz unijnego i niejednoznacznej interpretacji przepisów. Niesie to za sobą ryzyko strat w związku z przyjęciem błędnej wykładni prawa. Negatywny wpływ na działalność Skyline Investment S.A. mogą mieć także zmiany w prawie lokalnym, stanowionym przez samorządy.

Zmienność otoczenia prawnego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe osiągnane 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.

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

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

6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

Charakterystyka działalności

Skyline Investment S.A. jest firmą inwestycyjno – doradczą. Skyline jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Skyline, której członkami są podmioty świadczące usługi adresowane do dwóch grup przedsiębiorstw:

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

W 2012 roku przychody Spółki pochodziły głównie z działalności polegającej na usługach administracji na rzecz spółek Grupy Kapitałowej oraz działalności inwestycyjnej. Wykaz inwestycji zrealizowanych w tym okresie opisano w tabeli przy opisie działalności inwestycyjnej.

Działalność inwestycyjna

Skyline Investment S.A. inwestuje w firmy na rynku niepublicznym w ramach trzech typów transakcji:

- **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. Wyjście 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.

Skyline Investment S.A. finansuje działalność inwestycyjną przede wszystkim ze środków własnych wypracowanych z działalności doradczej i inwestycyjnej (wpływy z zamkniętych transakcji). Zarząd nie wyklucza jednak w przyszłości pozyskiwania kapitału ze źródeł zewnętrznych.

Działalność doradcza

Działalność doradcza opiera się pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

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

Publiczne oferty akcji

Skyline Investment S.A. zajmuje się doradztwem finansowym oraz pełną koordynacją działań związanych z publicznym oferowaniem papierów wartościowych. Usługa świadczona w ramach tej działalności obejmuje pracę od wstępnych analiz podmiotu i rynku, poprzez szeroko pojęte doradztwo oraz prace nad przygotowaniem wymaganej dokumentacji, aż do przeprowadzenia samego procesu.

Na każdym etapie współpracy, Spółka bezzwłocznie odpowiada na każdy nowy zakres pojawiających się zagadnień, a po pozyskaniu kapitału doradza jak najskuteczniej budować wartość spółki dla akcjonariuszy.

Fuzje i przejęcia

Skyline Investment S.A. doradza przy transakcjach fuzji i przejęć. Zakres świadczonych usług obejmuje doradztwo podczas całego procesu transakcji, poczynając od identyfikacji nabywców, po

przygotowanie wymaganej dokumentacji, aż do finalizacji transakcji. Usługa obejmuje również organizację i koordynację prac kancelarii prawnej, biegłego rewidenta, doradcy podatkowego oraz rzeczoznawcy majątkowego.

Emisja instrumentów dłużnych

Skyline Investment S.A. doradza przy pozyskiwaniu środków finansowych poprzez emisję obligacji zarówno na rynku publicznym, jak i niepublicznym, w tym obligacji zamiennych na akcje.

Emisja na rynku niepublicznym

Spółka doradza przy pozyskiwaniu kapitału również na rynku niepublicznym, w tym w szczególności od inwestorów branżowych, funduszy typu private equity i venture capital oraz od inwestorów prywatnych. W ramach tego typu transakcji Skyline Investment S.A. obsługuje i doradza klientom również w zakresie wykupów lewarowanych (LBO), w tym wykupów menadżerskich (MBO).

Działania Spółki, w tym zakresie, obejmują:

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

Rynki działalności

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 emisją do inwestorów jeszcze przed debiutem giełdowym, a już w trakcie debiutu na GPW ogłasza, że część środków z emisji przeznaczy na fuzję 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. dziesięciokrotny 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

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

W roku obrotowym 2012 Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy znaczącej.

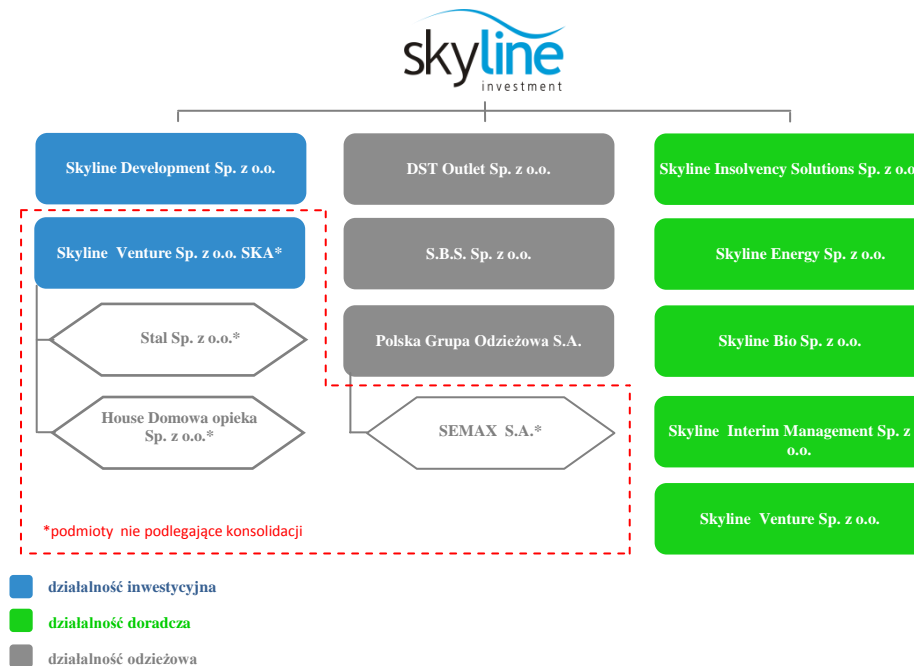
W roku obrotowym 2012 nadal obowiązywała umowa z Krajowym Funduszem Kapitałowym, którą Emitent uznał za znaczącą. Umowa wraz z aneksem została opisana w następujących raportach bieżących opublikowanych w roku 2010: nr 3, nr 12 oraz nr 14, oraz w raportach bieżących opublikowanych w roku 2011, tj. nr 9 i korekcie do tego raportu, jak również w raportach okresowych Emitenta.

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

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych.

Na poniższym schemacie zostały zaprezentowane powiązania kapitałowe Emitenta (struktura Grupy Kapitałowej) oraz o głównych inwestycjach spółki dominującej – Skyline Investment S.A.

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



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

1. Spółka dominująca **Skyline Investment S.A.**
oraz
2. Spółka zależna **Skyline Development Sp. z o.o.** – powołana w 2007 r. celem prowadzenia działalności inwestycyjnej na rynku nieruchomości.

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

3. 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

4. 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

5. 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

6. 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

7. 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

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

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

9. 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.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
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

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

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednej akcji (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
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 podlega konsolidacji.

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

11. 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 portfelu: 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

12. Synerway S.A. powołana w 2008 r., Skyline Investment zainwestował w spółkę w 2009 r.

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednego udziału (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wejść w następujące inwestycje:

- 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.
- 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%.

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał zamknięcia następujących transakcji:

- Sprzedż 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).
- Sprzedż 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.
- Sprzedż 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.

- **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.

Transakcje 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 100,00 zł każdy udział za łączną kwotę 970 000,00 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.

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

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

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

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

11. 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 wyłączeniom 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 trzecim 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.

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

W roku obrotowym 2012 nie występowały takie zdarzenia.

13. 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.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych za rok 2012.

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

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 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.

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, były realizowane przez Spółkę ze środków własnych Emitenta.

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

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

Ze względu na specyfikę działalności głównymi czynnikami determinującymi wyniki finansowe Emitenta są wyniki z działalności inwestycyjnej. W roku obrotowym 2012 żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy nie miały miejsca.

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

Czynniki zewnętrzne

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 opisaną poniżej.

Czynniki wewnętrzne

Doświadczona kadra zarządzająca. Skyline prowadzi działalność doradczą oraz inwestycyjną już od wielu lat. Zdobyte w tym okresie doświadczenie ułatwia pozyskiwanie kolejnych projektów, które powinny 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 kadre 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 ryzyk. Proces ten będzie jednak przebiegał z uwzględnieniem dywersyfikacji portfela w celu unikania nadmiernej koncentracji ryzyka.

W ramach działalności doradczej Emitent dąży do oferowania potencjalnym klientom szerokiej gamy wysokiej jakości usług związanych z pozyskiwaniem środków finansowych. Zamierzeniem Skyline Investment S.A. jest posiadanie potencjału pozwalającego dostosować ofertę do przedsiębiorstw znajdujących się na różnych etapach rozwoju. W tym celu Emitent rozwija usługi pozyskiwania środków finansowych dla firm i ich właścicieli w ramach następujących instrumentów:

- emisje akcji na rynku publicznym i prywatnym,
- fuzje i przejęcia,
- emisje instrumentów dłużnych.

Emitent, aby wykorzystać synergii pomiędzy dwoma obszarami działalności, preferuje świadczenie usług doradczych (szczególnie w zakresie publicznej emisji akcji) dla tych podmiotów, w których jednocześnie staje się współwłaścicielem w wyniku inwestycji kapitałowej.

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 równiej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji KFK w ten podmiot; w trzeciej

kolejności środki otrzyma Emitent aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, w czwartek 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.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

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

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, 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.

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

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

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.

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

Spółce nie są znane żadne tego rodzaju umowy.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem – 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 sprawozdania finansowego

Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

Opinia z badania sprawozdania finansowego

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 sprawozdania finansowego Skyline Investment Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy ulicy Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18/3B, na które składa się:

1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 43 826,00 tys. zł,
2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące stratę netto w kwocie 361,00 tys. zł oraz całkowitą stratę w kwocie 361,00 tys. zł,
3. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 112,00 tys. zł,
4. 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 361,00 tys. zł,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 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 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 sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

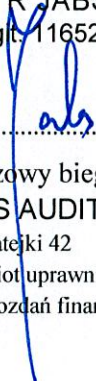
Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2012 roku, 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 rachun-

- kowości 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 i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki 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 sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

PIOTR JABS
Nr legity. 11652


.....
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, 8 marca 2013 roku

Raport z badania sprawozdania finansowego

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 sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2011-2012.....	8
2. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2011-2012.....	10
3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników.....	11
4. Wnioski ogólne.....	14
ROZDZIAŁ III	
OCENA SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	
1. Prawidłowość stosowania systemu księgowości	15
2. Działanie systemu kontroli wewnętrznej.....	15
ROZDZIAŁ IV	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW	16
ROZDZIAŁ V	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW	18
ROZDZIAŁ VI	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW...	19
ROZDZIAŁ VII	
INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	
1. Zdarzenia po dacie bilansu.....	21
2. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	21
3. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	21
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	21
5. Sprawozdanie z działalności.....	22
6. Ewentualne naruszenia prawa.....	22
7. Uwagi końcowe.....	22

ROZDZIAŁ I

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1. Identyfikacja badanej jednostki

1.1. Nazwa jednostki

Skyline Investment Spółka Akcyjna.

1.2. Adres siedziby

Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18, lok. 3B.

1.3. Przedmiot i zakres działania:

Podstawowym przedmiotem działania jednostki jest działalność holdingów finansowych.

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

1.4. Podstawy prawne działalności

Podstawą prawną działania Spółki 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 zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000126306 (data wpisu do rejestru - 12.08.2002 r.).

Czas trwania jednostki jest nieoznaczony.

1.6. Identyfikacja – numery

Badana jednostka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP nadany przez właściwy Urząd Skarbowy – 951-17-74-724
oraz statystycznej w systemie REGON – 012865877.

1.7. Kapitał zakładowy

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 roku 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. Informacje o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A.

1.9. Kierownictwo jednostki

W skład Zarządu Spółki w 2012 roku wchodził:

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

Organem nadzoru jest w badanej jednostce Rada Nadzorcza.

Za rachunkowość Spółki odpowiedzialny jest Zarząd.

1.10. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie wynosiło 8 etatów.

2. Dane identyfikujące składane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe, na które składa się:

1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 43 826,00 tys. zł,
 2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące stratę netto w kwocie 361,00 tys. zł, oraz całkowitą stratę w kwocie 361,00 tys. zł,
 3. 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 361,00 tys. zł,
 4. 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 2 112,00 tys. zł,
 5. dodatkowe informacje i objaśnienia
- oraz księgi rachunkowe będące podstawą sporządzenia tego sprawozdania i sprawozdanie z działalności Spółki za 2012 rok.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

3.1. Badanie

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:

„W aktywach finansowych jednostka ujmuje udziały i akcje w spółkach, 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 przewyższała wartość udziału Skyline Investment S.A. w kapitałach własnych tych spółek, wynikających z ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych. Zarząd

Spółki przeprowadza 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 notce objaśniającej nr 6.3.”

3.2. Zatwierdzenie

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2012 roku.

3.3. Podział zysku/pokrycie straty

Na podstawie Uchwały Nr 9 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2012 roku strata netto w kwocie 729 790,56 zł została pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki.

3.4. Rejestr handlowy i publikacja

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie i opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 2647 z 24.10.2012 roku.

3.5. Otwarcie ksiąg

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2011 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego, zamykający się po stronie aktywów i pasywów sumą 44 253,00 tys. zł.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

4.1. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie 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 podpisał kluczowy biegły rewident Piotr Jabs (nr ewid. 11652).

4.2. 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 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 badaną jednostkę.

4.3. Okres przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone w IV kwartale 2012 r. oraz w lutym 2013 r. w siedzibie jednostki.

4.4. Oświadczenia o niezależności

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.

5. Oświadczenia jednostki i dostępność danych

5.1. Oświadczenia kierownictwa badanej jednostki

Kierownictwo badanej jednostki przedłożyło oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2012 r. oraz niezrealizowaniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany. Nie stwierdzono ograniczenia zakresu badania.

5.2. Dostępność danych

W trakcie badania sprawozdania finansowego badana jednostka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

ROZDZIAŁ II

OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

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

(w tys. zł)

Lp.	AKTYWA	31.12.2011	31.12.2012
A.	AKTYWA TRWAŁE	17 721,00	9 708,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	499,00	513,00
III.	Należności długoterminowe		79,00
2.	od jednostek pozostałych		79,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	17 062,00	9 003,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	17 062,00	9 003,00
a)	w jednostkach powiązanych	17 062,00	9 003,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	160,00	113,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	160,00	113,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	26 532,00	34 118,00
II.	Należności krótkoterminowe	529,00	1 584,00
1.	od jednostek powiązanych	471,00	480,00
2.	od pozostałych jednostek	58,00	1 104,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	25 992,00	32 526,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	25 992,00	32 526,00
a)	w jednostkach powiązanych	9 373,00	11 361,00
b)	w pozostałych jednostkach	12 135,00	14 569,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 484,00	6 596,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11,00	8,00
	AKTYWA RAZEM	44 253,00	43 826,00

(w tys. zł)

Lp.	PASYWA	31.12.2011	31.12.2012
A.	KAPITAŁ WŁASNY	43 629,00	43 268,00
I.	Kapitał podstawowy	10 000,00	10 000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	34 359,00	33 629,00
III.	Zysk (strata) netto	-730,00	-361,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	624,00	558,00
I.	Rezerwy na zobowiązania	433,00	315,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	398,00	179,00
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	26,00	127,00
b)	krótkoterminowa	26,00	127,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	46,00	112,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	46,00	112,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	145,00	131,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	145,00	131,00
PASYWA RAZEM		44 253,00	43 826,00

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

(w tys. zł)

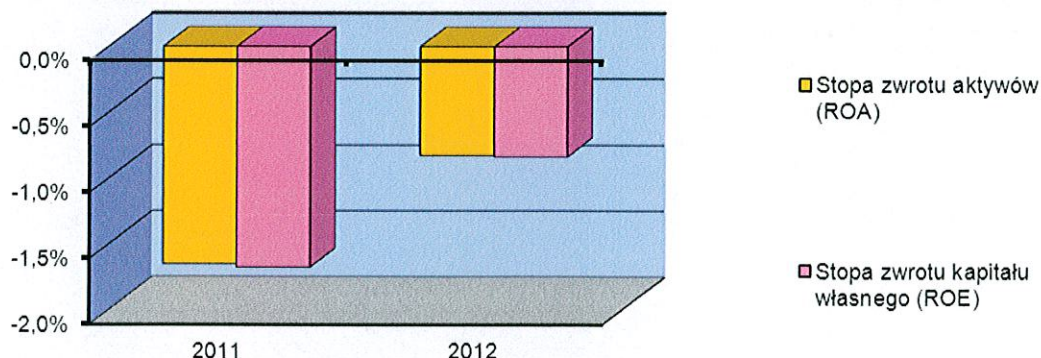
Lp.	Całkowite dochody	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2012
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	718,00	320,00
-	- od jednostek powiązanych	263,00	264,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	718,00	320,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	202,00	216,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	202,00	216,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)	516,00	104,00
E	Koszty ogólnego zarządu	1 639,00	1 524,00
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)	-1 123,00	-1 420,00
G	Pozostałe przychody operacyjne	163,00	137,00
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	36,00	49,00
III.	Inne przychody operacyjne	127,00	88,00
H	Pozostałe koszty operacyjne	148,00	187,00
III.	Inne koszty operacyjne	148,00	187,00
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)	-1 108,00	-1 470,00
J	Przychody finansowe	1 566,00	1 458,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		62,00
II.	Odsetki, w tym:	1566,00	1 330,00
-	- od jednostek powiązanych	1 111,00	946,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		66,00
K	Koszty finansowe	1 267,00	520,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji		441,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	1 267,00	78,00
IV.	Inne		1,00
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	-809,00	- 532,00
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	-809,00	-532,00
P	Podatek odroczoney	-79,00	-171,00
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/	-730,00	-361,00
-	Całkowite dochody ogółem	-730,00	-361,00

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)	-1,6%	-0,8%
2.	Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-1,7%	-0,8%



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	26 532,00	34 118,00
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	145,00	131,00
3.	Kapitał obrotowy netto (1 - 2)	26 387,00	33 987,00
4.	Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów obrotowych	99,45%	99,62%
5.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 484,00	6 596,00

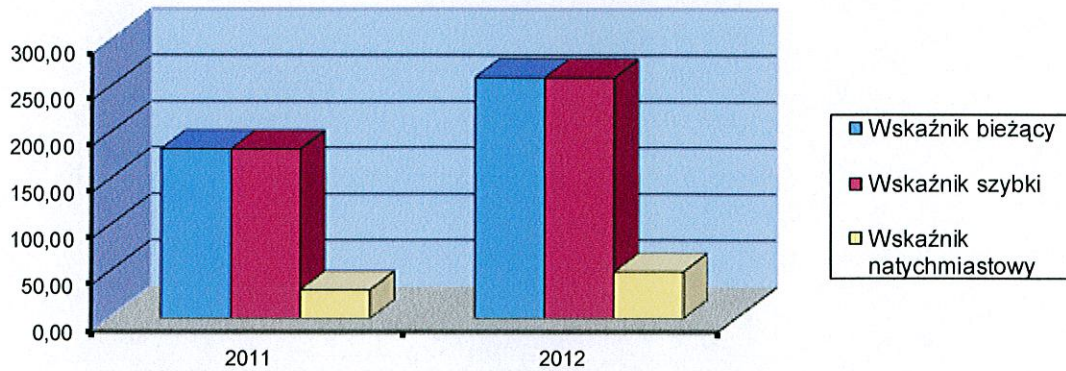
Ocenę płynności sporządzono w oparciu o następujące wskaźniki:

- ⇒ wskaźnik bieżący - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik szybki - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik natychmiastowy - mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej 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	182,98	260,44
2.	Wskaźnik szybki	182,98	260,44
3.	Wskaźnik natychmiastowy	30,92	50,35

a ilustruje poniższy wykres:



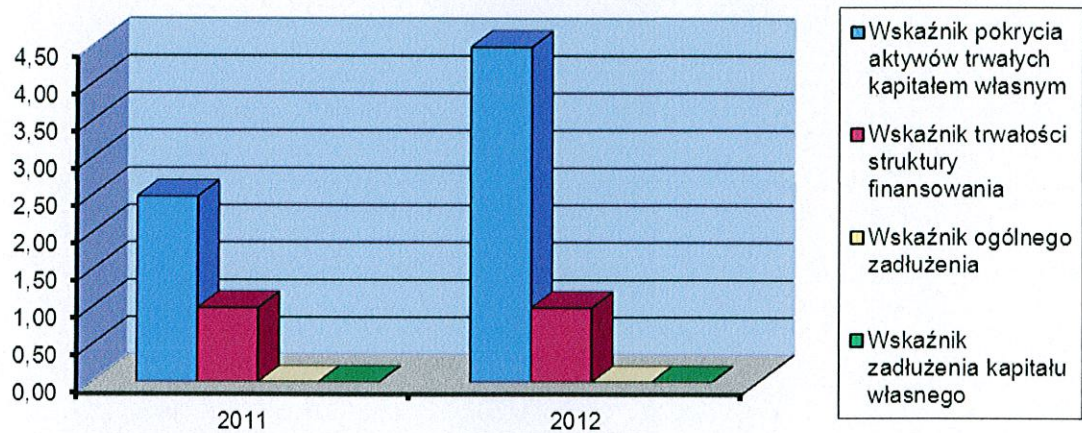
Przy ocenie stopnia zadłużenia posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ 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	2,49	4,49
2.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania	1,00	1,00
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,00	0,01
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,00	0,01

co ilustruje poniższy wykres:



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

- ⇒ nie jest celowe, ze względu na rodzaj działalności Spółki stosowanie wskaźników opartych o sumę przychodów ze sprzedaży oraz wartość zapasów,
- ⇒ wśród pozytywnych zjawisk wymienić należy:
 - stały wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
 - zwiększenie przepływów pieniężnych netto,
 - bardzo korzystne wskaźniki płynności jednostki,
 - korzystne wskaźniki zadłużenia jednostki.
- ⇒ wśród negatywnych zjawisk wymienić należy:
 - ujemne wskaźniki ROA i ROE związane z wykazywaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stratą,
 - zagrożenie nadpłynnością wynikające ze specyfiki prowadzonej działalności.

4. Wnioski ogólne

Biorąc pod uwagę przedstawione powyżej dane dotyczące stanu i struktury aktywów, pasywów, całkowitych dochodów oraz węzłowe wskaźniki sytuacji majątkowej i finansowej nie stwierdzono negatywnych zjawisk i tendencji mogących zagrozić możliwości kontynuacji działalności w 2013 roku.

ROZDZIAŁ III

OCENA SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. Prawdliwość stosowania systemu księgowości

Dokonałiśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości.

Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowania metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji.

W wyniku tych ocen w połączeniu z rezultatami wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości można jako całość uznać za prawidłowy.

2. Działanie systemu kontroli wewnętrznej

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym i dotyczy kontroli wewnętrznej procesu zakupu i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

ROZDZIAŁ IV

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

A.IV. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe		9 003,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		20,54 %
	w tym:	
		w zł w %
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	9 003,00 tys.	100,00
Razem	9 003,00 tys.	100,00

Inwestycje długoterminowe dotyczą w całości udziałów i akcji w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A.

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu inwestycji długoterminowych.

B.III. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe		32 526,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		74,22 %
	z tego:	
		w zł w %
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	32 526,00 tys.	100,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
Razem	32 526,00 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	11 361,00 tys. zł
b) w pozostałych jednostkach	14 569,00 tys. zł
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 596,00 tys. zł
Razem	32 526,00 tys. zł

a) krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych dotyczą pożyczek udzielonych spółkom Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A.,

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

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne zostały prawidłowo wycenione, a obowiązek ich inwentaryzacji został dochowany.

ROZDZIAŁ V

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW

A. Kapitał własny

Kapitał własny		43 268,00 tys. zł
Udział procentowy w pasywach		98,73 %
	z tego:	w zł w %
I. Kapitał podstawowy	10 000,00 tys.	23,11
II. Kapitał zapasowy	33 629,00 tys.	77,72
III. Zysk (strata) netto	- 361,00 tys.	- 0,83
Razem	43 268,00 tys.	100,00

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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zgodna z wielkością wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał podstawowy nie uległ zmianom w ciągu badanego okresu.

II. Kapitał zapasowy

Stan na 31.12.2011 r. 34 359,00 tys. zł

Stan na 31.12.2012 r. 33 629,00 tys. zł

Zmiany kapitału dotyczą pokrycia straty netto za poprzedni rok obrotowy.

III. Zysk (strata) netto

Stan na 31.12.2011 /strata/ - 730,00 tys. zł

Stan na 31.12.2012 /strata/ - 361,00 tys. zł

Wynik finansowy został prawidłowo ustalony.

ROZDZIAŁ VI

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Przychody

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	320,00 tys. zł
w tym:	
- od jednostek powiązanych:	264,00 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 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	88,00 tys. zł
Razem	137,00 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:	1 330,00 tys. zł
od jednostek powiązanych	946,00 tys. zł
III. Zysk ze zbycia inwestycji	66,00 tys. zł
Razem	1 458,00 tys. zł

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

Koszty

B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	216,00 tys. zł
z tego:	
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	216,00 tys. zł
H. Pozostałe koszty operacyjne	
Na pozostałe koszty operacyjne składają się:	
III. Inne koszty operacyjne	187,00 tys. zł
Razem	187,00 tys. zł
K. Koszty finansowe	
Na koszty finansowe składają się:	
II. Strata ze zbycia inwestycji	441,00 tys. zł
III. Aktualizacja wartości inwestycji	78,00 tys. zł
IV. Inne	1,00 tys. zł
Razem	520,00 tys. zł

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

Ewidencja kosztów oparta jest na prawidłowej dokumentacji źródłowej. Poszczególne rodzaje kosztów zostały prawidłowo ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

ROZDZIAŁ VII INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

1. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem kierownictwa jednostki stwierdza się, że nie za-
szły istotne dla jednostki zdarzenia następujące po dacie, na którą sporządzono ba-
dane sprawozdanie finansowe, a przed datą wydania niniejszej opinii, które miałyby
istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

2. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Badana jednostka prawidłowo sporządziła, w oparciu o dane sprawozdania z sytuacji
finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz dodatkowych informacji i ob-
jaśnień, sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach są kompletne i zgodne ze
zbadanym sprawozdaniem finansowym.

Obejmują także prawidłowo przedstawione wprowadzenie do sprawozdania finanso-
wego.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

5. Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności jednostki 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 sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

6. Ewentualne naruszenia prawa

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

7. Uwagi końcowe

Podsumowanie rezultatów badania zawiera OPINIA.

Niniejszy RAPORT zawiera 22 strony kolejno numerowane.

PIOTR JABS
Nr legn. 11652

.....

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, 8 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 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 reguł 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 Skyline Investment S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

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

Przygotowaniem sprawozdań finansowych zajmuje się dział księgowości spółki 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.

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. Sprawozdanie finansowe podlega wewnętrznej weryfikacji Zarządu Emitenta. Raport półroczny podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, a raport roczny podlega badaniu przez uprawnionego audytora.

Wyniki badania i przeglądu przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej spółki, 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.