



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

RAPORT Roczny 2015

(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 01.01.2015 r. do 31.12.2015 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 2015 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu Skyline Investment S.A., chciałbym krótko przedstawić informacje o najważniejszych wydarzeniach, jakie miały miejsce w 2015 roku oraz zaprezentować perspektywy na 2016 rok.

W roku 2015 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 do zakończenia okresu inwestycyjnego funduszu, który został przedłużony do końca 2016 r, wszystkie inwestycje spełniające kryteria Krajowego Funduszu Kapitałowego (partnera biznesowego w funduszu) będą realizowane przez ten podmiot. W minionym roku fundusz zainwestował w firmę projektującą i produkującą innowacyjne przekładnie rowerowe, obejmując za kwotę 1 mln zł 20% udziałów.

Rok 2015 był dla Spółki również czasem dalszego porządkowania struktury Grupy, m.in. realizując postanowienia umowy inwestycyjnej odsprzedaliśmy część udziałów Skyline Energy Sp. z o.o. zarządzającemu, zamknęliśmy działalność Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. oraz dokonaliśmy przeszacowania wartości Skyline Interim Management Sp. z o.o. Istotnym wydarzeniem, jakie miało miejsce pod koniec poprzedniego roku, była emisja obligacji serii A o łącznej wartości 1 mln zł, z której środki przeznaczyliśmy w części na inwestycję funduszu oraz na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Na wynik finansowy Skyline Investment 2015 roku największy wpływ miała decyzja o odwróceniu, utworzonego w roku 2014 aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co spowodowało pogorszenie wyniku finansowego o kwotę niemal 2 mln zł.

Nasza polityka inwestycyjna na rok 2016 oraz kolejne lata zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, a uzyskane środki ze sprzedaży planujemy przeznaczyć na kolejne inwestycje, co w przypadku powodzenia transakcji powinno doprowadzić do istotnych zmian w portfolio Emitenta i Grupy Kapitałowej w 2016 roku oraz pozytywnie wpłynąć na wynik finansowy.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Prezes Zarządu

Warszawa, 21 marca 2016 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 2015 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 2015 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

Przemysław Gadomski
Przewodniczący Rady Nadzorczej
delegowany do pełnienia funkcji
członka zarządu

Warszawa, dnia 21 marca 2016 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 2015 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

Przemysław Gadomski
Przewodniczący Rady Nadzorczej
delegowany do pełnienia funkcji
członka zarządu

Warszawa, dnia 21 marca 2016 r.



ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2015-31.12.2015

Spis treści

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2014 r.	3
1.1. <i>Informacje ogólne</i>	3
1.2. <i>Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania.....</i>	5
1.3. <i>Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym</i>	21
1.4. <i>Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów</i>	21
1.5. <i>Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach.....</i>	21
1.6. <i>Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro.....</i>	21
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA.....	23
2.1. <i>Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)</i>	23
2.2. <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	25
2.3. <i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i>	26
2.4. <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)</i>	27
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	29
3.1. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej</i>	29
3.2. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów</i>	42
3.3. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych.....</i>	46
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	47
4.1. <i>Informacje o aktywach finansowych.....</i>	47

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2015 r.

1.1. 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 31.12.2015 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
	Aneta Smolska	– Członek Zarządu do dnia 30.06.2015 r.

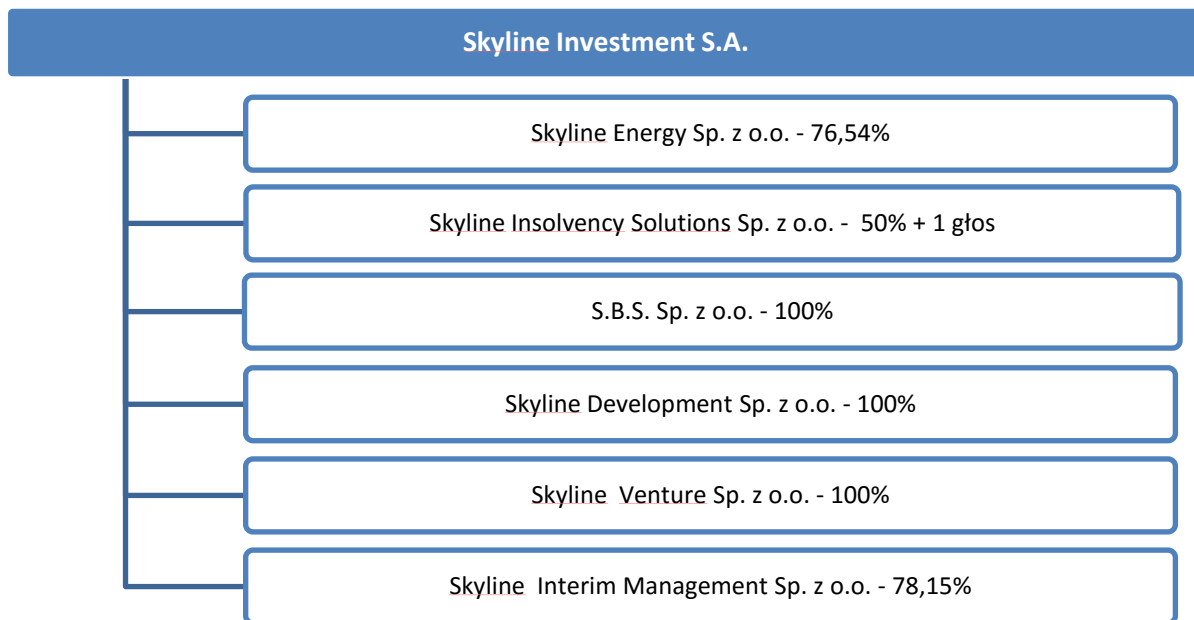
Rada Nadzorcza:	Przemysław Gadomski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Szczygieł	– Członek Rady Nadzorczej

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

Na dzień 31.12.2015 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. 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.

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2015 r.



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

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Oświadczenie o zgodności

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

Status zatwierdzenia Standardów 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 interpretacji, które według stanu na dzień publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później

MSSF 9 w wersji pierwotnej z 2009 roku wprowadził nowe wymagania dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. W październiku 2010 roku standard został zmodyfikowany i obejmował wymagania dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych i zasad wyksięgowywania, zaś w listopadzie 2014 roku poszerzono go o nowe wymagania dotyczące rachunkowości zabezpieczeń. Kolejną modyfikację MSSF 9 wydano w lipcu 2014 roku. Obejmuje ona a) wymagania dotyczące rozpoznawania utraty wartości aktywów finansowych oraz b) poprawki do wymogów dotyczących

klasyfikacji i wyceny, wprowadzające kategorię wyceny „wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” (WGPCD) dla określonych podstawowych instrumentów dłużnych.

Wszystkie aktywa finansowe wchodzące obecnie w zakres MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” muszą być wyceniane w koszcie zamortyzowanym lub w wartości godziwej. W szczególności inwestycje w instrumenty dłużne, utrzymywane w ramach modelu biznesowego zakładającego pozyskiwanie umownych przepływów pieniężnych i generujące umowne przepływy pieniężne wyłącznie w formie spłat kapitału i odsetek od kapitału pozostającego do spłaty, generalnie wycenia się w koszcie zamortyzowanym na koniec kolejnych okresów rozliczeniowych. Instrumenty dłużne utrzymywane w ramach modelu biznesowego zakładającego pozyskiwanie umownych przepływów pieniężnych z możliwością ich zbycia generujące umowne przepływy pieniężne wyłącznie w formie spłat kapitału i odsetek od kapitału pozostającego do spłaty, wycenia się w WGPCD. Wszystkie pozostałe instrumenty dłużne i kapitałowe wycenia się w wartości godziwej na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych. Ponadto zgodnie z MSSF 9 jednostka sprawozdawcza może podjąć nieodwołalną decyzję dotyczącą prezentacji późniejszych zmian w wartości godziwej inwestycji kapitałowych (nieprzeznaczonych do obrotu) w pozostałych całkowitych dochodach, natomiast w wyniku finansowym ujmować tylko dochody z dywidendy.

- Jeżeli chodzi o wycenę zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, MSSF 9 wymaga, by zmianę wartości godziwej zobowiązania finansowego, wynikającą ze zmian ryzyka kredytowego tego zobowiązania, prezentować w pozostałych całkowitych dochodach, chyba że ujęcie skutków zmian ryzyka kredytowego tego zobowiązania w pozostałych całkowitych dochodach spowodowałoby wystąpienie lub zwiększenie niedopasowania księgowego w wyniku finansowym. Zmian wartości godziwej przypisywanych do ryzyka kredytowego zobowiązania nie przenosi się następnie na wynik finansowy. Zgodnie z MSR 39 cała kwota zmiany wartości godziwej zobowiązania finansowego wyznaczonego do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy jest ujmowana w wyniku finansowym.
- W odniesieniu do utraty wartości aktywów finansowych, MSSF 9 wymaga stosowania modelu oczekiwanej straty kredytowej zamiast wymaganego dotychczas przez MSR 39 modelu poniesionej straty kredytowej. Model oczekiwanej straty kredytowej wymaga, by jednostka rozliczała prognozowane straty kredytowe i ich zmiany na każdy dzień sprawozdawczy w celu odzwierciedlenia zmian ryzyka kredytowego po jego początkowym ujęciu. Innymi słowy, zdarzenie kredytowe nie musi zajść przed datą ujęcia strat kredytowych.
- Nowe wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zachowują trzy rodzaje rachunkowości zabezpieczeń zdefiniowane w MSR 39. MSSF 9 jest bardziej elastyczny, jeżeli chodzi o typy transakcji podlegających rachunkowości zabezpieczeń; w szczególności rozszerza on zakres instrumentów kwalifikujących się jako instrumenty zabezpieczające, a także dopuszcza wyznaczanie komponentów ryzyka w przypadku pozycji niefinansowych.. Testy efektywności zastąpiono zasadą „powiązania ekonomicznego”. Nie wymaga się już retrospektywnej oceny efektywności zabezpieczenia. Poszerzono również wymogi dotyczące ujawniania informacji o zarządzaniu ryzykiem w jednostce.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później

W maju 2014 roku wydano MSSF 15, określający jednolity model rozliczania przychodów z umów z klientami, obowiązujący wszystkie jednostki sprawozdawcze. Po wejściu w życie MSSF 15 zastąpi wytyczne dotyczące ujmowania przychodów zawarte w MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o

usługę budowlaną” i w związanych z nimi Interpretacjach.

Podstawowa zasada MSSF 15 głosi, że jednostka ujmuje przychód jako formę opisu transakcji transferu na klienta przyrzeczonych towarów lub usług w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, które oczekuje się być należne w zamian za te towary lub usługi. Standard wprowadza zasadę pięciu etapów procesu ujmowania przychodów:

- Etap 1: Identyfikacja umów z klientami.
- Etap 2: Identyfikacja umownych zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie.
- Etap 3: Określenie ceny transakcji.
- Etap 4: Alokacja ceny transakcji do umownych zobowiązań do realizacji świadczeń zawartych w umowie.
- Etap 5: Ujęcie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15 jednostka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. MSSF 15 zawiera też znacznie bardziej restrykcyjne wytyczne dotyczące specyficznych aspektów dotyczących ujmowania przychodów. Wymaga również ujawniania szerokiego zakresu informacji.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie

Zmiany do MSR 1 mają na celu zachęcanie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki. Na przykład, zmiany określają jasno, że istotność ma zastosowanie do całości sprawozdania finansowego oraz że włączanie nieistotnych informacji może zmniejszyć przydatność ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Ponadto zmiany wyjaśniają, że jednostki powinny korzystać z profesjonalnego osądu w celu ustalenia, gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28 – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie)

Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie tych zmian nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji

Pomniejsze zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 28 wprowadzają wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych. Zmiany dostarczają także, w szczególnych okolicznościach, pewne zwolnienia w tym aspekcie.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie tych zmian nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej jako że jednostka dominująca ani jednostka dominująca wyższego szczebla ani jej jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone nie są jednostkami inwestycyjnymi.

Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie

Cykl rocznych poprawek do MSSF za okres 2012-2014 obejmuje szereg modyfikacji MSSF, których streszczenie przedstawiono poniżej.

Poprawki do MSSF 5 proponują specjalne wytyczne dotyczące MSSF 5 dotyczące przypadku reklasyfikacji składnika aktywów (lub grupy aktywów przeznaczonych do zbycia) z przeznaczonych do sprzedaży na przeznaczone do dystrybucji do właścicieli (lub odwrotnie), lub w przypadku zaniechania ich klasyfikacji jako przeznaczonych do dystrybucji. Poprawki stanowią, że:

- tego typu reklasyfikacja nie będzie stanowiła zmiany planu sprzedaży lub dystrybucji do właścicieli, wobec czego należy stosować wymogi dotyczącej klasyfikacji, prezentacji i wyceny dotyczące nowej metodyzbycia;
- aktywa, które przestały spełniać kryterium przeznaczonych do dystrybucji do właścicieli (i nie spełniają kryteriów przeznaczonych do sprzedaży) należy traktować tak samo, jak aktywa, które przestały kwalifikować się jako przeznaczone do sprzedaży. Poprawki mają zastosowanie prospektywne.

Poprawki do MSSF 7 stanowią dodatkowe wytyczne precyzujące, czy dana umowa serwisowa stanowi kontynuację zaangażowania w przekazywany składnik aktywów dla celów ujawnienia informacji wymaganych w odniesieniu do przekazywanych składników aktywów. Par. 42C(c) MSSF 7 stanowi, że przejęcie zobowiązań umownych samo w sobie nie stanowi ciągłości zaangażowania związanej z obowiązkiem ujawniania informacji o ich przekazaniu.

Poprawki do MSSF 7 zostały wprowadzone w celu wyeliminowania wątpliwości dotyczących uwzględniania wymogów ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych (wprowadzonych w grudniu 2011 roku i obowiązujących w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie) w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych oraz kwestii, czy, jeżeli mają w nich zastosowanie, to czy we wszystkich sprawozdaniach sporządzonych po 1 stycznia 2014 roku, czy tylko w pierwszym roku.

Poprawki do MSR 19 wyjaśniają, że wysoko oceniane obligacje przedsiębiorstw wykorzystywane do szacowania stopy dyskonta świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być emitowane w tej samej walucie, co te zobowiązania. Poprawki umożliwią ocenę wielkości rynku takich obligacji na poziomie waluty.

Poprawki do MSR 34 wyjaśniają wymagania dotyczące informacji wymaganych w MSR 34 przedstawionych w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego, ale poza śródrocznym sprawozdaniem finansowym. Zgodnie z poprawkami informacje takie będą włączone do sprawozdania śródrocznego przez odniesienie do innej części raportu śródrocznego dostępnego dla użytkowników na tych samych warunkach i w tym samym czasie, co śródroczne sprawozdanie finansowe.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie tych poprawek nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Standardy zastosowane po raz pierwszy

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w Grupie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok:

Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)

Cykl rocznych poprawek do MSSF za okres 2011-2013 obejmuje szereg modyfikacji MSSF, których streszczenie przedstawiono poniżej.

Do „Uzasadnienia wniosków” MSSF 1 wprowadzono poprawki precyzujące, że jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy mogą, choć nie muszą, stosować nowy MSSF, który jeszcze nie obowiązuje, jeżeli dopuszcza się jego wcześniejsze zastosowanie. Jeżeli jednostka zdecyduje się na takie wcześniejsze zastosowanie, musi stosować nowy MSSF retrospektywnie we wszystkich prezentowanych okresach, chyba że MSSF 1 dopuszcza zwolnienie lub danego przypadku dotyczy wyjątek od tej reguły.

W MSSF 3 zmieniono rozdział poświęcony zakresowi i sprecyzowano, że MSSF 3 nie dotyczy ujęcia rachunkowego tworzenia wspólnych ustaleń umownych wszelkiego typu w sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez te wspólne jednostki.

W MSSF 13 zakres zwolnień portfela przy wycenie grupy aktywów i zobowiązań finansowych netto w wartości godziwej zmieniono i doprecyzowano, że dotyczy to wszelkich umów wchodzących w zakres i rozliczanych zgodnie z MSR 39 lub MSSF 9, nawet jeżeli nie spełniają one definicji aktywów i zobowiązań finansowych zawartej w MSR 32.

MSR 40 został zmieniony – doprecyzowano, że standard ten i MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” nie wykluczają się wzajemnie i że można wymagać zastosowania obu naraz. Wobec tego, jednostka nabywająca nieruchomość inwestycyjną musi określić, czy:

- (a) nieruchomość ta spełnia definicję nieruchomości inwestycyjnej zawartą w MSR 40;
- (b) czy transakcja spełnia definicję połączenia przedsięwzięć zawartą w MSSF 3.

Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”

KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. MSR 37 określa kryteria rozpoznawania zobowiązania, jednym z których jest wymóg posiadania obecnego obowiązku wynikający z przeszłych zdarzeń (tzw. zdarzenie obligujące). Interpretacja wyjaśnia, że zdarzeniem skutkującym powstaniem zobowiązania do uiszczenia opłaty publicznej jest działalność podlegająca opłacie publicznej określona w odpowiednich przepisach prawnych.

Zdaniem Zarządu Grupy, powyższe zmiany oraz nowa interpretacja nie mają znaczącego wpływu na kwoty wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zarząd Grupy podjął decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej stosowany.

Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale które jeszcze nie weszły w życie

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

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie

Cykl rocznych poprawek do MSSF za okres 2010-2012 obejmuje szereg modyfikacji MSSF, których streszczenie przedstawiono poniżej.

Poprawki do MSSF 2 (i) zmieniają definicję „warunków nabycia uprawnień” i „warunku rynkowego” oraz (ii) dodają definicje „warunku świadczenia” i „warunku obsługi”, poprzednio zawartych w definicji „warunków nabycia uprawnień”.

Poprawki do MSSF 3, zgodnie z którymi zapłata warunkowa sklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań wymaga wyceny w wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, niezależnie od tego, czy będzie mieć ona formę instrumentu finansowego wchodzącego w zakres MSSF 9 lub MSR 39, czy składnika aktywów/zobowiązań niefinansowych. Zmiany wartości godziwej (poza korektami z okresowej wyceny) ujmują się w wyniku finansowym.

Poprawki do MSSF 8 (i) wymagają ujawnienia subiektywnych ocen dokonanych przez zarząd w procesie stosowania kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, w tym opisu połączonych segmentów operacyjnych oraz wskaźników ekonomicznych uwzględnionych przy podejmowaniu decyzji, czy dane segmenty posiadają „podobne właściwości gospodarcze”, a także (ii) precyzują, że uzgodnienie wartości sumarycznej segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki należy przeprowadzać tylko w przypadku, gdy dane te przekazuje się regularnie głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych.

Poprawki do „Uzasadnienia wniosków” do MSSF 13 precyzują, że wydanie MSSF 13 i związane z tym zmiany do MSR 13 i MSSF 39 nie uniemożliwiają niedyskontowanej wyceny zafakturowanych należności i zobowiązań krótkoterminowych bez ustalonej stopy odsetek, jeżeli efekt dyskonta nie jest znaczący. Ponieważ nie podano daty wejścia tych poprawek w życie, zakłada się, że obowiązują natychmiast po publikacji.

Poprawki do MSR 16 i MSR 38 eliminują niespójności w rozliczaniu skumulowanej amortyzacji (umorzenia) przy przeszacowaniu składnika rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Zmodyfikowane standardy precyzują, że wartość bilansowa brutto jest korygowana w sposób zgodny z metodą przeszacowania wartości bilansowej składnika aktywów, a kwota umorzenia stanowi różnicę między wartością bilansową brutto a wartością bilansową po uwzględnieniu skumulowanej utraty wartości.

Poprawki do MSR 24 precyzują, że jednostka zarządcza zapewniająca kluczowy personel kierowniczy jednostce sprawozdawczej jest stroną z nią powiązaną. Wobec tego jednostka sprawozdawcza musi ujawnić kwoty zapłacone lub należne jednostce zarządczej z tytułu zapewnienia kluczowego personelu kierowniczego jako transakcje ze stroną powiązaną. Nie wymaga się jednak ujawniania składników tych kwot.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie tych poprawek nie będzie miało znaczącego wpływu na

skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie

Zmiany do MSR 16 i MSR 41 wprowadzają definicję upraw roślinnych i wymagają rozliczania aktywów biologicznych, które ją spełniają, jako rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z MSR 16. Plony uzyskane z upraw roślinnych rozlicza się nadal zgodnie z MSR 41.

Zarząd Spółki nie przewiduje, by zastosowanie zmodyfikowanej wersji MSR 16 i MSR 41 miało znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej, ponieważ nie prowadzi ona działalności rolniczej.

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie

Zmodyfikowany MSR 16 zabrania stosowania metody amortyzacji w oparciu o przychody w odniesieniu do składników rzeczowych aktywów trwałych. Zmodyfikowany MSR 38 wprowadza założenie, że przychody nie stanowią odpowiedniej podstawy amortyzacji składnika aktywów niematerialnych. Założenie to można odrzucić jedynie w dwóch konkretnych przypadkach:

- a) kiedy składnik aktywów niematerialnych wyrażony jest jako wskaźnik przychodów albo
- b) jeżeli można wykazać, że przychody z danego składnika aktywów niematerialnych są silnie skorelowane z konsumpcją generowanych przez niego korzyści ekonomicznych.

Zmiany te mają zastosowanie prospektywne i dotyczą okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa Kapitałowa stosuje obecnie liniową metodę amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. W opinii Zarządu Spółki metoda liniowa jest najodpowiedniejsza do odzwierciedlenia konsumpcji korzyści ekonomicznych zawartych w odpowiednich składnikach aktywów, w związku z czym Zarząd nie przewiduje, by zastosowanie znowelizowanej wersji MSR 16 i MSR 38 znacząco oddziaływało na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie

Zmiany do MSR 19 precyzują sposób rozliczania składek wpłaconych przez pracowników lub strony trzecie z tytułu programów określonych świadczeń w zależności od tego, czy wysokość składki zależy od stażu pracy danego pracownika.

Składki niezależne od stażu pracy jednostka może ujmować jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia w danym okresie zatrudnienia lub przypisać je do okresów zatrudnienia pracowników metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych. Składki zależne od stażu pracy należy przypisywać do okresów zatrudnienia pracowników.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie zmodyfikowanej wersji MSR 19 nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie

Zmieniona wersja MSSF 11 zawiera wytyczne dotyczące sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych operacjach stanowiących przedsięwzięcie zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”. W szczególności zmieniony standard nakłada obowiązek stosowania zasad rozliczania połączenia przedsięwzięć określonych w MSSF 3 i w innych standardach (np. w MSR 36 „Utrata wartości aktywów” w odniesieniu do testów utraty wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których alokowano wartość firmy w momencie przejęcia wspólnego działania). Te same wymogi należy stosować w przypadku utworzenia wspólnych operacji wtedy i tylko wtedy, gdy jedna ze stron wnosi do niego aportem istniejące przedsięwzięcie.

Jednostka sprawozdawcza ma również obowiązek ujawnienia informacji wymaganych przez MSSF 3 i inne standardy w przypadku połączenia przedsięwzięć.

Zmiany do MSSF 11 obowiązują prospektywnie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub później. Zdaniem Zarządu Spółki, zastosowanie tych zmian nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie zmodyfikowanej wersji MSR 11 nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za 2015 rok zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „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 2015 rok, tj. od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz zawiera dane porównawcze za 2014 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 przy założeniu warunków roku sprawozdawczego oraz ziszczenia się zamierzeń Emitenta w zakresie sprzedaży aktywów finansowych wystawionych do zbycia.

1.2.1. Zasady rachunkowości stosowane w Skyline Investment S.A.

Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 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 trwale 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 kosztu nabycia. Koszty nabycia 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 FIFO.

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 ujmowane są początkowo w wartości nominalnej i wyceniane 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 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.

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 poprzedzającym zawarcie transakcji.

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

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.

1.3. 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 2015 roku.

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

<i>Tytuł</i>	<i>Stan na 31.12.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Zmiana</i>
	wartość w tys. zł		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4	1 960	-1 956
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	618	514	104
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	0
Pozostałe rezerwy	22	25	-3
Odpisy aktualizujące wartość aktywów w tym	12 409	10 280	2 129
Odpisy aktualizujące inwestycje krótkoterminowe i długoterminowe	9 422	9 248	174

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku zawiera podatek od kosztów oszacowanych lecz nie poniesionych na dzień sporządzenia tego sprawozdania. Znaczny spadek w tej pozycji nastąpił przede wszystkim na skutek utworzenia odpisu, który był wcześniej utworzony na ewentualne koszty w perspektywie długoterminowej przy realizacji sprzedaży inwestycji.

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy uległa zwiększeniu, ponieważ rezerwa ta odnosi się do przejściowych przychodów nie podatkowych, wynikających z naliczonych, ale nie wpłaconych odsetek od udzielonych pożyczek w prezentowanym okresie pozycja ta uległa zwiększeniu.

Pozycja rezerw na świadczenia emerytalne i zrównane z nimi pozostała na niezmienionym poziomie. Pozostałe rezerwy to utworzona rezerwa na badanie sprawozdania finansowego w wysokości 22 tys. zł. Odpisy aktualizujące dotyczą papierów wartościowych krótkoterminowych i długoterminowych nienotowanych na rynku publicznym zostały dokonane w oparciu o wycenę dokonaną przez Zarząd Emitenta oraz dokonano odpisu aktywa na podatek dochodowy od ewentualnych kosztów, które Spółka poniosłaby w długoterminowej perspektywie.

1.5. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie udzieliła gwarancji i poręczeń poza informacjami zawartymi w pkt. 3 na stronie 49.

1.6. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2015 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2014 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: 4,2615 EURO/PLN na dzień 31.12.2015, 4,2623 EURO/PLN na dzień 31.12.2014 r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,1848 EURO/PLN, 4,1893 PL/EURO 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
	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	183	303	44	72
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 448	-2 349	-346	-561
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-1 091	-10 481	-261	-2 504
Zysk (strata) netto	-3 151	-8 605	-753	-2 056
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 366	-1 250	-326	-299
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 092	-1 498	261	-358
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	982	-2 043	235	-488
Przepływy pieniężne netto razem	708	-4 791	169	-1 145
Aktywa obrotowe	12 158	11 977	2 853	2 810
Aktywa razem	30 368	32 423	7 126	7 607
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 790	694	420	163
Zobowiązania długoterminowe	0	79	0	19
Zobowiązania krótkoterminowe	1 141	67	268	16
Kapitał własny	28 578	31 729	6 706	7 444
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 347	2 346
Liczba akcji (szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,315	-0,86	-0,08	-0,21
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,86	3,17	0,68	0,74
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną zwykłą (w zł/EUR)	-0,315	-0,86	-0,08	-0,21

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

2.1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2015	31.12.2014
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		18 210	20 446
I	Wartości niematerialne , w tym: - wartość firmy	1	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	218	308
III.	Należności długoterminowe		0	0
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od pozostałych jednostek		0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	17 988	18 178
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		17 988	18 178
a)	w jednostkach powiązanych		11 184	11 454
b)	w pozostałych jednostkach		6 804	6 724*/
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	4	1 960
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4	1 960
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		12 158	11 977
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	5	671	631
1.	od jednostek powiązanych		541	533
2.	od pozostałych jednostek		130	98
III.	Inwestycje krótkoterminowe		11 468	11 333
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6	11 468	11 333*/
a)	w jednostkach powiązanych		9 504	9 747
b)	w pozostałych jednostkach		1 029	1 359
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		935	227
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	19	13
	AKTYWA RAZEM		30 368	32 423

**/ prezentacja udziałów w jednostkach stowarzyszonych od 2015 roku prezentowana jest w długoterminowych aktywach*

finansowych dla zachowania porównywalności dane z 2014 roku zostały zaprezentowane w pozycji Długoterminowych aktywach finansowych

L	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2015	31.12.2014
	PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY		28 578	31 729
I.	Kapitał podstawowy	8	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	9	21 655	30 260
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-2 026	-2 026
IV	Kapitał rezerwowy		2 100	2 100
V.	Zysk (strata) netto		-3 151	-8 605
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		1 790	694
I.	Rezerwy na zobowiązania	10	649	548
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		618	514
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	długoterminowa		8	8
b)	krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		22	25
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		22	25
II.	Zobowiązania długoterminowe	11		79
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek			79
III	Zobowiązania krótkoterminowe	12	1 141	67
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		1 141	67
	PASYWA RAZEM		30 368	32 423

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Wartość księgowa (w tys. zł)	28 578	31 729
Liczba akcji (Split)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,86	3,17

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		183	303
	- od jednostek powiązanych		155	254
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	14	183	303
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		504	517
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	15	504	517
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		-321	-214
D	Koszty sprzedaży			
E	Koszty ogólnego zarządu	15	1 134	1 158
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-1 455	-1 372
G	Pozostałe przychody operacyjne	16	38	167
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne		38	167
H	Pozostałe koszty operacyjne	17	31	1 144
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	40
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne		31	1 104
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-1 448	-2 349
J	Przychody finansowe	18	575	655
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		575	655
	- od jednostek powiązanych		484	519
III.	Zysk ze zbycia inwestycji			
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
K	Koszty finansowe	19	218	8 787
I.	Odsetki, w tym:		0	0
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji		44	
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		174	8 787
IV.	Inne			
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		-1 091	-10 481

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-1 091	-10 481
O	Podatek dochodowy bieżący	20	0	0
P	Podatek odroczony	20	2 060	-1 876
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/		-3 151	-8 605
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		-3 151	-8 605

Wyszczególnienie		01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		-3 151	-8 605
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,315	-0,86

2.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Udziały (akcje) własne	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2015 roku	10 000	30 260	2 100	-2 026	-8 605	0	31 729
zmiany w ciągu roku z tytułu:							
z przeniesienia straty/podziału zysku zyski/straty roku bieżącego		-8 605			-8 605		0
utworzenie kapitału rezerwowego			0				0
Zysk/strata z roku ubiegłego						-3 151	-3 151
Stan na 31 grudnia 2015 roku	10 000	21 655	2 100	-2 026	0	-3 151	28 578

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy	Udziały (akcje) własne	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2014 roku	10 000	33 268			0	-907	42 361
zmiany w ciągu roku z tytułu:							
z przeniesienia straty/podziału zysku/straty roku bieżącego		-907				907	0
utworzenie kapitału rezerwowego		-2 100	2 100			-8 605	0
korekta z tyt.zaokr. do 1 tys.		-1					-1
inne				-2 026			-2 026
Stan na 31 grudnia 2014 roku	10 000	30 260	2 100	-2 026	0	-8 605	31 729

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-1 091	-10 481
II.	KOREKTY RAZEM	-275	9 231
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja	90	101
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-574	553
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	44	
7.	Zmiana stanu rezerw	102	-81
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	-13	948
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	14	-53
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 948	-1 868
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-2 060	1 876
13.	Inne korekty	174	7 755
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-1 366	-1 250
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	1 172	1 774
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		22
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	1 172	1 752

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
a)	w jednostkach powiązanych:	711	1 711
-	zbycie aktywów finansowych	11	
-	spłata udzielonych pożyczek	700	1 035
-	odsetki		676
b)	w pozostałych jednostkach	461	41
-	zbycie aktywów finansowych	41	
-	spłata udzielonych pożyczek	46	41
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych	374	
II.	WYDATKI	80	3 272
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		5
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	80	3 267
a)	w jednostkach powiązanych	0	2 045
-	nabycie aktywów finansowych	0	1 545
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	0	500
b)	w pozostałych jednostkach	80	1 222
-	nabycie aktywów finansowych	80	972
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	0	250
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	1 092	-1 498
C.	PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	1 000	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	1 000	
4.	Inne wpływy finansowe, odsetki	0	0
II.	WYDATKI	18	2 043
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		2 026
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	18	17
III.	PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	982	-2 043
D.	PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	708	-4 791
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	708	-4 791
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	227	5 018
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	935	227
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2015 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) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	218	308
a)	Środki trwałe, w tym:	218	308
	- grunty		
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	116	162
	- urządzenia techniczne i maszyny	0	0
	- środki transportu	99	142

	– inne środki trwałe	3	4
b)	Środki trwałe w budowie	0	0
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		218	308

Nota 2.2.
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2015 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	166	143	88	29		888
b) zwiększenia (z tytułu)								
– oddanie do użytkowania								
– zakupy								
- przemieszczenia								
- inne								
c) zmniejszenia (z tytułu)			14			6		20
– sprzedaż								
– likwidacja			14			6		20
- przemieszczenia								
- oddanie do użytkowania								
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	152	143	88	23	0	868
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		300	166	64	24	25	0	579
f) zwiększenie		47		29	14	1		91
- amortyzacja bieżąca		47		29	14	1		91
- inne								0
g) zmniejszenia			14			6		20
- likwidacja			14			6		20
- sprzedaż								0
- przemieszczenie								0
- inne								
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		347	152	93	38	20		650
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		116	0	50	49	3		218

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Własne	52	68
2.	Inwestycje w obce środki trwałe	116	162
3.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	50	78
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		218	308

Nota 3.1.
DŁUGOTERMINOWE ATYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	W jednostkach powiązanych	11 184	11 454
	- udziały lub akcje	11 184	11 454
	- udzielone pożyczki		
2.	W pozostałych jednostkach	6 804*/	6 724*/
	- udziały i akcje	6 804*/	6 724*/
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		17 988*/	18 178*/

**/ prezentacja udziałów w jednostkach stowarzyszonych od 2015 roku prezentowana jest w długoterminowych aktywach*

finansowych dla zachowania porównywalności dane z 2014 roku zostały zaprezentowane w pozycji Długoterminowych aktywach finansowych

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	11 454	9 909
b) zwiększenia z tytułu:	6 804	1 545
- nabycie akcji		
- nabycie udziałów	80	1 545
- zmiana kwalifikacji	6 724	
c) zmniejszenia (z tytułu)	270	
- sprzedaż akcji, udziałów, likwidacja, odpisy aktualizujące	270	
- zmiana kwalifikacji pożyczek		
d) stan na koniec okresu	17 988	11 454

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		60	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	0	78,15%	78,15	
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia	Jednostka zależna	Metoda pełna	17.02.2010	2 530		2 530	100%	100	
5.	Skyline Energy Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki	Jednostka zależna	Metoda pełna	10.12.2010	40		40	76,54%	76,54	
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	

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 przez emitenta wartości 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.	8 268	8 500	0	77	-309		-309	10 084	0	9 776	102		102	18 352	62		
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	5	59	0	0	-54	-54	0	3	0	3	0		0	8	138		
3.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	15	222	0		-228	-2226	-2	0	0	0	4		4	15	0		
4.	S.B.S. Sp. z o.o.	1 924	800		1 730	-576	-681	105	1 383	0	1 383	1 065		1 065	3 337	4 988		
5.	Skyline Energy Sp. z o.o.	168	52			116	-7	123	71	0	71	168		168	239	329		
6.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	37	103		8			-73	5		5	20		20	43	197		

Nota 3.5.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	17 988*/	18 178*/
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	17 988*/	18 178*/

**/ prezentacja udziałów w jednostkach stowarzyszonych od 2015 roku prezentowana jest w długoterminowych aktywach*

finansowych dla zachowania porównywalności dane z 2014 roku zostały zaprezentowane w pozycji Długoterminowych aktywach finansowych

Nota 3.6.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	17 988	18 178
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	17 988	18 178
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	174	
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia	18 162	18 178
Wartość według cen nabycia, razem	18 162	18 178
B. Udzielone pożyczki	0	0
Wartość bilansowa, razem	17 988*/	18 178*/

**/ prezentacja udziałów w jednostkach stowarzyszonych od 2015 roku prezentowana jest w długoterminowych aktywach*

finansowych dla zachowania porównywalności dane z 2014 roku zostały zaprezentowane w pozycji Długoterminowych aktywach finansowych

Opis udziałów w pozostałych jednostkach znajduje się w pkt. 4.1. w pdp 2 na str. 48.

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	1 960	94
a)	Odniesionych na wynik finansowy	1 960	94
	- na pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne		
	- od odpraw i świadczeń emerytalnych	2	2
	- od badania bilansu	5	4
	- od odpisu aktualizacyjnego	1 953	88
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia		
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	4	1 870
	-odpisu aktualizacyjnego		1 670
	-rezerwa na należności zagrożone		196

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
	-badanie bilansu	4	4
3.	Zmniejszenia	1 960	4
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 960	4
	-rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	5	4
	- rozwiązanie rezerwy na pozostałe koszty	2	
	- od odpisu aktualizującego	1 953	
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	4	1 960
a)	Odniesionych na wynik finansowy	4	1 960
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych		2
	-badanie bilansu	4	4
	-od rezerwy na należności	0	196
	- odpisu aktualizacyjnego	0	1 758

Spółka nie tworzy aktywów z OPD od strat podatkowych

Nota 5.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a)	Od jednostek powiązanych	541	533
	-z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	541	533
	- do 12 miesięcy	541	533
b)	Od pozostałych jednostek	130	98
	-z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0	4
	- do 12 miesięcy	0	4
	-z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	130	94
	- inne	1 031	953
	- dochodzone na drodze sądowej		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	671	631
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności	1 031	953
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	1 702	1 584

Nota 5.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	W walucie polskiej	1 702	1 584
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	1 702	1 584

Nota 5.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Do 1 miesiąca	3	25
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	538	512
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)		541	537
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		541	537

Nota 6.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 468	11 333*/
a)	w jednostkach powiązanych	9 504	9 747
	-udzielone pożyczki	9 504	9 747
	w tym: kwota kapitału	6 670	7 370
	kwota odsetek	2 834	2 377
b)	w pozostałych jednostkach	1 029	1 359*/
	- udziały lub akcje	108	108*/
	- udzielone pożyczki	867	845
	w tym: kwota kapitału	664	710
	kwota odsetek	203	135
	- inne: obligacje	54	406
	w tym: wartość obligacji	0	350
	kwota odsetek	54	56
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	935	227
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	935	227
	– inne środki pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		11 468	11 333

**/ prezentacja udziałów w jednostkach stowarzyszonych od 2015 roku prezentowana jest w długoterminowych aktywach finansowych dla zachowania porównywalności dane z 2014 roku zostały zaprezentowane w pozycji Długoterminowych aktywach finansowych*

Nota 6.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	w walucie polskiej	108	6 832
2.	w walutach obcych		
PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY RAZEM		108	6 832

Nota 6.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a)	akcje (wartość bilansowa)		
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia		
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	9 410	7 238
a)	akcje (wartość bilansowa)	9 356	6 832
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	9 356	16 080
b)	obligacje (wartość bilansowa)	54	406
c)	inne – wg grup rodzajowych		
	Wartość wg cen nabycia, razem	9 410	16 430
	Wartość na początek okresu, razem	9 410	15 015
	Korekty aktualizujące wartość razem	9 248	9 248
WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM		162	7 238

Ocena utraty wartości spółek nienotowanych odbywa się jeżeli zaistnieją przesłanki uzasadniające utratę wartości wówczas Zarząd przeprowadza test na utratę wartości.

Na podstawie analizy posiadanych spółek w ocenie Zarządu wystąpiła potrzeba dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w jednej ze spółek zależnych w pełnej jej wartości księgowej.

Nota 6.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	10 371	10 592
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	10 371	10 592

Nota 6.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	w walucie polskiej	935	227
2.	w walutach obcych		
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM		935	227

Nota 7.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	19	13
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	11	10
	- abonamenty i prenumeraty	3	2
	- pozostałe	5	1
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM		19	13

Nota 8.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2015 r.

Seria /emisja	Kapitał zakładowy						
	Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł						
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 31.12.2015 r. według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 486 478	2 486 478	24,86%
Maciej i Anna Rey	1 352 986	1 352 986	13,53%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	926 779	926 779	9,27%
Łukasz Rey	689 334	689 334	6,89%
Paweł Maj	506 202	506 202	5,06%
Skyline Investment S.A.	666 667	666 667	6,67%
Pozostali	3 371 554	3 371 554	33,72%
Razem	10 000 000	10 000 000	100,00%

Nota 9.

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
	Struktura kapitału zapasowego	21 655	30 260
1.	Kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ceną nominalną	15 045	15 045
2.	Zysk/straty zatrzymane lat ubiegłych	6 610	15 215
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		21 655	30 260

Nota 10.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	514	524
a)	odniesionej na wynik finansowy	514	524
	- z tytułu odsetek od pożyczek, gwarancji i innych należności	514	524
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	104	119
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	104	119
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	104	119
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
3.	Zmniejszenia		129
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		129
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności		129
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
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	618	514

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
	okresu, razem		
a)	odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	618	514
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	-odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	618	514
	- 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	31.12.2015	31.12.2014
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	31.12.2015	31.12.2014
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	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	25	25
b) zwiększenia (z tytułu)	22	25
- rezerwa na koszty badania bilansu	22	25
- rezerwa na koszty usług prawnych, koszty eksploatacji, koszty wynagrodzenia dotyczące projektu		
c) rozwiązanie (z tytułu)	25	25
- badanie bilansu	25	25
- rezerwa na koszty usług prawnych i kosztów eksploatacyjnych		
e) stan na koniec okresu	22	25

Nota 11.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
A) wobec pozostałych jednostek	0	79
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne , w tym:	0	79
* umowy leasingu finansowego	0	79
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	79

Nota 11.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) powyżej 1 roku do 3 lat	0	79
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	79

Nota 11.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	0	79
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	79

Nota 12.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a)	Wobec jednostek powiązanych	0	0
	-z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności		
	- do 12 miesięcy		
b)	wobec pozostałych jednostek	1 141	67
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	18	5
	- do 12 miesięcy	18	5
	- powyżej 12 miesięcy		
	- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 000	
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	37	36
	- z tytułu wynagrodzeń		
	- inne:	86	26

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
	– z pracownikami z tytułu zaliczek		
	– zobowiązania leasingowe	86	26
	– pozostałe zobowiązania		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		1 141	67

Nota 12.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a)	w walucie polskiej	1 141	67
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		1 141	67

3.2. 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	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1.	Sprzedaży produktów i usług	183	303
	- w tym: od jednostek powiązanych	155	254
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM		183	303
	- w tym: od jednostek powiązanych	155	254

Nota 14.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1.	Kraj,	183	303
	- w tym: od jednostek powiązanych	155	254
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż usług	183	303
	- w tym: od jednostek powiązanych	155	254
2.	Eksport		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM		183	303
	- w tym: od jednostek powiązanych	155	254

Nota 15.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1.	a) amortyzacja	90	101
	b) zużycie materiałów i energii	26	36
	c) usługi obce	370	390
	d) podatki i opłaty	5	5
	e) wynagrodzenia	988	985
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	134	131
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	25	27
	- delegacje	2	
	- ubezpieczenia	12	10
	- koszty niepodatkowe	11	17
	- inne koszty		
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	1638	1675
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)	-1 134	-1 158
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-504	-517

Nota 16.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	38	67
- usługi prawne		
- czynsz i opłaty eksploatacyjne		32
- przegląd i badanie sprawozdań	35	35
- wynagrodzenie za projekt		
- pozostałe koszty (wydruki, telekomunikacja)	3	
b) inne, w tym:		100
- zwrot z tytułu niewykorzystanych polis		
- z tytułu zadośćuczynienia, odszkodowania		99
- zysk ze sprzedaży środka trwałego		
- inne: refundacja szkolenia, zaokrąglenia		1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	38	167

Nota 17.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		40
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	31	1 099
- badanie bilansu	31	35
- inne koszty: czynsz, usługi prawne, koszt wynagrodzenia za projekt		32
- odpisane należności		1 032
c) inne, w tym:		5
- zaokrąglenia i odpisane należności		5
- koszty upomnień, inne		
- darowizny		
Pozostałe koszty operacyjne, razem	31	1 144

Nota 18.2.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	574	625
a)	Od jednostek powiązanych	484	519
b)	Od pozostałych jednostek	90	106
2.	pozostałe odsetki	1	30
a)	od jednostek powiązanych		
b)	od pozostałych jednostek	1	30
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		575	655

Nota 18.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

Tytuł nie występuje

Nota 19.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Koszty finansowe z tytułu odsetek	0	0
a) od kredytów i pożyczek		
- dla innych jednostek		
b) pozostałe odsetki		
Koszty z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji	174	8 787
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	174	8 787

Nota 19.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
a) strata ze zbycia inwestycji	44	
b) pozostałe, w tym:		
– opłaty i prowizje		
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	44	0

Nota 20.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
I. Podatek dochodowy bieżący	0	0
1. Zysk (strata) brutto	-1 091	-10 481
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	393	
a) zwiększające podstawę opodatkowania	235	10 611
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	0	667
- koszty niestanowiące kosztów podatkowych		
- koszty pomniejszone o różnice przejściowe	196	9 886
- koszty pomniejszone o różnice trwałe	39	58
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	628	696
- przychód niestanowiący przejściowo przychodów podatkowych	609	612
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego		
- otrzymana dywidenda		
- koszt rat leasingowych /część kapitałowa/	19	17
- odpis aktualizacyjny, rozwiązane rezerwy		67
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 484	-566
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	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:	0	-1 876
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	0	-1 876

Nota 21.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-3 151	-8 605
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,315	-0,86
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,315	-0,86

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.

3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Działalność operacyjna

Działalność operacyjna obejmuje podstawową działalność gospodarczą, wykonywaną przez Spółkę. Z działalności operacyjnej eliminuje się wszelkie koszty, związane z działalnością inwestycyjną lub finansową.

Działalność inwestycyjna

Działalność inwestycyjna obejmuje sumy opłaconych w danym roku obrotowym aktywów trwałych i obrotowych.

Działalność finansowa

Działalność finansowa obejmuje głównie pozyskiwanie i spłacanie źródeł finansowania w postaci kredytów, pożyczek.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
I. Zysk (strata) brutto	-1 091	-10 481
II. Korekty razem	-275	9 231
Amortyzacja	90	101
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-574	553
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	44	
Zmiana stanu rezerw	102	-81
Zmiana stanu należności	-13	948
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	14	-53
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 948	-1 868
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-2 060	1 876
Inne korekty	174	7 755
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-1 366	-1 250

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
a)	środki pieniężne w kasie	1	4
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	934	223
	- rachunki bieżące	1	10
	- lokaty	933	213
c)	inne środki pieniężne		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	935	227
	Zmiana stanu środków pieniężnych	708	-4 791
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-1 366	-1 250
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 092	-1 498
	Środki pieniężne z działalności finansowej	982	-2 043

4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacje o aktywach finansowych

1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 31.12.2015 r. następujące instrumenty finansowe:

Zestawienie zmian wartości instrumentów finansowych na 31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	515	21	374	162
Akcje/Zakup/sprzedaż/odpis	108			108
Obligacje	350		350	0
odsetki	57	21	24	54
Pożyczki	8 079		745	7334
odsetki	2 513	524		3 037
Razem instrumenty finansowe	11 107	545	1 119	10 533

2. Zestawienie stanów pozostałych aktywów finansowych

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe	6 723	80	6 803	0
Aktywa finansowe	6 723	80	6 803	0
Razem aktywa finansowe	6 723	80	6 803	0

Zmiana pozostałych aktywów finansowych polega na zmianie prezentacji z krótkoterminowych aktywów finansowych na długoterminowe aktywa finansowe

Aktywa finansowe wg bilansu bez środków pieniężnych

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe	17 830	625	7 922	10 533

Długoterminowe i Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 3.1 ; 3.2 oraz 6.3 ze str.31 i 38

1) Długoterminowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji dwóch spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 6.804 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość bilansowa równa wartości nabycia 1 051 tys. zł.
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 55,47% udział w kapitale, wartość bilansowa równa wartości nabycia 5 753 tys. zł.

2) Krótkoterminowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży, stanowi suma wartość akcji spółki nienotowanej na rynku regulowanym. Akcje tej spółki stanowi portfel o wartości 108 tys. zł

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość nabycia 9 356 tys. zł; wartość bilansowa 108 tys. zł

Hierarchia wycena wartości godziwej dla udziałów odbywa się na poziomie 3.

3. 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 31.12.2015 r.: 87 tys. zł, stanowiące zobowiązanie krótkoterminowe.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2015 r., w kwocie 4 tys. zł.

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych bilansowych poza zabezpieczeniami z tytułu leasingu, omówione w pkt powyżej.

5) Spółka posiada zobowiązanie z tytułu emisji obligacji w wartości 1 000 tys. zł

W związku z emisją 10 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł, dnia 18 grudnia 2015 została zawarta umowa zabezpieczająca tą wierzytelność o ustanowieniu zastawu rejestrowego na udziałach Skyline Development Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału tej spółki, pomiędzy Emitentem a spółką Bluesoft Sp. z o.o., będącą Zastawnikiem. Maksymalną sumę zabezpieczenia stanowi kwota 1,5 mln zł i składa się na nią kwota wykupu obligacji serii A, kwota odsetek za okres na jaki obligacje zostały wyemitowane oraz ewentualne koszty dochodzenia Zastawnika wobec Zastawcy z tytułu emisji obligacji serii A.

Także tego samego dnia, tj. 18 grudnia 2015 r. została podpisana umowa poręczenia pomiędzy Bluesoft Sp. z o.o. jako Wierzycielem a Skyline Development Sp. z o.o. jako Poręczycielem a Skyline Investment S.A. jako Emitentem obligacji serii A. Termin wykupu ustalony został na dzień 17 marca 2016 roku.

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

Tytuł nie występuje.

5. Działalność zaniechana

W roku 2015 nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

W 2015 roku pozycja ta nie wystąpiła.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje zostały opisane w sprawozdaniach skonsolidowanych.

8. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.

Zatrudnienie - Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2015	6	2	8
2014	6	2	8

10. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2015			
Razem	82	182	264
2014			
Razem	80	168	248

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)	
	2015	2014
za okres:		
Razem	90	90

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

Nie występuje.

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

Nie wystąpiły.

13. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

14. 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.

15. 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.

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

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

17. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

18. 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.

19. 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, przy założeniu warunków roku sprawozdawczego oraz ziszczenia się zamierzeń Emitenta w zakresie sprzedaży aktywów finansowych wystawionych do zbycia.

20. Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach do 31.12.2015 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

21. 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.

22. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

W ocenie Zarządu do czynników ryzyka które dotyczą Spółki należy zaliczyć:

- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym
- Ryzyko wynikające z posiadanych instrumentów finansowych
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych
- Ryzyko związane z koncentracją portfela
- Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko związane ze spłatą obligacji
- Ryzyko kadry
- Ryzyko zmian na rynku doradczym
- Ryzyko rynku kapitałowego
- Ryzyko gospodarcze
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko zakwalifikowania Spółki do segmentu rynku regulowanego Lista Alertów
- Ryzyko struktury akcjonariatu

Szczegółowy opisany powyższych ryzyk został opisany w pkt 4 (strony 11-15) w Sprawozdania Zarządu z działalności.

23. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania

Informacja o zawartej umowie z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych została szczegółowo opisana w pkt 25 (str. 26) sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Warszawa, 10 marca 2016 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 01.01.2015 - 31.12.2015

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	11
6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	16
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	20
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	21
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	21
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanyм Emitenta	22
13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	22
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanyми w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	22
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	23

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 _____ 23
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 _____ 25
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 _____ 25
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta _____ 25
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących _____ 25
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 _____ 25
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych _____ 25
25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych _____ 26

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności

Skyline Investment S.A. została założona w 1997 roku. Podstawową działalnością Spółki jest działalność inwestycyjna oraz uzupełniająco usługi doradcze.

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

Kapitał zakładowy Spółki 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).

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
Poczta elektroniczna: konsulting@skyline.com.pl
Strona internetowa: www.skyline.com.pl

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

- firm na etapie od start-up’u do ekspansji,
- firm poszukujących zewnętrznego finansowania, oraz wsparcia w zarządzaniu

Ponadto Skyline Investment jako podmiot dominujący wobec spółek Grupy Kapitałowej zarządza i nadzoruje działalność tych podmiotów.

Przedmiot działalności wg PKD:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy

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

W omawianym okresie sprawozdawczym w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
	Aneta Smolska	– Członek Zarządu (do dnia 30.06.2015 r.)

Rada Nadzorcza:	Przemysław Gadomski	– 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, Pan Paweł Maj, złożył z dniem 15.03.2016 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu, w związku z czym Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie delegowania Pana Przemysława Gadomskiego - Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu.

Sprawozdanie zarządu Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Spółki.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2015 działalności Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonował, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jego działalności.

Skyline Investment S.A. jako jednostka dominująca 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 2015 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>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2015/2014</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	183	303	-120
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	183	303	-120
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	504	517	-13
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	504	517	-13
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	-321	-214	-107
Koszty sprzedaży	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 134	1 158	-24
Zysk/ strata ze sprzedaży	-1 455	-1 372	-83
Pozostałe przychody operacyjne	38	167	-129
Pozostałe koszty operacyjne	31	1 144	-1 113
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 448	-2 349	901
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1 358	-2 248	890
Przychody finansowe	575	655	-80
Koszty finansowe	218	8 787	-8 569
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-1 091	-10 481	9 390
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Zysk / strata brutto	-1 091	-10 481	9 390
Zysk /strata netto	-3 151	-8 605	5 454

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Rentowność			
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ¹⁾	%	-596,2	-3 459,1
Wskaźnik rentowności brutto ²⁾	%	-596,2	-3 459,1
Wskaźnik rentowności netto ³⁾	%	-1 721,9	-2 839,9
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁴⁾	%	-10,4	-26,5
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁵⁾	%	-11,0	-27,1

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

W roku 2015, podobnie jak w latach ubiegłych, wyniki Spółki ukształtowała przede wszystkim działalność inwestycyjna a przychody ze sprzedaży usług 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 ponad 84% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Analizując koszty w ujęciu rodzajowym, w omawianym okresie były niemalże na identycznym poziomie jak w roku 2014, i wyniosły łącznie 1 638 tys. zł. Podobnie jak w roku ubiegłym, najbardziej znaczącymi pozycjami wśród kosztów operacyjnych były wynagrodzenia (988 tys. zł) oraz usługi obce (370 tys. zł), stanowiące odpowiednio 60,3% oraz 22,6% kosztów operacyjnych razem. Były to wyniki porównywalne do tych, które Spółka odnotowała w roku 2014. Z uwagi na fakt, że również w roku 2015 głównym obszarem działalności Emitenta była działalność inwestycyjna, Emitent zrezygnował z prezentowania wskaźników rentowności do poziomu operacyjnego ze względu na brak ich miarodajności.

Strata na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniosła -1 448 tys. zł i była mniejsza od poniesionej w roku 2014 o 901 tys. zł, kiedy Emitent dokonał odpisu na należności w kwocie 1 032 tys. zł. Przychody finansowe nieznacznie spadły o 80 tys. zł i wyniosły 575 tys. zł. Na tę wartość składały się przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek spółkom zależnym w wysokości 484 tys. zł oraz podmiotom spoza Grupy Kapitałowej w kwocie 90 tys. zł i pozostałe odsetki w wysokości 1 tys. zł pochodzące z lokat bankowych. Ponieważ w 2014 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego posiadanych akcji spółki Instalexport S.A. w kwocie 8 787 tys. zł, w roku 2015 koszty finansowe w porównaniu z ubiegłym okresem zmniejszyły się o 8 569 tys. zł i wyniosły 218 tys. zł. Na tą wartość składała się strata ze zbycia inwestycji, tj. strata związana z likwidacją Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. (44 tys. zł), oraz aktualizacja wartości inwestycji, tj. spółki zależnej Skyline Interim Management Sp. z o.o. (174 tys. zł). Strata brutto wyniosła -1 091 tys. zł, natomiast po uwzględnieniu odroczonego podatku w wysokości 2 060 tys. zł, Spółka odnotowała stratę netto w kwocie 3 151 tys. zł.

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2015/2014</i>	<i>Dynamika (%) 2015/2014</i>	<i>Udział (%) 2015</i>	<i>Udział (%) 2014</i>
Aktywa trwałe	18 210	20 446	-2 236	-10,9	60,0	63,1
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	218	308	-90	-29,2	0,7	0,9
Należności długoterminowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	17 988	18 178	-190	-1,0	59,2	56,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	1 960	-1 956	-99,8	0,0	6,0
Aktywa obrotowe	12 158	11 977	181	1,5	40,0	36,9
Zapasy	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	671	631	40	6,3	2,2	1,9
Inwestycje krótkoterminowe	11 468	11 333	135	1,2	37,8	35,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	13	6	46,2	0,1	0,0
Aktywa razem	30 368	32 423	-2 055	-6,3	100,0	100,0

W aktywach na dzień 31.12.2015 r. nie odnotowano znaczących zmian zarówno w pozycjach aktywów trwałych, jak i aktywów obrotowych.

Wartość aktywów trwałych w stosunku do poprzedniego okresu zmniejszyła się o 2 236 tys. zł i stanowiła 60% aktywów ogółem. W obrębie tej grupy aktywów największe zmiany nastąpiły w pozycji „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego”. Ponieważ Zarząd Emitenta podjął decyzję o odwróceniu w roku 2015, utworzonego w roku 2014 aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, pozycja ta w analizowanym okresie zmniejszyła się o 1 956 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe na dzień 31.12.2015 r. stanowiły 59,2% aktywów ogółem i wyniosły 17 988 tys. zł, z czego kwota 11 184 tys. zł stanowiły aktywa finansowe w jednostkach powiązanych i były to 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),
- S.B.S Sp. z o.o. (2 530 tys. zł),
- Skyline Energy Sp. z o.o. (40 tys. zł),
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. (52 tys. zł)

Z kolei długoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach w wysokości 6 804 tys. zł, to udziały i akcje o wartości bilansowej równej wartości nabycia w następujących podmiotach stowarzyszonych: Synerway S.A. (1 051 tys. zł) oraz Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (5 753 tys. zł).

W aktywach obrotowych na koniec analizowanego okresu nie odnotowano znaczących zmian. Na dzień 31.12.2015 r. wartość inwestycji krótkoterminowych wyniosła 11 468 tys. zł i składały się na nią następujące pozycje:

- Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych, tj. udzielone pożyczki – na dzień 31.12.2015 r. wynosiły wraz z odsetkami 9 504 tys. zł i była to kwota o 243 tys. zł mniejsza niż w okresie poprzednim. Na powyższą wartość składają się:
 - pożyczka dla Skyline Development Sp. z o.o. (6 550 tys. zł + 2 677 tys. zł odsetki),
 - pożyczka dla S.B.S. Sp. z o.o. (120 tys. zł + 157 tys. zł odsetki),
- Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach - na koniec 2015 wyniosły 1 029 tys. zł. Na powyższą wartość składają się:
 - Akcje spółki Instalexport S.A (108 tys. zł),
 - Udzielone pożyczki (867 tys. zł, gdzie 664 tys. zł stanowi kwota kapitału a 203 tys. zł stanowią odsetki),
 - Odsetki od obligacji spółki Stal Sp. z o.o. (54 tys. zł),
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach na dzień 31.12.2015 r. wyniosły 935 tys. zł, tj. o 708 tys. zł więcej niż na koniec roku poprzedniego.

Na skutek opisanych powyżej zdarzeń aktywa ogółem Skyline Investment S.A. spadły o 6% w porównaniu z okresem poprzednim, tj. o 2 055 tys. zł i wyniosły na dzień 31.12.2015 r. 30 368 tys. zł.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2015/2014</i>	<i>Zmiana (%) 2015/2014</i>	<i>Udział (%) 2015</i>	<i>Udział (%) 2014</i>
Kapitał (fundusz) własny	28 578	31 729	-3 151	-9,9	94,1	97,9
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	32,9	30,8
Kapitał zapasowy	21 655	30 260	-8 605	-28,4	71,3	93,3
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-2 026	-2 026	0	0,0	-6,7	-6,2

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2015/2014</i>	<i>Zmiana (%) 2015/2014</i>	<i>Udział (%) 2015</i>	<i>Udział (%) 2014</i>
Kapitał rezerwowy	2 100	2 100	0	0,0	6,9	6,5
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	-3 151	-8 605	5 454	-	-10,4	-26,5
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 790	694	1 096	157,9	5,9	2,1
Rezerwy na zobowiązania	649	548	101	18,4	2,1	1,7
Zobowiązania długoterminowe	0	79	-79	-100,0	0,0	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	1 141	67	1 074	1 603,0	3,8	0,2
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	30 368	32 423	-2 055	-6,3	100,0	100,0

Na dzień 31.12.2015 r., udziały kapitałów własnych ogółem oraz zobowiązań w strukturze pasywów zmieniły się nieznacznie, natomiast kwotowo kapitał własny ogółem, porównując do wartości w analogicznym okresie roku ubiegłego, zmniejszył się o 3 151 tys. zł, co spowodowała głównie zmniejszenie kapitału zapasowego na pokrycie straty za rok 2014 o kwotę 8 605 tys. zł, oraz wygenerowana strata wygenerowana w roku 2015, która była o 5 454 tys. zł mniejsza niż w okresie poprzednim.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 1 096 tys. zł i wyniosły na koniec okresu 1 790 tys. zł. Zmiana ta nastąpiła głównie w zobowiązaniach krótkoterminowych na skutek emisji obligacji Skyline Investment S.A. w kwocie 1 000 tys. zł.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ⁶⁾		10,7	178,8
Wskaźnik płynności szybkiej ⁷⁾		10,7	178,8
Wskaźnik natychmiastowy ⁸⁾		0,8	3,4
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ⁹⁾	%	0,0	0,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁰⁾	%	4,0	0,5
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹¹⁾	%	3,8	0,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹²⁾	%	0,0	0,2

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 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

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 0,0%, co oznacza, że na dzień 31.12.2015 r. Emitent nie posiadał żadnych długoterminowych zobowiązań. Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego oraz wskaźnika ogólnego zadłużenia był skutkiem emisji dłużnych papierów wartościowych, jednakże Spółka była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	2015	2014	Zmiana (tys. zł) 2015/2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 366	-1 250	-116
Zysk (strata) brutto	-1 091	-10 481	9 390
Korekty razem	-275	9 231	-9 506
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 092	-1 498	2 590
Wpływy	1 172	1 774	-602
Wydatki	80	3 272	-3 192
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	982	-2 043	3 025
Wpływy	1 000	0	1 000
Wydatki	18	2 043	-2 025
Przepływy pieniężne netto razem	708	-4 791	5 499
Środki pieniężne na początek okresu	227	5 018	-4 791
Środki pieniężne na koniec okresu	935	227	708

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -1 366 tys. zł i była niższa od roku poprzedniego o 116 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość wyniku brutto Spółki -1 091 tys. zł oraz saldo korekt, które wynosiło łącznie -275 tys. zł. Główne elementy korekty to pozycje:

- Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem w wysokości -2 060 tys. zł;
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych dotyczącym zmian aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1 948 tys. zł;
- Odsetki i udziały z zyskach, w kwocie -574 tys. zł,
- Inne korekty, stanowiące odpis aktualizacyjny na spółkę zależną Skyline Interim Management Sp. z o.o. w wysokości 174 tys. zł,
- Wzrost stanu rezerw o kwotę 102 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo 1 092 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym o 2 590 tys. zł.

Wpływy z działalności inwestycyjnej w roku 2015 wyniosły 1 172 tys. zł a na kwotę tą składały się takie pozycje jak:

- w jednostkach powiązanych: zbycie aktywów finansowych 11 tys. zł (sprzedaż części udziałów w spółce zależnej Skyline Energy Sp. z o.o.), spłata udzielonych pożyczek 700 tys. (od spółki Skyline Development Sp. z o.o. 100 tys. zł oraz S.B.S. Sp. z o.o. 600 tys. zł);
- w pozostałych jednostkach: zbycie aktywów finansowych 41 tys. zł (likwidacja Polskiej Grupy

Odzieżowej S.A.), spłata udzielonych pożyczek 46 tys. zł (36 tys. zł od podmiotu nienależącego do Grupy Kapitałowej i 10 tys. zł od osoby fizycznej) oraz inne wpływy z aktywów finansowych 374 tys. zł (350 wartość obligacji spółki Stal Sp. z o.o. i część odsetek 24 tys. zł).

Wydatki na działalność inwestycyjną wyniosły 80 tys. zł i były to głównie wydatki na nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 80 tys. zł (podwyższenie kapitału w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.).

Dodatnia wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 982 tys. zł to rezultat wpływów z emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 1 000 tys. zł oraz wydatków na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego 18 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2015 r. zwiększył się o 708 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2014.

3.2. Inwestycje Skyline Investment S.A.

Na dzień sporządzenia raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment znajduje się 9 spółek oraz 5 spółek znajdujących się w portfelu funduszu Skyline Venture. 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 796 udziałów o wartości nominalnej 39 800 zł, stanowiących 76,54 % 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;
 - Polcommerce sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – inwestycja, w której aktualne zaangażowanie spółki Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. wynosi 2.500 udziałów o wartości nominalnej 1 250 000 zł, stanowiące 100% kapitału – podmiot nie podlega konsolidacji ze względu na brak kontroli;
- S. B. S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 16 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 800 000 zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego;
- 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 111 367 akcji o wartości nominalnej 111 367 zł stanowiących 55,56% kapitału akcyjnego (ostatnie podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS; spółka nie podlegała konsolidacji pełnej). Na dzień przekazania raportu, Fundusz posiadał udziały w następujących podmiotach:

- HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 13 333 udziałów o wartości 2 999 925 zł, stanowiących 78,05% kapitału zakładowego;
- Stal Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 udziałów o wartości 2 999 600 zł, stanowiących 40% -1 udział kapitału zakładowego.
- Fun In Design Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 704 udziały o wartości 574 400 zł, stanowiących 32,23% kapitału zakładowego.
- Tech Sim Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 8 543 udziałów o wartości 1 200 000 zł, stanowiących 26,4% kapitału zakładowego.
- Efneo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 570 udziałów o wartości 1 024 860 zł, stanowiących 20,01% kapitału zakładowego (w trakcie rejestracji w KRS).

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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 wynikające z posiadanych instrumentów finansowych

W przypadku posiadanych instrumentów finansowych podstawowym ryzykiem jest ryzyko spadku wartości inwestycji.

Wśród czynników mających wpływ na cenę instrumentów danej spółki należy wymienić:

- Kondycję finansową spółki (wyniki finansowe są silnie powiązane z ryzykiem inwestycji oraz z cenami wybranych instrumentów finansowych, im słabsze wyniki finansowe tym większe prawdopodobieństwo poniesienia straty oraz większa zmienność notowań akcji);
- specyfika spółki związane m.in. strategią, modelem biznesowym spółki;
- specyfika branżowa związana z uwarunkowaniami ekonomiczno–gospodarczymi danej branży.

Biorąc pod uwagę zasady gospodarki wolnorynkowej, inwestując w instrumenty finansowe należy brać pod uwagę również trudności ze sprzedażą produktów spółki, brak zysków, a w konsekwencji spadek wartości rynkowej spółki, a nawet jej upadłość, co ostatecznie spowoduje obniżenie wartości udziałów spółki.

Emitent większość inwestycji w instrumenty finansowe w okresie ostatnich lat realizował za pośrednictwem funduszu venture capital, są to podmioty będące na wczesnym etapie rozwoju co zawsze wiąże się z większym ryzykiem inwestycyjnym niż w przypadku podmiotów o ugruntowanej historii i sprowadzonej strategii biznesowej.

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: Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Spółka na dzień 31.12.2015 r. udzieliła pożyczek oraz objęła obligacje korporacyjne na łączną kwotę (wraz z odsetkami) 10 425 tys. zł z czego pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej to 9 504 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 związane ze spływem należności

Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności przez dłużników mogą negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności.

Ryzyko związane ze spłatą obligacji

Spółka przeprowadziła w dniu 18 grudnia 2015 emisję 10 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł z terminem wykupu do 17 marca 2016 r., przedłużonym do 18 kwietnia 2016 r. W przypadku braku możliwości ich wykupu w terminie, Obligatariusz rozpocznie egzekucję swojej wierzytelności z majątku Emitenta (w tym zastawu rejestrowego na udziałach firmy Skyline Development Sp. z o.o.) oraz majątku Skyline Development Sp. z o.o. (w ramach udzielonego poręczenia).

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.

Ryzyko zmian na rynku doradczym

W ostatnim okresie obserwowana jest zmiana tendencji w zakresie działalności doradczej, coraz więcej podmiotów z tego segmentu przebranżawia się w związku ze znaczącym ograniczeniem możliwości pozyskania klientów poszukujących takich usług. Wielu klientów ogranicza koszty usług zewnętrznych (co jest odzwierciedleniem spowolnienia gospodarczego) w tym usług doradczych. W dalszym ciągu pożądaną są usługi finansowe w szczególności z zakresu poszukiwania zewnętrznego kapitału, z tym że i tu wyznacznikiem jest cena. Stąd też pozyskanie nowych klientów staje się coraz trudniejsze i coraz mniej opłacalne.

Ryzyko rynku kapitałowego

Strategia Spółki zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe. Dodatkowo, Spółka zwraca uwagę iż od momentu debiutu na GPW spółek, których akcje posiada w portfelu inwestycyjnym do momentu ich sprzedaży, notowania giełdowe tych akcji wpływają dodatnio lub ujemnie na wynik na działalności inwestycyjnej (a więc również na zysk netto) poprzez przeszacowanie wartości posiadanych akcji. Z tego względu trudno jest prognozować przyszłe wyniki finansowe. Mając to na uwadze inwestorzy powinni liczyć się z możliwością dużej zmienności wyników finansowych.

Ryzyko gospodarcze

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, tempo wzrostu konsumpcji, polityka fiskalna i monetarna państwa wywierają znaczny wpływ na poziom popytu na usługi z zakresu doradztwa. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością spadku przychodów z tej części działalności Spółki.

Te same czynniki wpływają na wyniki finansowe uzyskiwane przez firmy będące obiektami inwestycji Skyline Investment S.A. W okresach dekonunktury gospodarczej wycena portfela inwestycyjnego może więc podlegać niekorzystnym wahaniom.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

Zmienność otoczenia prawnego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę oraz perspektywy ich rozwoju.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Istnieje ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych mogą przynieść rozwiązania, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Spółki.

Zmienność systemu podatkowego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe oraz perspektywy ich rozwoju.

Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu giełdowego ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Ryzyko zakwalifikowania Spółki do segmentu rynku regulowanego Lista Alertów

Po IV kwartale 2015 spółka opuściła segment rynku regulowanego Lista Alertów, jednakże nadal kurs akcji Skyline Investment S.A. nie jest na tyle stabilny aby wykluczyć ryzyko, że w przypadku spadku średniego kursu akcji w kwartale poniżej 0,50 zł, Spółka zostanie ponownie zakwalifikowana do segmentu Lista Alertów.

Na podstawie Uchwały Nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 02 grudnia 2013 r. (z późn. zm.) w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego Lista Alertów oraz zasad i procedury kwalifikacji do tego segmentu oraz na podstawie § 3 Działu IV Szczegółowych Zasad

Obrotu Giełdowego, do segmentu Lista Alertów są kwalifikowane akcje emitentów, gdy średni kurs akcji danego emitenta jest niższy niż 0,50 zł.

Na dwa dni sesyjne przed ostatnim dniem sesyjnym marca, czerwca, września i grudnia każdego roku, Giełda dokonuje okresowej weryfikacji i kwalifikacji lub zaprzestania kwalifikowania akcji do segmentu Lista Alertów. Średni kurs akcji danego emitenta na potrzeby okresowej weryfikacji liczony jest jako średnia arytmetyczna kursów zamknięcia tych akcji z ostatnich trzech miesięcy kalendarzowych. Informacje dotyczące akcji zakwalifikowanych do segmentu Lista Alertów podawane są do publicznej wiadomości w formie komunikatu najpóźniej w dniu sesyjnym następującym po dniu dokonania kwalifikacji.

W przypadku zakwalifikowania akcji emitenta do segmentu Lista Alertów:

- akcje emitenta są usuwane z portfela indeksów giełdowych,
- akcje emitenta są przenoszone do notowań w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem przepisów § 3 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP,
- nazwa akcji emitenta jest oznaczana w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Giełdy i Cedule Giełdy Warszawskiej,
- akcje emitenta są usuwane z listy papierów wartościowych, które mogą być przedmiotem zleceń krótkiej sprzedaży

- począwszy od trzeciego dnia sesyjnego po dniu podania do publicznej wiadomości informacji o dokonanej kwalifikacji.

Emitent, którego akcje zostały zakwalifikowane do segmentu Lista Alertów po raz drugi z rzędu, w terminie 30 dni od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o dokonanej drugiej z rzędu kwalifikacji jest zobowiązany do przygotowania i przedstawienia do publicznej wiadomości programu naprawczego wskazującego działania jakie zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji, zawierającego w szczególności opis tych działań oraz harmonogram ich realizacji.

W przypadku zakwalifikowania akcji danego emitenta do segmentu Lista Alertów po raz szósty z rzędu, Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami tego emitenta na okres do trzech miesięcy. Zarząd Giełdy może zrezygnować z podjęcia tej decyzji, jeżeli uzna, że zakres i stopień zaawansowania działań podejmowanych przez emitenta w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji do segmentu Lista Alertów pozwalają przyjąć, że emitent zakończy te działania do czasu kolejnej kwalifikacji okresowej, a notowanie akcji tego emitenta nie zagraża bezpieczeństwu obrotu giełdowego lub interesowi jego uczestników. Po upływie okresu zawieszenia obrotu, Zarząd Giełdy wyklucza akcje danego emitenta z obrotu giełdowego, jeżeli nadal utrzymuje się przesłanka stanowiąca podstawę zakwalifikowania tych akcji do segmentu Lista Alertów, jednakże Zarząd Giełdy może zrezygnować z podjęcia tej decyzji.

W dniu 26 czerwca 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. zakwalifikował po raz pierwszy akcje Emitenta do segmentu Listy Alertów. Jeżeli akcje Emitenta zostaną drugi raz z rzędu zakwalifikowane do Listy Alertów, Zarząd przygotowuje i przedstawi do publicznej wiadomości program naprawczy wskazujący działania jakie zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji.

Emitent, zobowiązał się do realizacji programu naprawczego opublikowanego w dniu 27 października 2015 r. w raporcie bieżącym nr 12 (treść raportu dostępna na stronie internetowej www.skyline.com.pl). W przypadku powrotu do segmentu rynku regulowanego Listy Alertów Emitent będzie musiał uruchomić procedurę opisaną w planie naprawczym.

Ryzyko struktury akcjonariatu

Trzej założyciele Spółki (Jerzy Rey, Maciej Rey oraz Krzysztof Szczygieł) według najlepszej wiedzy Emitenta posiadają łącznie 4 766 243 akcji uprawniających do 47,66% 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., obecnie prowadzi działalność inwestycyjną oraz uzupełniająco usługi doradcze. Jednocześnie Emitent 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 2015 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. projektów inwestycyjnych poszukuje wśród firmy działających na rynku niepublicznym w ramach następujących 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. Wycie z inwestycji następuje po 3-5 latach poprzez sprzedaż posiadanych udziałów/akcji inwestorowi lub poprzez wprowadzenie spółki na giełdę.
- **Pre-IPO** – dokapitalizowanie firm, które mają sprawdzoną kadrę zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji, a w perspektywie 12 miesięcy posiadają wystarczający potencjał do wprowadzenia na giełdę. W takich inwestycjach Skyline Investment S.A. oprócz roli inwestora, pełni jednocześnie rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.
- **Restrukturyzacja** – zakup firm w trudnej sytuacji finansowej, również zagrożonych upadłością. W okresie 3-5 lat Skyline Investment wraz ze spółkami doradczymi Grupy Kapitałowej prowadzi restrukturyzację firmy tak aby wyprowadzić spółkę z fazy upadku w fazę wzrostu i sprzedać udziały/akcje rentownego przedsiębiorstwa innym inwestorom bądź wprowadzić podmiot na giełdę.
- **Inwestycje typu venture capital** – są realizowane wraz z partnerem inwestycyjnym Krajowym Funduszem Kapitałowym za pośrednictwem funduszu Skyline Venture, w których to inwestycjach finansowanie jest wnoszone po połowie przez obu partnerów.

Skyline Investment S.A. finansuje działalność inwestycyjną przede wszystkim ze środków własnych wypracowanych z działalności doradczej i inwestycyjnej (wpływy z zamkniętych transakcji). Ponadto dnia 18 grudnia 2015 r. Spółka wyemitowała 10 obligacji imiennych zabezpieczonych serii A o wartości nominalnej 100 tys. zł o łącznej wartości 1 mln zł. Wykup obligacji nastąpi w terminie 3 miesięcy od ich objęcia, według wartości nominalnej powiększonej o odsetki w wysokości 9,95% w skali roku. Obligacje zostały zabezpieczone w postaci ustanowieniu zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach spółki zależnej Skyline Development Sp. z o.o. oraz wekslem własnym in blanco. Zarząd nie wyklucza w przyszłości dalszego pozyskiwania kapitału ze źródeł zewnętrznych.

Działalność doradcza

Działalność doradcza realizowana jako wspierająca dla działalności inwestycyjnej, obecnie świadczona jest głównie wewnątrz Grupy Kapitałowej w ramach wsparcia zarządczego podmiotów zależnych i portfelowych.

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

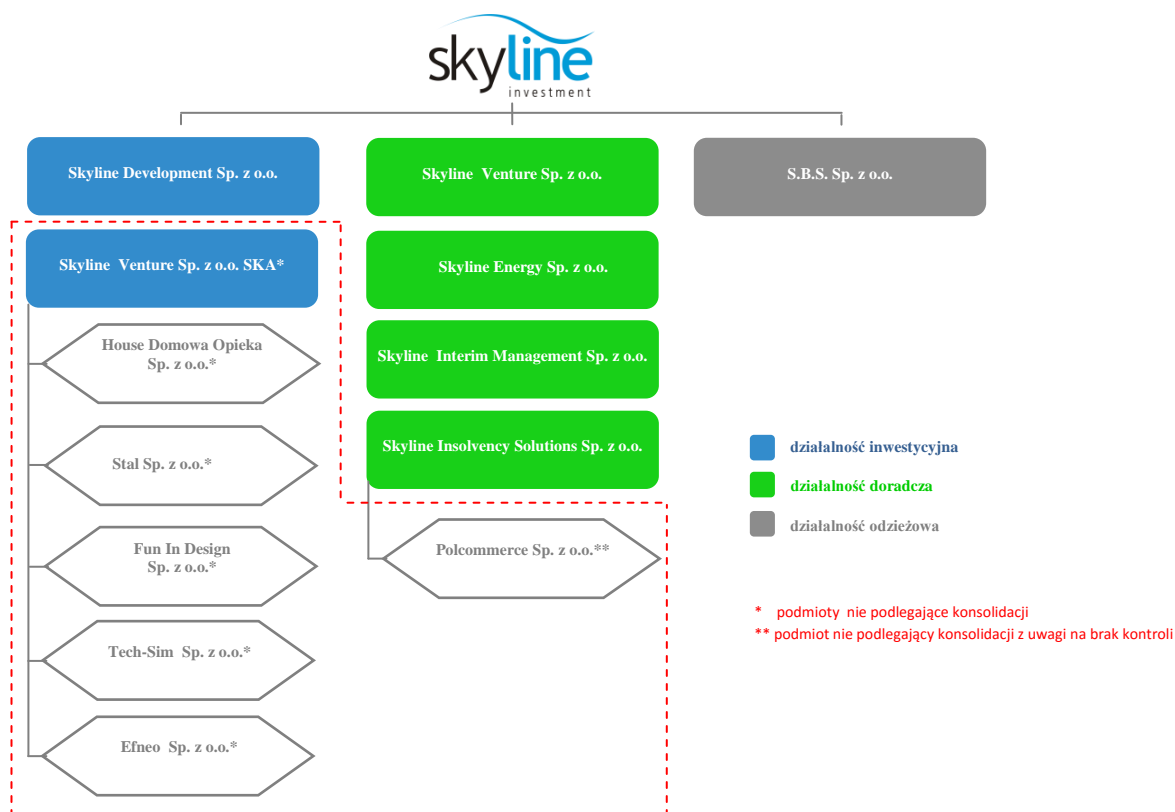
W roku obrotowym 2015 Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy znaczącej.

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) wraz z głównymi spółkami portfelowymi.

**STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYLINE INVESTMENT
WRAZ Z GŁÓWNYMI SPÓŁKAMI Z PORTFELA INWESTYCYJNEGO
(stan na dzień publikacji raportu)**



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.

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

 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 10 lat podmiot zarządza 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.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	1 040	-	50,00	52 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	796	-	50,00	39 800,00

7. 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.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	16 000	-	50,00	800 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	16 000	-	50,00	800 000,00

8. Spółka zależna Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. **Polcommerce Sp. z o.o.**, nabyta w 2015 w celu restrukturyzacji. Mimo, iż spółka złożyła wniosek o upadłość, to Sąd oddalił wniosek o ogłoszenie upadłości z uwagi na brak środków na koszty postępowania upadłościowego. Od tego czasu spółka oczekuje na wszczęcie postępowania o rozwiązaniu podmiotu bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego w myśl art. 25a Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółka jest zarządzana przez zewnętrzną firmę, brak kontroli powoduje że, spółka nie jest konsolidowana.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	2 500	-	500,00	1 250 000,00
z tego:				
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	2 500	-	500,00	1 250 000,00

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

9. 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 pięć spółek w portfelu: House Domowa Opieka Sp. z o.o. (78,05%), Stal Sp. z o.o. (39,99%), Fun In Design Sp. z o.o. (32,23%), z Tech Sim Sp. z o.o. (26,4%) oraz Efneo Sp. z o.o. (20,01% - w trakcie rejestracji w KRS).

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału zakładowego razem:	200 462*	-	1,00	200 462,00*
z tego:				
Skyline Investment S.A.	111 367*	-	1,00	111 367,00*

* ostatnie podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane

10. Synerway S.A. powołana w 2008 r., Skyline Investment S.A. zainwestowała 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 wyjść i wejść w następujące inwestycje:

- Likwidacja Polskiej Grupy Odzieżowej S.A.**
 Postanowieniem z dnia 09 kwietnia 2015 r. Sąd Rejonowy w Warszawie dokonał wykreślenia spółki z Krajowego Rejestru Sądowego.
- Sprzedaż części udziałów Skyline Energy Sp. z o.o.**
 W dniu 30 czerwca 2015 r. Emitent sprzedał prezesowi zarządu spółki Skyline Energy Sp. z o.o. 224 udziały, stanowiące 21,54% kapitału i głosów na Zgromadzeniu Wspólników, po cenie nominalnej równej 50 zł każdy udział za łączną kwotę 9,4 tys. zł.
- Podwyższenie kapitału i objęcie akcji w Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**
 W dniu 28 lipca 2015 r. Skyline Investment S.A. dokonała podwyższenia kapitału w funduszu Skyline Venture. Emitent objął 800 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, za cenę emisyjną 100 zł 1 akcja, tj. za łączną kwotę 80 tys. zł. Podwyższenie kapitału jest w trakcie rejestracji w KRS. Udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ wynosi 55,47%.

Po okresie sprawozdawczym Emitent dokonał następujących transakcji.

- Podwyższenie kapitału i objęcie akcji w Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**
 W dniu 05 stycznia 2016 r. Skyline Investment S.A. dokonała podwyższenia kapitału w funduszu Skyline Venture. Emitent objął 5 847 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, za cenę emisyjną 100 zł 1 akcja, tj. za łączną kwotę 584 700 tys. zł. Podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS. Po rejestracji udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ będzie wynosił 55,56%.

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

Emitent, poza umowami zawartymi ze spółką zależną Skyline Development o ustanowienie zastawu rejestrowego oraz umową poręczenia opisanymi w pkt 17, nie zawierał z podmiotami powiązanymi żadnych innych 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 omawianym roku obrotowym Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła ani nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu i pożyczki. Spółka dnia 18 grudnia 2015 r. wyemitowała papiery dłużne.

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

W 2015 r. oraz na dzień Sprawozdania, Skyline Investment S.A. nie udzieliła żadnych nowych pożyczek spółkom należącym do Grupy Kapitałowej.

Dnia 31 grudnia 2015 r. został podpisany Aneks nr 6 do umowy pożyczki z dnia 17 listopada 2009 r. na kwotę 6,65 mln zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 31 grudnia 2015 r. został podpisany Aneks nr 6 do umowy przejęcia długu z dnia 02 grudnia 2009 r. na kwotę 376 tys. zł pomiędzy Emitentem jako przejmującym dług a Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako dłużnikiem. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty długu wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 31 grudnia 2015 r. został podpisany Aneks nr 5 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 dnia 31 grudnia 2016 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

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

Dnia 24 marca 2015 r. został podpisany Aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 25 marca 2014 r. na kwotę 200 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 24 marca 2016 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 31 grudnia 2015 r. został podpisany Aneks nr 6 do umowy pożyczki z dnia 11 października 2012 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany oprocentowania na 6% w stosunku rocznym wg stałej stopy procentowej oraz zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 30 czerwca 2015 r. zostało podpisane Porozumienia nr 4 określające nowy termin wykupu obligacji 6 szt. obligacji do dnia 30 października 2015 r. Pozostałe parametry emisji pozostają bez zmian. Dnia 30 listopada 2015 r. zostało podpisane Porozumienia nr 5 określające nowy termin spłaty odsetek od wykupionych obligacji na dzień 29 kwietnia 2016 r. Pozostałe parametry emisji pozostają bez zmian.

Dnia 03 kwietnia 2014 r. została zawarta umowa pożyczki na kwotę 50 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a osobą fizyczną jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 kwietnia 2015 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. W związku brakiem terminowej spłaty pożyczki, Emitent wystosował do dłużnika wezwanie do uregulowania swoich zobowiązań, które wynosiły 17,5 tys. zł.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent lub jednostka od niego zależna nie udzieliły ani nie otrzymały poręczeń i gwarancji spełniających kryterium istotności, które zostało przyjęte jako wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

Jednakże, Skyline Development Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę umowną łączną do kwoty 1,2 mln zł na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym jako zabezpieczenie kredytu bankowego udzielonego spółce Tech Sim Sp. z o.o.

Spółka S.B.S. Sp. z o.o. otrzymała gwarancję de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego S.A. stanowiącą zabezpieczenie kredytu spółki, opisanego w pkt 17.

Ponadto, w związku z emisją 10 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł, dnia 18 grudnia 2015 r. została zawarta umowa zabezpieczająca tę wierzytelność o ustanowieniu zastawu rejestrowego na udziałach Skyline Development Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału tej spółki, pomiędzy Emitentem a spółką Bluesoft Sp. z o.o., będącą Zastawnikiem. Maksymalną sumę zabezpieczenia stanowi kwota 1,5 mln zł i składa się na nią kwota wykupu obligacji serii A, kwota odsetek za okres na jaki obligacje zostały wyemitowane oraz ewentualne koszty dochodzenia Zastawnika wobec Zastawcy z tytułu emisji obligacji serii A.

Także tego samego dnia, tj. 18 grudnia 2015 r. została podpisana umowa poręczenia pomiędzy Bluesoft Sp. z o.o. jako Wierzycielem a Skyline Development Sp. z o.o. jako Poręczycielem a Skyline Investment S.A. jako Emitentem obligacji serii A.

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

Dnia 18 grudnia 2015 r. Spółka wyemitowała 10 obligacji imiennych zabezpieczonych serii A o wartości nominalnej 100 tys. zł o łącznej wartości 1 mln zł. Wpływy z emisji obligacji Spółka przeznaczy na finansowanie bieżącej działalności oraz dalszy rozwój działalności Spółki.

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 2015.

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 2015 roku płynne aktywa finansowe kilkakrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na prowadzenie działalności – Emitent wystawił na sprzedaż i aktywnie poszukuje nabywców na posiadane udziały i akcje kilku spółek, a uzyskane środki ze sprzedaży planuje przeznaczyć na kolejne inwestycje oraz pokrycie kosztów operacyjnych. Pod koniec IV kwartału 2015 r. Spółka wyemitowała 10 obligacji serii A o łącznej wartości 1 mln zł. Emitent nie wyklucza dalszego pozyskiwania finansowania dłużnego w przyszłości. Brak możliwości pozyskania środków może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki Emitenta.

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, w roku 2015 były realizowane przez Spółkę ze środków własnych oraz środków pozyskanych z emisji obligacji.

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

Po dniu bilansowym tj. 25 stycznia 2016 r. Emitent, wraz z funduszem Skyline Venture podpisali z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. aneks do Umowy Inwestycyjnej, na mocy którego został przedłużony okres inwestycyjny funduszu do 31.12.2016 r. W związku z tym do końca bieżącego roku inwestycje w przedsiębiorstwa spełniające wymogi funduszu będą pozyskiwane do portfela inwestycyjnego Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Zarząd Emitenta zakłada kontynuację działalności przy założeniu warunków roku sprawozdawczego oraz ziszczenia się zamierzeń Zarządu w zakresie zbycia tychże aktywów.

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 Emitenta wynik

Czynnikami i nietypowymi zdarzeniami w roku obrotowym oraz po okresie sprawozdawczym mającymi największy wpływ na poniesioną stratę w roku 2015 były:

• **Emisja obligacji Emitenta**

Dnia 18 grudnia 2015 r. Spółka wyemitowała 10 obligacji imiennych zabezpieczonych serii A o wartości nominalnej 100 tys. zł o łącznej wartości 1 mln zł. Wpływy z emisji obligacji Spółka przeznaczy na finansowanie bieżącej działalności oraz dalszy rozwój działalności Spółki. Zabezpieczeniem obligacji jest:

- ustanowienie zastawu rejestrowego na 17 000 udziałów spółki zależnej Skyline Development Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 8 500 tys. zł, stanowiących 100% kapitału tej spółki,
- umowa poręczenia zawarta przez Emitenta ze spółką zależną Emitenta Skyline Development S[. z o.o. oraz Inwestorem;
- weksel własny in blanco Emitenta.

Wykup obligacji nastąpi w terminie 3 miesięcy od ich objęcia, według wartości nominalnej powiększonej o odsetki w wysokości 9,95% w skali roku.

- **Przeszacowanie wartości długoterminowego aktywa finansowego**

Emitent po analizie przeprowadzonego testu na utratę wartości posiadanych 3473 udziałów spółki zależnej Skyline Interim Management Sp. z o.o. dokonał odpisu aktualizującego o wartości 174 tys. zł. Wartość ta została wykazana w kosztach finansowych w pozycji „aktualizacja wartości inwestycji” i w całości wpłynęła na wynik finansowy 2015 roku.

- **Decyzja w sprawie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego Emitenta**

Zarząd Emitenta podjął decyzję o odwróceniu w roku 2015, utworzonego w roku 2014 aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W ocenie Zarządu wykorzystanie tego aktywa w dającym się przewidzieć okresie jest mało prawdopodobne stąd decyzja o jego odwróceniu.

Decyzja Zarządu w tej sprawie spowodowała pogorszenie wyniku finansowego o kwotę 1 956 tys. zł.

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

Do czynników zewnętrznych, kształtujących otoczenie i warunki działania Spółki oraz mających wpływ na możliwości realizowania działalności należy zaliczyć:

- ogólną sytuację gospodarczą w kraju – roczne tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji i bezrobocia,
- politykę gospodarczą państwa, w szczególności w zakresie podatków, stóp procentowych i dostępności kredytów, podaży pieniądza, koniunkturę na giełdzie papierów wartościowych mającą wpływ bezpośredni (możliwość wychodzenia z inwestycji poprzez ich debiut na GPW/NC) oraz pośrednio (wyceny spółek publicznych wpływają na wartości wycen przy wejściach i wyjściach z inwestycji poza rynkiem publicznym).

Czynniki wewnętrzne

Czynnikami wewnętrznymi, kształtującym warunki działania i rozwoju Spółki są:

- kapitał ludzki – zasoby wiedzy, umiejętności, doświadczeń pracowników,
- decyzje inwestycyjne – w zakresie identyfikacji projektów (w tym oceny potencjału ludzkiego, branży oraz ryzyka inwestycyjnego) oraz metody i momentu wyjścia (sprzedaży),
- budowanie wartości spółek portfelowych – poprzez wspieranie ich zdobytym przez Emitenta doświadczeniem, wiedzą oraz kontaktami,
- zarządzanie płynnością – zarówno w zakresie inwestycji i dezinwestycji w celu maksymalizacji stopy zwrotu oraz w celu zapewniania środków na koszty operacyjne Emitenta.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2016 r.

W roku 2016 Emitent zamierza kontynuować wychodzenie z kolejnych podmiotów swojego portfela inwestycyjnego i jednocześnie kontynuować budowę portfela inwestycyjnego funduszu Skyline Venture zasilając go kapitałowo.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W roku 2015 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 10.

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	2 486 478	2 486 478	24,86%
Paweł Maj*	Członek Zarządu	506 202	506 202	5,06%
Aneta Smolska**	Członek Zarządu	38 973	38 973	0,39%
Krzysztof Szczygieł	Członek RN	926 779	926 779	9,27%

*do 15.03.2016 r.

** do 30.06.2015 r.

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 tego typu 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 – Krzysztofem Ławeckim – Biegłym Rewidentem nr 10773 prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Eridan Audit Krzysztof Ławecki - w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r., badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2015 r., przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2015 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2015 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, została zawarta 15 czerwca 2015 r.

Wynagrodzenie dla Eridan Audit Krzysztof Ławecki za czynności związane z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych roku 2015 objętych umową opisaną powyżej wynosi 32 000,00 zł netto.

Z tytułu umowy z Eridan Audit Krzysztof Ławecki zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 10 000,00 zł netto (12 300,00 zł brutto). Kwota ta w całości została wypłacona w 2015 r.

Wynagrodzenie dla Saks Audit Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2014 oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych za I półrocze 2014 r. wyniosło łącznie 35 000,00 zł netto i zostało w całości zapłacone.

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Przemysław Gadomski
Przewodniczący Rady Nadzorczej
delegowany do pełnienia funkcji
członka zarządu



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Skyline Investment S.A.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Skyline Investment S.A. (zwanej dalej „Spółką”, „Jednostką”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3 B, na które składa się:

1. jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **30.368** tys. złotych,
2. jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące stratę netto w wysokości **3.151** tys. złotych oraz całkowitą stratę w wysokości **3.151** tys. złotych.
3. jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **3.151** tys. złotych,
4. jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **708** tys. złotych,
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 2013 r., poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.),
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.

IV.

Naszym zdaniem, zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

V.

Sprawozdanie z działalności jest w istotnym zakresie 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. z 2014 roku, poz. 133.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

K. Ławecki

Krzysztof ŁAWECKI

Kluczowy Biegły Rewident
numer ewidencyjny 10773

ERIDAN AUDIT Krzysztof Ławecki
ul. Malborska 1 lok. 4A, 03-286 Warszawa
M. (+48) 792 004 562 T. (22) 299 16 46
NIP: 522-177-15-37 REGON: 015713553
www.eridanaudit.pl office@eridanaudit.pl

przeprowadzający badanie w imieniu ERIDAN AUDIT Krzysztof Ławecki podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod nr 3289 (03-286 Warszawa, ul. Malborska 1 lok. 4A)

Warszawa, dnia 14 marca 2016 roku



ERIDAN AUDIT

Skyline Investment S.A.

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy
kończący się 31 grudnia 2015 roku**

Eridan Audit Krzysztof Ławecki
ul. Malborska 1 lok. 4A
03-286 Warszawa

Spis treści

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę.....	3
2.	Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....	4
3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy.....	4
4.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego.....	5
5.	Oświadczenia jednostki i dostępność danych.....	5
B.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA	6
1.	Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę.....	6
2.	Wskaźniki płynności.....	7
3.	Wskaźniki rentowności.....	7
4.	Wskaźniki zadłużenia.....	7
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	8
1.	Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości.....	8
1.1	<i>Podstawy prawne wykorzystane przy badaniu.....</i>	<i>8</i>
1.2	<i>Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości.....</i>	<i>8</i>
2.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu.....	8
2.1.	<i>Długoterminowe aktywa finansowe.....</i>	<i>8</i>
2.2.	<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe.....</i>	<i>9</i>
2.3.	<i>Kapitał własny.....</i>	<i>9</i>
3.	Pozycje kształtujące wynik finansowy.....	9
4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	9
5.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	9
6.	Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	9
7.	Sprawozdanie z działalności Spółki.....	9
D.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3B, została utworzona aktem notarialnym z dnia 12 grudnia 1997 roku, Repertorium A nr 5410/97. W dniu 12 sierpnia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000126306. Właściwym sądem rejestrowym Spółki jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Badana Spółka posiada numer:

- statystyczny REGON – 012865877
- NIP – 9511774724

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych.

Wysokość kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 10.000 tys. złotych i dzieli się na 10.000.000 akcji o wartości nominalnej po 1 złoty każda. W trakcie badanego roku obrotowego wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (w zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 486 478	2 486 478	24,86
Maciej i Anna Rey	1 352 986	1 352 986	13,53
Krzysztof i Magdalena Szczygiel	926 779	926 779	9,27
Łukasz Rey	689 334	689 334	6,89
Paweł Maj	506 202	506 202	5,06
Skyline Investment S.A.	666 667	666 667	6,67
Pozostali	3 371 554	3 371 554	33,72
Razem	10 000 000	10 000 000	100,00

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał własny Spółki były dodatni i wynosił 28.578 tys. złotych.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Spółki składał się z następujących osób:

- Pan Jerzy Kazimierz Rey – Prezes Zarządu,
- Pan Paweł Maj – Członek Zarządu.

Do dnia 30 czerwca 2015 roku, Członkiem Zarządu była Pani Aneta Smoiska.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Pan Przemysław Gadomski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Marek Wierzbowski	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Pan Witold Witkowski	- Sekretarz Rady Nadzorczej,
Pan Piotr Wojnar	- Członek Rady Nadzorczej,
Pan Krzysztof Szczygieł	- Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Przeciętne zatrudnienie w 2015 roku wynosiło 8 osób.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Zbadane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 30.368 tys. złotych, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazuje stratę netto w wysokości 3.151 tys. złotych oraz całkowitą stratę w wysokości 3.151 tys. złotych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 3.151 tys. złotych, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 708 tys. złotych.

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez Annę Saks Kluczowego Biegłego Rewidenta, o numerze ewidencyjnym 11436 w rejestrze biegłych rewidentów, która przeprowadziła badanie w imieniu Saks Audit Sp. z o.o., firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1467, która wydała opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści: „ (...) zwracamy uwagę na fakt, iż Zarząd Skyline Investment S.A. opiera dokonaną przez siebie i prezentowaną w badanym sprawozdaniu finansowym ocenę możliwości kontynuacji działalności w kolejnym po badanym roku obrotowym na planach sprzedaży składników aktywów przez Skyline Investment S.A. oraz spółkę zależną. Zdaniem Zarządu działania prowadzone w celu realizacji powyższych planów zakończone będą sukcesem, jednak pewności takiej nie ma.”

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2015 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 lipca 2015 roku. Równocześnie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło, iż strata za 2014 rok wynosząca 8.605 tys. złotych zostanie pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

W dniu 28 maja 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku firmę audytorską ERIDAN AUDIT Krzysztof Ławecki z siedzibą w Warszawie przy ul. Malborskiej 1 lok. 4A, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3289.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej dnia 15 czerwca 2015 roku. Badaniem kierował Krzysztof Ławecki - Kluczowy Biegły Rewident wpisany do rejestru Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 10773. Badanie ma charakter obligatoryjny według przepisów prawa obowiązujących badaną jednostkę.

Badanie przeprowadzono w lutym i marcu 2016 r.

ERIDAN AUDIT Krzysztof Ławecki jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, Kluczowy Biegły Rewident prowadzący badanie oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późn. zm.).

5. Oświadczenia jednostki i dostępność danych

Badana jednostka udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Spółki o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, o ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu. Zakres badania nie był ograniczony.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	01.01- 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów	183	303	308
Wynik na sprzedaży	-1 455	-1 372	-1 374
Wynik na działalności operacyjnej	-1 448	-2 349	-1 291
Wynik na działalności gospodarczej	-1 091	-10 481	-543
Zysk brutto	-1 091	-10 481	-543
Zysk netto	-3 151	-8 605	-907
Aktywa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe w tym:	18 210	20 446	10 479
<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	17 988	18 178	9 909
Aktywa obrotowe w tym:	12 158	11 977	32 655
<i>Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług</i>	541	533	528
<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych i pozostałych</i>	10 533	11 106	26 047
<i>Środki pieniężne</i>	935	227	5 018
Aktywa razem	30 368	32 423	43 134
Pasywa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny	28 578	31 729	42 361
Rezerwy	649	548	558
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	1 141	67	119
<i>Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	1 000	0	0
Pasywa razem	30 368	32 423	43 361

CM

2. Wskaźniki płynności

	2015	2014	2013
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	10,7	178,8	274,4
Wskaźnik natychmiastowy = $\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	3,4	42,2

3. Wskaźniki rentowności

	2015	2014	2013
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	-10,4%	-26,5%	-2,1%
Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	-4,8%	-7,2%	-3,0%
Rentowność kapitału = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	-11,0%	-27,1%	-2,1%

4. Wskaźniki zadłużenia

	2015	2014	2013
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym = $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa trwale}} * 100\%$	1,7	1,6	2,3
Trwałość struktury finansowania = $\frac{\text{Kapitał własny} + \text{Rezerwy} + \text{Zob. długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}} * 100\%$	0,96	1,0	1,0

Ze względu na specyfikę działalności Spółki, nie jest celowe stosowanie wskaźników opartych o przychody ze sprzedaży.

Główne wskaźniki płynności uległy pogorszeniu, ale nadal pozostają na zadawalającym poziomie. Wskaźniki rentowności pozostają ujemne ze względu na poniesioną w 2015 roku stratę, natomiast wskaźniki zadłużenia nie uległy istotnej zmianie w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku, analiza powyższych wskaźników oraz informacje dostępne na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii wskazują, że kontynuacja działalności Spółki, w niezmienionym istotnie zakresie, w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, jest możliwa pod warunkiem kontynuowania spłaty udzielonych pożyczek przez pożyczkobiorców, ewentualnie sprzedaży składników aktywów przez Skyline Investment S.A. lub spółkę od niej zależną, albo otrzymania zewnętrznego wsparcia finansowego.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1 Podstawy prawne wykorzystane przy badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym,
- c) krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2 Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości. Przyjęte zasady rachunkowe są dostosowane do warunków i potrzeb jednostki.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki. Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi prowadzone są techniką komputerową przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w art. 13 ust. 4 i 5 ustawy o rachunkowości.

Podstawę otwarcia ksiąg badanego roku obrotowego stanowiły dane zatwierdzonego bilansu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Jednostka zgodnie z ustawą o rachunkowości przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach roku obrotowego jej wyników.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 ustawy o rachunkowości.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Szczegółowe informacje liczbowe i opisowe do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowane zostały w informacji dodatkowej i notach objaśniających.

2.1. Długoterminowe aktywa finansowe

Wartość długoterminowych aktywów finansowych na dzień bilansowy wynosi 17 988 tys. złotych i dotyczy głównie:

- udziałów w jednostkach zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. w wysokości 11 184 tys. złotych,
- udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 6 804 tys. złotych.

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu długoterminowych aktywów finansowych.

2.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe wynoszą na dzień bilansowy 11 468 tys. złotych i obejmują głównie:

- pożyczki udzielone spółkom powiązanim oraz pozostałym w wysokości 10 370 tys. złotych,
- środki pieniężne w wysokości 935 tys. złotych.

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu krótkoterminowych aktywów finansowych.

2.3. Kapitał własny

Kapitał własny został prawidłowo ujęty, wyceniony i zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym. Wartość kapitału podstawowego wykazanego w księgach i sprawozdaniu finansowym jest zgodna z aktualnym wypisem z KRS i wynosi 10 000 tys. złotych.

3. Pozycje kształtujące wynik finansowy

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

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 przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez MSR, na podstawie sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów, dodatkowych informacji i objaśnień oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i zgodnie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

7. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wynikające z art. 49 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. z 2014 r, poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie.
2. W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono zjawisk lub zdarzeń wskazujących na istotne naruszenie norm prawnych.
3. Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta.



Krzysztof ŁAWECKI

Kluczowy Biegły Rewident
numer ewidencyjny 10773

ERIDAN AUDIT Krzysztof Ławecki
ul. Malborska 1 lok. 4A, 03-286 Warszawa
M: (+48) 792 004 562 T: (22) 299 16 46
NIP: 522-177-15-37 REGON: 015713553
www.eridanaudit.pl office@eridanaudit.pl

przeprowadzający badanie w imieniu ERIDAN AUDIT Krzysztof Ławecki podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod nr 3289 (03-286 Warszawa, ul. Malborska 1 lok. 4A)

Warszawa, dnia 14 marca 2016 roku

Oświadczenie Skyline Investment S.A.

o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 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 2015 r. wg zbioru zasad pod nazwą „**Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW**”, które Rada Giełdy przyjęła w dniu 21 listopada 2012 r. (Uchwała Nr 19/1307/2012), a obowiązujące od 1 stycznia 2013 roku. Pełna treść obowiązującego zbioru zasad obowiązujących do dnia 31 grudnia 2015 roku „Dobrych Praktyk” dostępna jest na stronie internetowej Giełdy: http://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje.

Ponadto dnia 13 października 2015 roku Rada Giełdy podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „**Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016**”, które obowiązują od dnia **1 stycznia 2016 r.** Pełna treść obowiązującego zbioru zasad obowiązujących „Dobrych Praktyk” dostępna jest na stronie internetowej Giełdy pod adresem: http://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje.

Niniejsze Oświadczenie Skyline Investment S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w **2015 roku** stanowi odrębny dokument załączony do Raportu Roczno-go za 2015 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 2015 Spółka przestrzegała większość zasad ładu korporacyjnego, za wyjątkiem zasad wskazanych wraz z uzasadnieniem ich niestosowania w pkt. 1 niniejszego oświadczenia.

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

W roku 2015 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** – *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.*

Uzasadnienie niestosowania powyższego punktu znajduje się w pkt IV.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

- a) **zasada nr 1 pkt 2a** – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: 2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat..*

Uzasadnienie niestosowania powyższego punktu znajduje się w pkt I nr 9.

- b) **zasada nr 1 pkt 14** – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: 14) 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.

- c) **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** – 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.

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 2) nie wpłynie niekorzystnie na prawa akcjonariuszy związane z udziałem w walnym zgromadzeniu a obowiązujące w Spółce zasady wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych.

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

Na dzień **31.12.2015 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	2 486 478	24,86%	24,86%
2.	Maciej i Anna Rey	1 352 986	13,53%	13,53%
3.	Krzysztof i Magdalena Szczygieł	926 779	9,27%	9,27%
4.	Łukasz Rey	689 334	6,89%	6,89%
5.	Paweł Maj	506 202	5,06%	5,06%
7.	Skyline Investment S.A.	666 667	6,67%	6,67%
8.	Pozostali	3 371 554	33,72%	33,72%
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 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

wcześnie 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 imienne 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 2015 w skład Zarządu Emitenta wchodził:

Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
Paweł Maj	– Członek Zarządu
Aneta Smolska	- Członek Zarządu do dnia 30.06.2015 r.

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 niełojalnych 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 rozstrzyganiu 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 2015 wchodzili:

Przemysław Gadomski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Wierzbowski	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Witold Witkowski	- Sekretarz Rady Nadzorczej,
Piotr Wojnar	- Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Szczygieł	- 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

Przemysław Gadomski
Przewodniczący Rady Nadzorczej
delegowany do pełnienia funkcji
członka zarządu

Warszawa, 21 marca 2016 r.