



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 /3b

02-797 Warszawa

SKONSOLIDOWANY 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 Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 Zarządu Skyline Investment S.A.
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Skyline Investment, chciałbym podsumować najważniejsze wydarzenia, jakie miały miejsce w roku 2015 w Grupie Kapitałowej oraz zaprezentować perspektywy na bieżący okres.

Rok 2015 to przede wszystkim budowa wartości spółek portfelowych Skyline Investment S.A. oraz funduszu Skyline Venture. Firma S.B.S. (marka ROY), mimo dużego spadku sprzedaży do klientów z Rosji, była w stanie utrzymać przychody na poziomie 5 mln zł. Natomiast Synerway S.A. kontynuowała zwiększanie skali działalności notując największy w swojej historii przychód w kwocie ponad 8,3 mln zł. Spośród spółek Funduszu Skyline Venture uwagę zwraca zwiększanie obrotów House Domowa Opieka (w 2015 roku ponad 12,6 mln zł, 33% wzrost r/r) i poprawienie wyniku finansowego (w 2015 roku grupa po raz pierwszy osiągnęła dodatni skorygowany EBITDA). Z kolei spółka Tech-Sim Sp. z o.o. w 2015 roku zakończyła prace B+R, wzięła udział w targach lotniczych w Niemczech, pozyskała pierwszych klientów i rozpoczęła produkcję symulatorów, których dostawa i fakturowanie będzie miało miejsce w I połowie 2016 r.; Firma ta pozyskała również dotację z NCBR na kolejne prace B+R dot. nowych produktów. Firma STAL Sp. z o.o. osiągnęła przychody na podobnym poziomie jak rok wcześniej, ale na trudnym rynku pojazdów komunalnych umocniła swoją pozycję jako drugi największy producent w kraju.

Działalność inwestycyjna w 2015 była ukierunkowana na finansowym wspieraniu spółek portfelowych m.in. poprzez podwyższanie kapitału i finansowanie dłużne. Na przełomie roku 2015 / 2016 portfel inwestycyjny funduszu wzbogacił się o kolejną spółkę. Fundusz zainwestował 1 mln zł obejmując 20% udziałów w firmie Efneo Sp. z o.o. - jest to projektant i producent m.in. innowacyjnych i jedynych na świecie, tego typu, przekładni rowerowych; Pod koniec 2015 roku firma ta również pozyskała dotację z NCBR na stworzenie kolejnych produktów w ramach B+R.

Zdarzeniem, które w najistotniejszy sposób wpłynęło na osiągnięty wynik finansowy Grupy Skyline za 2015 rok była decyzja o odwróceniu w roku 2015, 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 portfelu Emitenta i Grupy Kapitałowej w 2016 roku oraz pozytywnie wpłynąć na wynik finansowy.

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Prezes Zarządu

Skyline Investment S.A.

OŚWIADCZENIE

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

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment za rok obrotowy 2015 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Skyline Investment.

Oświadczamy ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 2015 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Skyline Investment, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

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 skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 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 SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA ROK 2015**

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2015r.	3
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania	7
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro	18
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)	28
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (tys. zł)	30
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)	32
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	33
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	35
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	35
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	47
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	51
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	53
4.1. Informacje o instrumentach finansowych	53

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2015r.

1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało zaprezentowane porównawczo z danymi skonsolidowanymi za analogiczny okres 2014 r.

Czas trwania spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółkę dominującą dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

Skyline Investment S.A. jest firmą doradczą specjalizującą się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym. Spółka łączy

działalność doradczą i inwestycyjną poprzez inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznych emisjach akcji.

Na dzień 31.12.2015 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 30.06.2015r.

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

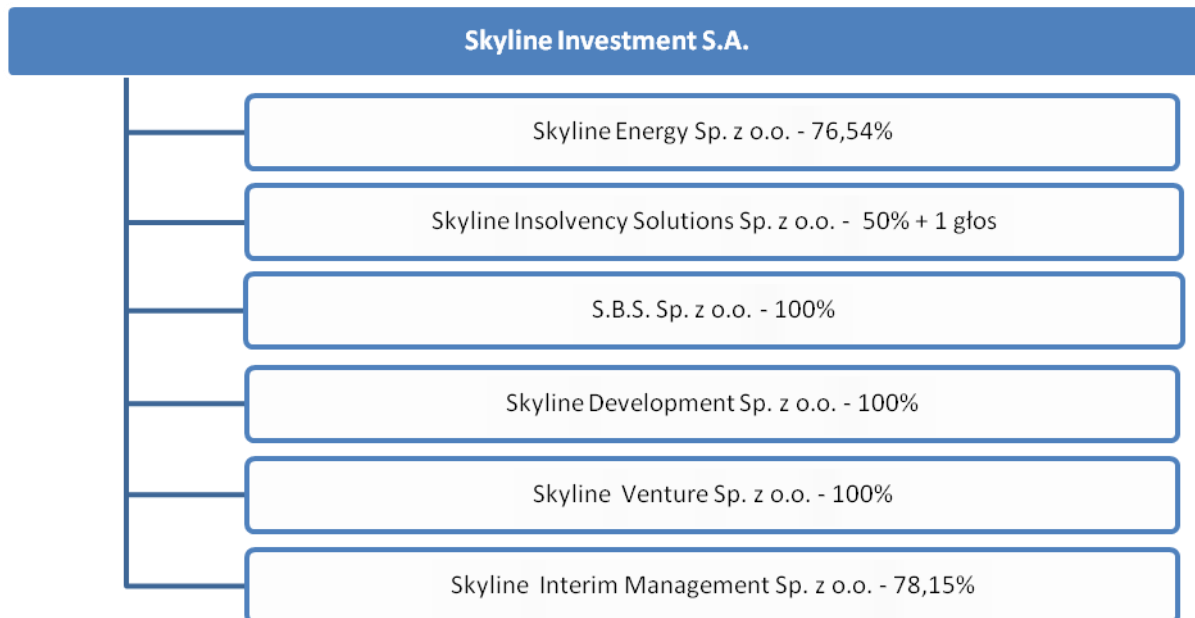
Struktura Grupy objętej konsolidacją

Na dzień 31.12.2015 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

spółki zależne:

- Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
- S.B.S. Sp. z o.o.
- Skyline Development Sp. z o.o.
- Skyline Venture Sp. z o.o.
- Skyline Interim Management Sp. z o.o.

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



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

W 2015 roku zmianie uległa struktura Grupy Kapitałowej zakończono proces likwidacji Spółki Polska Grupa Odzieżowa S.A. oraz zostało sprzedane część udziałów w spółce Skyline Energy Sp. z o.o. co spowodowało zmniejszenie udziału Skyline Investment do 76,54%.

W 2015 roku została nabyta (przez spółkę Grupy Kapitałowej) spółka Polcommerce, która nie podlega konsolidacji ze względu na utratę kontroli.

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

Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

1. Spółka dominująca Skyline Investment S.A. opisana w pkt. 1.1. powyżej oraz

2. Spółki zależne:

Skyline Development Sp. z o.o.

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
 Data założenia: 18 czerwca 2007 r.
 Data rejestracji w KRS: 03 lipca 2007 r.
 Nr KRS: 0000283949
 NIP: 951-22-24-813
 REGON: 141061908
 Wysokość kapitału: 8 500 000,00 zł

Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj, Mirosław Badurzyński
Opis działalności: działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości komercyjnych

Skyline Venture Sp. z o.o.

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia: 18 czerwca 2007 r.
Data rejestracji w KRS: 02 lipca 2007 r.
Nr KRS: 0000283984
NIP: 951-22-24-836
REGON: 141061883
Wysokość kapitału: 58 500,00 zł
Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj
Opis działalności: działalność związana z zarządzaniem funduszami na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej. Obecnie spółka zarządza funduszem powołanym przez Skyline Investment S.A. i Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia: 20 marca 2008 r.
Data rejestracji w KRS: 29 kwietnia 2008 r.
Nr KRS: 0000304537
NIP: 123-11-43-846
REGON: 141357916
Wysokość kapitału: 222 200,00 zł
Udział Skyline Investment S.A.: 78,15%
Zarząd: Jerzy Rey
Opis działalności: działalność związana zarządzaniem tymczasowym w podmiotach znajdujących się przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia: 26 sierpnia 2008 r.
Data rejestracji w KRS: 16 marca 2009 r.
Nr KRS: 0000325824
NIP: 951-232-74-99
REGON: 121029808
Wysokość kapitału: 102 500,00 zł
Udział Skyline Investment S.A.: 50,00% + 1 udział
Zarząd: Joanna Borowska
Opis działalności: doradztwo formalno - prawne przedsiębiorcom w trudnej sytuacji – zagrożonych upadłością lub we wczesnej fazie upadłości, prowadzenie zarządu przymusowego

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

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia: 05 lutego 2010 r.
Data rejestracji w KRS: 17 lutego 2010 r.
Nr KRS: 0000348692
NIP: 951-23-03-642
REGON: 142256471
Wysokość kapitału: 800 000,00 zł
Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj
Opis działalności: działalność odzieżowa (projektowanie, produkcja na zasadzie outsourcingu oraz sprzedaż męskiej kolekcji) pod marką ROY oraz RED ROY oraz pośrednictwo w sprzedaży odzieży innych producentów.

Skyline Energy Sp. z o.o.

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia: 25 maja 2010 r.
Data rejestracji w KRS: 29 lipca 2010 r.
Nr KRS: 0000361842
NIP: 951-23-20-801
REGON: 142512170
Wysokość kapitału: 52 000,00 zł
Udział Skyline Investment S.A.: 76,54%
Zarząd: Kamil Białkowski
Opis działalności: doradztwo związane z optymalizacją kosztów energii elektrycznej i oszczędności zużycia energii w przedsiębiorstwach m.in. w spółdzielniach, zakładach produkcyjnych i samorządach.

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 zgodnie z MSR/MSSF, a wśród m.in. MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

zakłada kontynuację działalności przy założeniu warunków roku sprawozdawczego oraz ziszczenia się zamierzeń w zakresie sprzedaży aktywów finansowych wystawionych do zbycia.

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

Konsolidacja

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

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

Jednostki zależne wyceniane są metodą nabycia, wśród podmiotów podlegających konsolidacji poza Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., które zostały nabyte, pozostałe były powołane przez Skyline Investment S.A.

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

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

Zasady rachunkowości

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa będącego państwem członkowskim” (Dz.U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) – dalej zwanym rozporządzeniem.

Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury organizacyjne:

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

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

Korekty konsolidacyjne obejmują:

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

Dokumentacja konsolidacyjna

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

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

AKTYWA TRWAŁE

Do aktywów trwałych zalicza się te aktywa jednostki, które nie mają charakteru aktywów obrotowych co oznacza, że są wykorzystywane w działalności przez okres dłuższy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Do wprowadzenia środków trwałych do ksiąg rachunkowych i ujęcia w bilansie nie jest konieczne, aby środki trwałe stanowiły własność lub współwłasność. Do aktywów trwałych zaliczamy: wartości niematerialne i prawne, środki trwałe, długoterminowe aktywa finansowe, środki trwałe w budowie.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Ustala się, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Środki niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania w Grupie Kapitałowej Skyline Investment S.A. nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

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

Długoterminowe aktywa finansowe

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Leasing

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

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

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

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy

Zapasy wyceniane są według 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. Półprodukty i produkcje w tok, w tym materiały przekazane do przerobu obcego wycenia się w wysokości materiałów bezpośrednich oraz usług.

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 wiadomości publicznej.

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

PASYWA

Kapitał własny

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonuje się poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem

finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

Rezerwy

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

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

Świadczenia pracownicze

Pozostałe świadczenia pracownicze

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

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, rozwiązywania 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 dzień zawarcia transakcji.

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

Informacja o zmianie zasad rachunkowości oraz o zmianie klasyfikacji aktywów

W roku 2015 zmianie uległa prezentacja jednostek stowarzyszonych z dotychczas prezentowanych w krótkoterminowych aktywach finansowych do długoterminowych aktywów finansowych. Zmianie uległa również klasyfikacja pozycji w Całkowitych Dochodach. Sprzedaż i koszt własny sprzedaży produktów zamiast dotychczas prezentowanych towarów oraz wyodrębniono koszty sprzedaży z kosztów ogólnego zarządu.

Nastąpiła również zmiana prezentacji zapasu produktów gotowych, w 2014 roku prezentowane były jako towary. Dla celów porównywalności dane za 2014 rok zostały przekształcone w wyżej opisanych obszarach w bilansie i sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Istotne wartości oparte na szacunkach oraz profesjonalnym osądzie

Stosując opisane zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, Zarząd jednostki dominującej zobowiązany jest do dokonania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i zobowiązane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych – Grupa weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego. W bieżącym roku obrotowym Zarząd nie stwierdził potrzeby korekty dotyczące planów założonego uprzednio czasookresu.

Wycena w wartości godziwej – niektóre aktywa i pasywa Grupy wyceniane są w wartości godziwej dla celów sprawozdawczości finansowej. W wycenie wartości godziwej aktywów i zobowiązań, Grupa wykorzystuje dane możliwe do pozyskania. Informacje na temat sposobu wyceny i danych wsadowych wykorzystanych do wyceny godziwej poszczególnych aktywów i pasywów są ujawnione w dalszej części niniejszego sprawozdania.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane 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 wysięgowywania, zaś w

listopadzie 2014 roku poszerzono go o nowe wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń. Kolejną modyfikację MSSF 9 wydano w lipcu 2014 roku. Obejmuje ona a) wymogi 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 zająć 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 nieruchomości 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.

1.3. Informacja 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 EURO/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane finansowe

Nazwa pozycji	TYS. PLN 01.01.2015- 31.12.2015	TYS. PLN 01.01.2014- 31.12.2014	TYS. EURO 01.01.2015- 31.12.2015	TYS. EURO 01.01.2014- 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 742	5 903	1 372	1 409
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 180	-1 564	-282	-373
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-918	-9 817	-219	-2 343
Zysk (strata) netto w tym zysk mniejszości	-2 918 5	-7 731 31	-697 1	-1 845 7
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 042	-1 561	-249	-373

Nazwa pozycji	TYS. PLN 01.01.2015- 31.12.2015	TYS. PLN 01.01.2014- 31.12.2014	TYS. EURO 01.01.2015- 31.12.2015	TYS. EURO 01.01.2014- 31.12.2014
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	338	-1 179	81	-282
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 374	-2 041	328	-488
Przepływy pieniężne netto razem	670	- 4 781	160	-1 142
Aktywa obrotowe	5 750	5 356	1 374	1 278
Aktywa razem	29 403	31 279	6 900	7 339
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 057	1 523	717	357
Zobowiązania długoterminowe	0	79	0	19
Zobowiązania krótkoterminowe	2 286	634	536	149
Kapitał własny w tym	26 346	29 756	6 182	6 981
<i>przypadający udziałom niesprawującym kontroli</i>	58	42	14	10
Zysk z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	-1 665	-1 631	-391	-383
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 347	2 346
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,292	-0,77	-0,0697	-0,18
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,63	2,98	0,62	0,70
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	-0,292	-0,77	-0,0697	-0,18

1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności

Wyniki według segmentów

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

Segment „działalność doradcza”

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez pięć spółek Grupy: Skyline Investment S.A., Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o.. Zakres usług tego segmentu obejmuje doradztwo przy:

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

Segment „działalność inwestycyjna”

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

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

Segment działalności odzieżowej

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez jedną spółkę S.B.S. Sp. z o.o. W ramach tej działalności objęty jest:

- zakup/sprzedaż odzieży,
- przygotowanie kolekcji.

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

Wyniki według segmentów w 2015 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	666	470	5 066	6 202
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Koszty segmentu ogółem	468	1 741	4 911	7 120
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		174		174
Wynik na działalności brutto na segmentach	198	-1 271	155	-918
Podatek	11	1 973	16	2000
Wynik netto na segmentach	187	-3 244	139	-2 918
Aktywa	303	25 763	3 337	29 403
Pasywa	303	25 763	3 337	29 403

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2015	31.12.2014
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		23 653	25 923
I	Wartości niematerialne , w tym: - wartość firmy	1	11	33
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	262	320
III.	Należności długoterminowe			
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	23 023	23 148
1.	Nieruchomości		17 657	17 657
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		5 366	5 491
a)	w jednostkach powiązanych		0	0
b)	w pozostałych jednostkach		5 366 ^{*/}	5 491 ^{*/}
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	357	2 422
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		357	2 422
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		5 750	5 356
I.	Zapasy	5	1 551	1 546
II.	Należności krótkoterminowe	6	1 489	1 364
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od pozostałych jednostek		1 489	1 364
III.	Inwestycje krótkoterminowe		2 680	2 432
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	2 680	2 432 ^{*/}
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach		1 030	1 452
c)	udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności		0	0
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 650	980
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	30	14
AKTYWA RAZEM			29 403	31 279

^{*/}Udziały w jednostkach wycenianych metoda praw własności pozycja ta uległa zmianie klasyfikacji w roku 2015 jest prezentowana w długoterminowych aktywach finansowych w 2014 roku prezentowana była w pozycji Inwestycji krótkoterminowych dla zachowania porównywalności danych na potrzeby sprawozdania pozycja z 2014 roku prezentowana jest w Długoterminowych aktywach finansowych.

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2015	31.12.2014
	PASYWA			
	Kapitał własny ogółem		26 346	29 756
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		26 288	29 714
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)			
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-2 026	-2 026
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	10	20 802	29 033
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		2 100	2 100
VII.	Różnice kursowe			
1.	Dodatnie różnice kursowe			
2.	Ujemne różnice kursowe			
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych		-1 665	-1 631
IX.	Zysk (strata) netto		-2 923	-7 762
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B.	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		58	42
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		3 057	1 523
I.	Rezerwy na zobowiązania	11	688	810
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		614	739
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		28	9
a)	Długoterminowa		27	8
b)	Krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		46	62
a)	Długoterminowa			
b)	Krótkoterminowa		46	62
II.	Zobowiązania długoterminowe	12	0	79
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		0	79
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13	2 286	634
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		2 286	634
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14	83	0
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2015	31.12.2014
a)	Długoterminowe			
b)	Krótkoterminowe			
PASYWA RAZEM			29 403	31 279

Wyszczególnienie		31.12.2015	31.12.2014
Wartość księgowa (w tys. zł)		26 346	29 756
Liczba akcji (Split)	15	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,63	2,98

2.2. Skonsolidowane 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:		5 742	5 903
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	5 742	5 903
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 145	4 255
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	4 145	4 255
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		1 597	1 648
D	Koszty sprzedaży		191	201
E	Koszty ogólnego zarządu	18	2 527	2 064
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-1 121	-617
G	Pozostałe przychody operacyjne		137	259
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	137	259
H	Pozostałe koszty operacyjne		196	1 206
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	62
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne	20	196	1 144
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-1 180	-1 564
J	Przychody finansowe	21	323	537
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		92	140

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014 ^{*/}
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21		
IV.	Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		216	394
V.	Inne		15	3
K	Koszty finansowe	22	61	8 790
I.	Odsetki, w tym:		16	
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Udział w stracie jednostki stowarzyszonej			
III	Strata ze zbycia inwestycji		44	
IV.	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej			
V.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	8 787
VI.	Inne		1	3
	Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności			
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		-918	-9 817
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-918	-9 817
	Podatek dochodowy bieżący	23	50	23
	Podatek odroczony	23	1 950	-2 109
	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej		-2 918	-7 731
	Zysk/Strata netto przypadający:			
	akcjonariuszom jednostki dominującej		-2 923	-7 762
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		5	31
	Inne całkowite dochody			
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
	Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
	Rachunkowość zabezpieczeń			
	Skutki aktualizacji majątku trwałego			
	Zyski i straty aktuarialne			
	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		-2 918	-7 731
	Całkowity dochód przypadający:			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		-2 923	-7 762
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		5	31

^{*/} zmiana klasyfikacji pozycji sprzedaż i koszt własny sprzedaży produktów zamiast towarów w roku 2014 kwota ta wynosi 201tys. PLN

Wyszczególnienie	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł	-2 918	-7 731
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,29	-0,77

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

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Udziały własne	Kapitał rezerwowy	Zyski (straty) jednostek stowarzyszonych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolni razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2014 roku	10 000	32 723	2 026	2 100	-1 230	-2 022		11 39 482
zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:								
Zysku/straty jednostek stowarzyszonych emisji akcji/udziałów					-401			
zysku/straty roku bieżącego		-3 690				2 022		
Stan na 31 grudnia 2014	10 000	29 033	2 026	2 100	-1 631	-7 762		42 29 756

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Udziały własne	Kapitał rezerwowy	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Udziały w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	kapitał mniejszościowy razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2015 roku	10 000	29 033	-2 026	2 100	-7 762	-1 631	42	29 756
zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:								
zmiana stanu zysk/strata/akcje własne +/- korekta wyniku z lat ubiegłych		-8 156			7 762	394	11	
		-74			0	-428	0	
zysk/straty roku bieżącego					-2 923	0	5	
zaokr.		-1						
Stan na 31 grudnia 2015	10 000	20 802	-2 026	2 100	-2 923	-1 665	58	26 346

2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (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	-923	-9 818
II.	KOREKTY RAZEM	-119	8 257
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-216	
2.	Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	5	31
3.	Amortyzacja, w tym: odpis wartości firmy	136	137
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-15
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-85	134
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	44	
7.	Zmiana stanu rezerw	-123	-175
8.	Zmiana stanu zapasów	-4	-564
9.	Zmiana stanu należności	-125	-52
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	191	892
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 132	-1 972
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-2 000	2 086
13.	Inne korekty	-74	7 755
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-1 042	-1 561
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	474	63
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	22
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	473	41
a)	w jednostkach powiązanych	11	
-	zbycie aktywów finansowych	11	
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek		
-	Odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
b)	w pozostałych jednostkach	462	41
-	zbycie aktywów finansowych	42	
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	
-	spłata udzielonych pożyczek	46	41
-	odsetki	24	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	350	0

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
4.	Inne wpływy inwestycyjne	1	
II.	WYDATKI	136	1 242
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56	20
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	80	1 222
a)	w jednostkach powiązanych		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	80	1 222
-	nabycie aktywów finansowych	80	972
-	udzielone pożyczki krótko i długoterminowe	0	250
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	338	-1 179
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	1 650	252
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	400	
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	1 250	
4.	Inne wpływy finansowe	0	252
II.	WYDATKI	276	2 293
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	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	250	
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	19	17
8.	Odsetki	7	
9.	Inne wydatki finansowe	0	250
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	1 374	-2 041
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	670	-4 781
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	670	-4 796
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	15
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	980	5 777
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	1 650	980
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
B	Wartość firmy		
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości,	11	33
D	Inne wartości niematerialne i prawne		
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM		11	33

Nota 1.2.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2015r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Patenty, koncesje, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	103	31	134
b) zwiększenia (z tytułu)			
- zakupu			
c) zmniejszenia (z tytułu)			
- sprzedaży			
- inne (likwidacja)			
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	103	31	134
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	70	31	101
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	22	0	22
- bieżącej amortyzacji	22	0	22
g) zmniejszenia (z tytułu)			
- likwidacja			
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	92	31	123
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			
- zwiększenie			
- zmniejszenie			
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	11	0	11

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Wartości niematerialne	11	33
a)	Własne	11	33
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM		11	33

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	262	320
a)	Środki trwałe, w tym:	262	320
	– grunty		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	122	162
	– urządzenia techniczne i maszyny	15	10
	– środki transportu	99	142
	– inne środki trwałe	26	6
b)	Środki trwałe w budowie		
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		262	320

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	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	204	231	34	0	931
b) zwiększenia (z tytułu)		7	13		36		56
– zakupy		7	13		36		56
- oddanie do użytkowania							
c) zmniejszenia (z tytułu)			14		6		20
– sprzedaż							
– likwidacja			14		6		20
- inne- oddanie do użytkowania							
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		469	203	231	64	0	967

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		301	194	89	27	0	611
f) zwiększenie		47	7	43	15		112
- amortyzacja bieżąca		47	7	43	15		112
g) zmniejszenia			14		6		20
- likwidacja			14		6		20
- korekty z tyt zaok. do tys.							
- sprzedaż							
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		348	187	132	36		703
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		121	16	99	28		264

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Własne	96	16
2.	Inwestycje w obce środki trwałe	116	
3.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	50	304
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		262	320

Nota 2.4.

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Nie amortyzowane, używane na podstawie umowy najmu	0	0
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM		0	0

Nota 3.1.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Inwestycje długoterminowe	23 023	23 148
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657
	grunty	17 657	17 657
b)	Inne długoterminowe aktywa finansowe ^{*/}	5 366	5 491
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		23 023	23 148

^{*/} nastąpiła zmiana prezentacji z Inwestycji krótkoterminowych do Inwestycji długoterminowych dla ujawnienia informacji prezentujemy wartość na dzień 31-12-2014r.

Nota 3.2.

**INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH – NIERUCHOMOŚCI
Na dzień 31.12.2015 r. w tys. zł**

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

Nota 3.3.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Własne	17 657	17 657
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)		
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM		17 657	17 657

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca przez niezależnego rzeczoznawcę, na dzień 31-12-2015r. Spółka dokonała aktualizacji wyceny.

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	453
a)	Odniesionych na wynik finansowy	1 960	453
	- z tytułu różnic przejściowych		
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji		293
	-odprawy, świadczenia emerytalne		2
	-koszty bieżącego okresu		1
	-badanie bilansu		4
	-niewypłacone wynagrodzenia		1
	-odpis aktualizujący	1 960	153
2.	Zwiększenia	352	2 138
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	352	2 138
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	352	178
	-odpisu aktualizującego		1 960
	-badanie bilansu		4
	-na koszty bieżącego miesiąca		0
3.	Zmniejszenia	1 955	169
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 955	169
	-badanie bilansu		4
	- z tyt zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji		164
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu		1
	- z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń		
	- odpisu aktualizującego	1 955	
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	357	2 422
a)	Odniesionych na wynik finansowy z tytułu:	357	2 422
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	357	456
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych		2
	-badanie bilansu		4
	-koszty bieżącego okresu		
	-niewypłacone wynagrodzenie		
	-odpis aktualizujący	357	1 960

Nota 5

ZAPASY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a)	Materiały	497	494
b)	Półprodukty i produkty w toku	571	615
c)	Produkty gotowe	465	405*/
c)	Towary	0	0
d)	Zaliczki na dostawy	18	32
e)	Odpisy aktualizujące zapasy	68	30
ZAPASY netto, RAZEM		1 551	1 546

*/pozycja ta prezentowana była w pozycji towary

Nota 6.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a)	Od pozostałych jednostek	1 489	3 110
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 015	1 767
	– do 12 miesięcy	1 015	1 767
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	438	346
	– inne	36	997
	– dochodzone na drodze sądowej		
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM		3 313	3 110
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności	1 824	1 746
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM		1 489	1 364

Nota 6.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	W walucie polskiej	1 423	1 200
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	66	164
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		1 489	1 364

Nota 6.3.

NALEŻNOŚCI BRUTTO –O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Do 1 miesiąca	1 183	1 061
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	253	251
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	13	13
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	18	18

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
5.	Powyżej 1 roku	22	21
6.	Należności przeterminowane	1 824	1 746
	NALEŻNOŚCI RAZEM BRUTTO	3 313	3 110
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności	1 824	1 746
NALEŻNOŚCI – RAZEM (NETTO)		1 489	1 364

Nota 6.4.

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

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	1 824	793
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego		
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	269

Nota 7.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 680	2 432
a)	w pozostałych jednostkach	1 030	1 452
	- udziały lub akcje	108	200
	- udzielone pożyczki	867	845
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe - obligacje	55	407
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	0	0
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 650	980
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 650	980
	- inne środki pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		2 680	2 432

Ostatnia ocena utraty wartości spółek nienotowanych odbyła się na dzień 31.12.2015 r. (Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o pozyskane informacje na portalu giełdy oraz dokumenty sprawozdawcze spółek). Na podstawie analizy danych posiadanych o spółkach w ocenie Zarządu wystąpiła potrzeba dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w jednej spółce.

Nota 7.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	w walucie polskiej	2 680	2 432
2.	w walutach obcych		
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		2 680	2 432

Nota 7.3.

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)	0	0
	▪ wartość rynkowa		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	1 029	1 452 ^{*/}
a)	wartość bilansowa inwestycji	1 029	1 452
	▪ wartość akcji,	108	200
	▪ obligacje	54	407
	▪ pożyczki	867	845
	udziały w jednostkach stowarzyszonych	0	0 ^{*/}
	Wartość wg cen brutto, razem	10 277	10 153
	Wartość na koniec okresu uwzględniając korektę aktualizującą,	1 029	1 452
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	9 248	8 701
WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM		1 029	1 452

^{*/}w pozycji tej występują udziały w jednostkach stowarzyszonych od roku 2015 wykazywanych w pozycji długoterminowe aktywa finansowe

Nota 7.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	867	845
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	867	845

Nota 7.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	w walucie polskiej	1 145	697
2.	w walutach obcych	505	283
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM		1 650	980

Nota 8.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	30	14
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	10	6
	- abonamenty i prenumeraty	4	3
	- pozostałe	16	5
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM		30	14

Nota 9.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2015 r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł							
	Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
	A	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	100 000	100 000	gotówka	1997r.	1998r.
	B	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 295 400	2 295 400	aport	1998r.	1999r.
	C	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	10 000	10 000	gotówka	1998r.	2001r.
	D	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	4 094 600	4 094 600	gotówka	2006r.	2007r.
	E	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	1 500 000	1 500 000	gotówka	2006r.	2007r.
	F	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 000 000	2 000 000	gotówka	2008r.	2008r.
		razem		10 000 000	10 000 000			

Na dzień 31.12.2015 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 10

KAPITAŁ ZAPASOWY, REZERWOWY I AKCJE WŁASNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	29 033	32 723
1.	Utworzenie Kapitału rezerwowego		-2 100
2.	Akcje własne		-2 026
3.	pokrycie straty	-8 156	-1 590
4.	Korekta wyniku roku ubiegłego	-74	
5.	z tyt zaokrągłeń	-1	
	KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM	20 802	29 033

Nota 11.1

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:	740	740
a)	odniesionej na wynik finansowy	0	0
2.	Zwiększenia		0
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu		0
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek i gwarancji		0
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	-aktualizacja wartości inwestycji		
	- inne		
3.	Zmniejszenia	126	0
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	0
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	- z tytułu spłaconych odsetek	0	0
	- inne	126	
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	614	740
a)	odniesionej na wynik finansowy	614	740
	-wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	-od odsetek od pożyczek i gwarancji	614	524
	-aktualizacja wartości inwestycji		216
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		

Nota 11.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	8	8
b) utworzenie	19	
c) stan na koniec okresu	27	8

Nota 11.3

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) stan na koniec okresu	1	1

Nota 11.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	62	166
b) zwiększenia (z tytułu)	46	
-rezerwa na koszty badania bilansu	29	25
-inne koszty (koszty eksploatacji, koszty wynagrodzenia dotyczące projektu)	17	
c) rozwiązanie (z tytułu)	62	104
-badanie bilansu	25	25
-inne koszty	37	79
e) stan na koniec okresu	46	62

Nota 12.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a) wobec pozostałych jednostek	0	79
* umowy leasingu finansowego	0	79
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	79

Nota 12.2.

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 12.3.

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 13.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a)	wobec pozostałych jednostek	2 286	634
	– kredyty i pożyczki,	1 400	
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	587	252
	– do 12 miesięcy	587	252
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	118	112

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
	- zaliczki na dostawy	68	
	- z tytułu wynagrodzeń	26	22
	- inne (wg rodzaju)	87	248
	- z pracownikami z tytułu zaliczek		220
	- zobowiązania leasingowe	87	28
	- pozostałe zobowiązania - kaucje		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		2 286	634

Nota 13.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a)	w walucie polskiej	2 015	560
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)	271	74
OBYWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		2 286	634

Nota 13.3.

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

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Kwota pożyczki według umowy	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Odsetki naliczone na dzień 31.12.2015.2015	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenie	Termin spłaty
Jednostki powiązane	1 000 000,00	1 000 000,00		9,95%	Weksel in blanco */	17.03.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	400 455,88	400 455,88	-	1 m wibor + 2,2 %	Weksel własny in blanco, poręczenie cywilne Banku Gospodarstwa Krajowego pomoc de minimis 480 tyś	29.04.2016

*/zabezpieczeniem jest poręczenie udzielone przez Skyline Development sp. z o.o. do kwoty 1,5 mln zł. jako zastaw rejestrowy na 17 000 udziałach Skyline Development, Emitent nie może dokonać zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu bez uprzedniej zgody Obligatariusza. Emitent może korzystać z przedmiotu zastawu w czasie obowiązywania umowy zastawu, z zastrzeżeniem wykonywania prawa głosu i dokonywania innych czynności, których skutkiem byłoby: udzielenie zgody na łączenie, podział, przekształcenie, obniżenie kapitału zakładowego Skyline Development Sp. z o.o. (w szczególności poprzez umorzenie udziałów Emitenta), jakiegokolwiek ograniczenie prawa rozporządzenia przedmiotem zastawu.

Zastaw rejestrowy wygaśnie i zostanie zwolniony po upływie okresu zabezpieczenia, przez który należy rozumieć okres rozpoczynający się w dniu wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów i kończący się w dniu w którym zabezpieczona wierzytelność Obligatariusza zostanie ważnie, skutecznie i bezwarunkowo spłacona lub zaspokojona w całości, w wyniku czego wygaśnie.

Podmiotem który objął obligacje jest Spółka Blusoft sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot nie jest powiązany z Emitentem ani osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

Nota 14.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

W pozycji tej występuje kwota 83 tys. zł jako kwota przychodów przyszłych okresów wynikająca z proporcjonalnego rozliczenia czynszów.

Nota 15.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
Wartość księgową (w tys. zł)	26 346	29 756
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgową na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	2,63	2,98
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	2,63	2,98

3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 16.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1.	Sprzedaży produktów i usług - w tym: od jednostek powiązanych	5 742	5 903
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM		5 742	5 903*/
- w tym: od jednostek powiązanych			

*/przychody ze sprzedaży towarów wykazywane są począwszy od 2015 roku w pozycji sprzedaż produktów

Nota 16.2.

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,	3 448	3 990
a)	Sprzedaż produktów i usług	3 448	3 990
2..	Export	2 294	1 913
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM		5 742	5 903*/
- w tym: od jednostek powiązanych			

*/przychody ze sprzedaży towarów wykazywane są począwszy od 2015 roku w pozycji sprzedaż produktów

Nota 16.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, w tym:	0	0
	- od jednostek powiązanych		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM	0	0*/
	- od jednostek powiązanych		

*/przychody ze sprzedaży towarów wykazywane są począwszy od 2015 roku w pozycji sprzedaż produktów kwota sprzedaży towarów 4 967 prezentowana jest zgodnie z przyjętą zmianą w nocie 16.1 i 16.2

Nota 17.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1.	Kraj,	0	0
2.	Eksport	0	0
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM	0	0*/
	- w tym: od jednostek powiązanych		

*/przychody ze sprzedaży towarów wykazywane są począwszy od 2015 roku w pozycji sprzedaż produktów dla zachowania porównywalności prezentowana jest w nocie 16.1 i 16.2

Nota 18.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1.	a) amortyzacja	135	171
	b) zużycie materiałów i energii	1 857	1 044
	c) usługi obce	2 873	1 032
	d) podatki i opłaty	14	15
	e) wynagrodzenia	1 706	1 442
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	236	206
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	84	88
	- delegacje	23	31
	-ubezpieczenia	12	16
	-koszty niepodatkowe	19	25
	-reklama i marketing		
	-inne koszty	30	16
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	6 905	3 998
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-42	-225
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-191	
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 527	-2 697
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	-4 145	-1 076

Nota 19.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
2. Inne przychody operacyjne	137	259
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	35	68
- z tyt. badania bilansu	35	35
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		
- z tyt. usług prawnych		
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji		32
- inne koszty		1
- wynagrodzenie za projekt		
b) inne, w tym:	102	191
- z tytułu refundacji, niewykorzystanych polis, odszkodowania, pozostała sprzedaż	102	100
- inne: przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych, nieodpłatnych świadczeń;		91
Pozostałe przychody operacyjne, razem	137	259

Nota 20.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	29	67
- badanie bilansu	29	35
- koszty bieżącego okresu		32
b) pozostałe, w tym:	168	1 032
- odpisane należności		1 032
- odpisy aktualizujące należności		
- inne	168	5
Pozostałe koszty operacyjne, razem	197	1 144

Nota 21.1.

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	68	110
2.	pozostałe odsetki	24	30
a)	od pozostałych jednostek		140
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		92	140

Nota 21.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
a) z tytułu zbycia inwestycji -krótkoterminowych papierów wartościowych		
b) pozostałe, w tym:	15	
- z tytułu wyceny krótkoterminowych papierów wartościowych		
-inne –dodatnie różnice kursowe	15	3
c) zysk w zyskach jednostek stowarzyszonych	216	394
d) dywidendy i udziały w zyskach		
Inne przychody finansowe, razem	231	537

Nota 22.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Koszty finansowe z tytułu odsetek	60	
a) od kredytów i pożyczek		
– od innych jednostek	16	
b) inne odsetki		
Koszty finansowe z tyt. aktual. wartości inwestycji		8 787
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		
Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej		
Strata ze zbycia inwestycji	44	
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	61	8 787

Nota 22.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
a) pozostałe, w tym:	1	3
– opłaty i prowizje, ujemne różnice kursowe		3
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	1	3

Nota 23.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
I. Podatek dochodowy bieżący	50	23
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	- 918	-9 817
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		
3. Podatek dochodowy według stawki 19%		

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
4. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	50	23
– wykazany w rachunku zysków i strat	50	23
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	- 1 950	- 2 109
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	-2 000	-2 086

Nota 24.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-2 918	-7 731
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,292	-0,77
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,292	-0,77

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

Zysk na 1 akcję ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres sprawozdawczy do liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy na dzień bilansowy.

Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję zwykłą:

Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję zwykłą ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy.

3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Działalność operacyjna

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

Działalność inwestycyjna

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

Działalność finansowa

Działalność finansowa obejmuje głównie pozyskiwanie i spłacanie źródeł finansowania w postaci kredytów, pożyczek. sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone metodą pośrednią.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
I. Zysk (strata) brutto	- 918	- 9 817
II. Korekty razem	-120	8 257
Różnice kursowe		-15
Amortyzacja	136	137

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	-211	31
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-85	134
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	44	
Zmiana stanu rezerw	-122	-175
Zmiana stanu zapasów	-4	-564
Zmiana stanu należności	-125	-52
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	191	892
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 132	-1 972
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-2 000	-2 086
Inne korekty	-74*/	7 755
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-1 043	-1 561

*/ dotyczy to korekty wyniku 2014 roku

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2015	31.12.2014
a)	środki pieniężne w kasie	2	5
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 648	975
	- rachunki bieżące	8	10
	- lokaty	1 640	965
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	1 650	980
	Zmiana stanu środków pieniężnych	670	-4 796
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-1 043	-1 561
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	338	-1 179
	Środki pieniężne z działalności finansowej	1 375	-2 026

4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacje o Aktywach finansowych

1. Posiadane instrumenty finansowe

Zestawienie zmian wartości instrumentów aktywów finansowych na 31.12.2015

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	115		7	108
- zakup/sprzedaż/odpisy/zmiana kwalifikacji z krótko na długoterminowe	115		7	108
udzielone pożyczki	710		46	664
naliczone odsetki	135	68		203
Razem aktywa finansowe	960	68	53	975

2. Zestawienie stanów krótkoterminowych aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Zestawienie zmian wartości długoterminowych aktywów finansowych wycenianych MPW na 31.12.2015

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
-wycena MPW jedn. stowarzyszonych	5 491	303	428	5 366
Razem aktywa finansowe	5 491	303	428	5 366

Aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 3.1 oraz 7.3

1) Długoterminowe aktywa finansowe

Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności w wartości bilansowej 5 366 tys. zł. Na ten portfel składają się trzy spółki:

- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł w wartości bilansowej 2 902 tys. zł
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – Skyline Investment posiada 55,47% udziału w kapitale spółki w wartości nabycia 5 753 tys. w wartości bilansowej 2 457 tys. zł.
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA 100% udziału w kapitale zapasowym wartość nabycia 7 tys. zł posiadane przez spółkę zależną Skyline Venture Sp z o.o. Spółka jest komplementariuszem posiadane udziały w kapitale zapasowym nie dające żadnych uprawnień.

2. Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi wartość akcji spółki nienotowanej na rynku regulowanym. Na portfel składa się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość nabycia 9 353 tys. zł. wartość bilansowa 108 tys. zł;

Ostatnia ocena utraty wartości odbyła się na dzień 31.12.2015 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Emitenta w oparciu o pozyskane od poszczególnych spółek informacji. Na podstawie wykonanej oceny Zarząd Emitenta uznał iż zaistniała konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w firmie Skyline Interim Management Sp. z o.o. redukując ich wartość do 0 zł, a w przypadku pozostałych posiadanych spółek nie zaistniała konieczność odpisu aktualizującego ich wartość.

Hierarchia wartości godziwej, dla udziałów jest na poziomie 3.

Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów i papierów dłużnych:

- Spółka posiada zobowiązań z tytułu kredytów omówione w nocie nr 13.3 na str. 46

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu pożyczek

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2015 r.:

- zobowiązania krótkoterminowe 87 tys. zł.

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

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Tytuł ten nie występuje poza zobowiązaniem z tytułu leasingu opisanym w pkt. 3

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie:

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółki w Grupie posiadają zobowiązań pozabilansowe, do których należy: Poręczeniem udzielone przez Skyline Development sp. z o.o. do kwoty 1,5mln zł jest zastaw rejestrowy na udziałach Skyline Development w kwocie 1,5 mln zł, brak możliwości sprzedaży nieruchomości przez Skyline Development, brak możliwości spłaty innych pożyczek przez Skyline Development pod groźbą kary 1,5 mln zł.

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

Tytuł ten nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W 2015 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

Grupa nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a) Dane podlegające konsolidacji i wyłączeniom

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

Wzajemnych należnościach i zobowiązaniach, przychody oraz koszty.

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-11 184
Należności z tytułu pożyczek	-9 505
Należności z tytułu towarów i usług	-541
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-9 505
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-541
Przychody ze sprzedaży	-155
Pozostałe koszty operacyjne	-174
Koszty ogólnego zarządu	-155
Przychody finansowe	-484
Koszty finansowe	-484

- b) Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki Grupy z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

- c) Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółek Grupy, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami

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

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

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

7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

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

Grupa Kapitałowa - łącznie

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2015	25	8	32
2014	24	8	32

9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2015			
Jerzy Rey	48	53	53
Paweł Maj	34	117	165
Aneta Smolska	82	12	46
Razem		182	264

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2014			
Jerzy Rey	7	36	43
Paweł Maj	48	120	168
Aneta Smolska	25	12	37
Razem	80	168	248

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	2015	2014
Marek Wierzbowski		18	18
Piotr Wojnar		18	18
Witold Witkowski		18	18
Krzysztof Szczygieł		18	18
Przemysław Gadomski		18	18
Razem		90	90

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

Nie wystąpiły.

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

W sprawozdaniu dokonano korekty wartości wyceny spółek stowarzyszonych polegającej na uwzględnieniu korekty MPW za rok 2014 w kwocie 428 tys. zł. Dokonano również korekty sprzedaży z 2014 roku w kwocie 74 tys. zł.

12. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły

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

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

14. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

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

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

Nie publikowano

16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości. Dokonano zmian prezentacyjnych polegających zmianie klasyfikacji udziałów w jednostkach stowarzyszonych w długoterminowych aktywach finansowych oraz prezentacji zapasów produktów gotowych zamiast towarów. Poskutkowało to również zmianami prezentacji przychodów i kosztów własnych produktów oraz wyodrębniono

koszty sprzedaży z kosztów ogólnego zarządu. Zgodnie z MSR 8 par. 42, uwzględniając paragraf 43, jednostka skorygowała dla okresu porównawczego dane w pozycjach, w których te zmiany nastąpiły.

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

Dokonano korekty spółki stowarzyszonej o nieuwzględniony wynik z 2014 roku w kwocie 428tys. zł. oraz wyniku na sprzedaży 2014 roku w kwocie 74tys.zł.

18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Grupę Kapitałową działalności, przy założeniu warunków roku sprawozdawczego oraz ziszczenia się zamierzeń w zakresie sprzedaży aktywów finansowych wystawionych do zbycia.

19. Połączenie jednostek

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

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

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

21. 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 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 6.1 (strony 16-19) w Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Natomiast opis zdefiniowanych przez Zarządy poszczególnych ryzyk dla spółkę Grupy Kapitałowej Skyline został opisany w pkt od 6.2 (strony 19-23) Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

22. Informacja o podmiocie uprawnionym do badań

Informacja o zawartej umowie z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych została szczegółowo opisana w pkt 27 (str. 36) 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
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT
ZA OKRES 01.01.2015 - 31.12.2015**

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	7
3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	8
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	9
5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	15
6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	23
9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.	28
10. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	28
11. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji	28
12. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	28
13. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	28
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta	29
15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	30
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	30

17. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom _____ 30
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności _____ 31
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik _____ 31
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej _____ 32
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową _____ 34
22. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powody połączenia Emitenta przez przejęcie _____ 35
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta _____ 35
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących _____ 35
25. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy _____ 35
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych _____ 35
27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych _____ 36

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

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

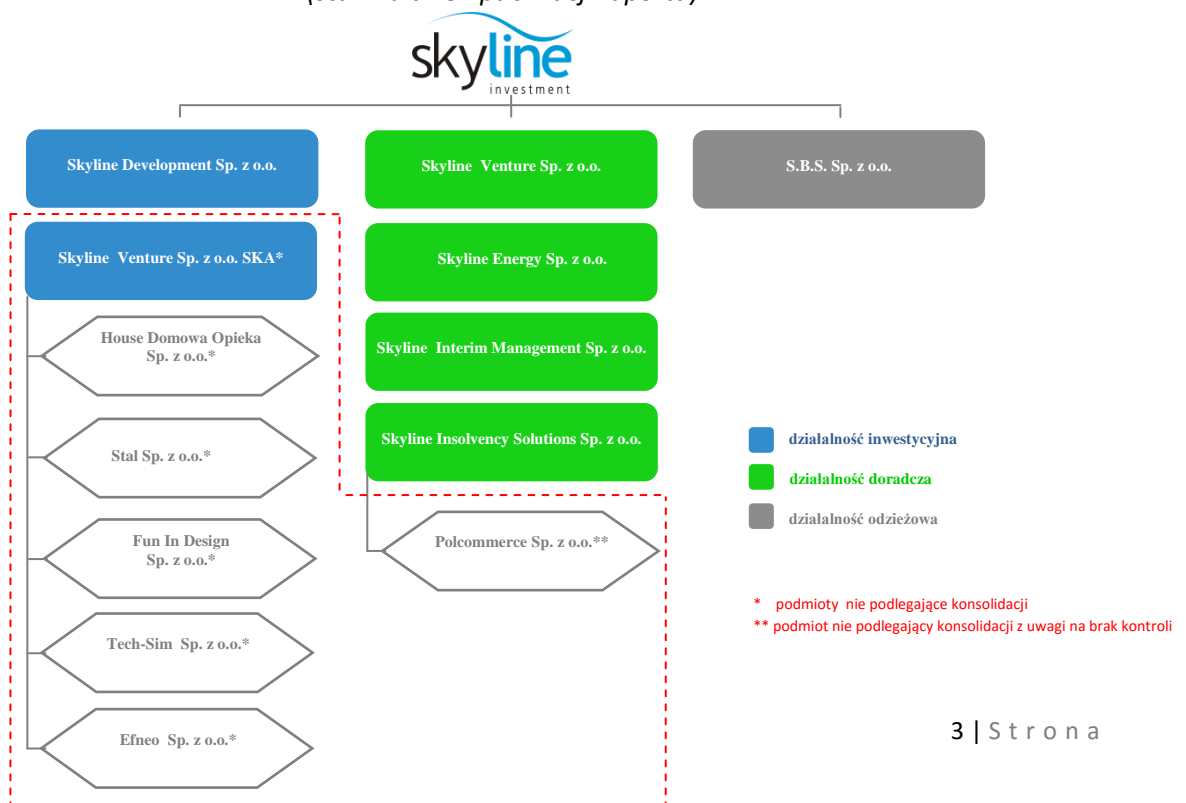
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w roku 2015 r.

Struktura Grupy Kapitałowej

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

- podmiot dominujący: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Development Sp. z o. o.
 - Skyline Venture Sp. z o.o.
 - Skyline Interim Management Sp. z o.o.
 - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
 - S.B.S. Sp. z o.o.
 - Skyline Energy Sp. z o.o.

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



Opis Spółki dominującej:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 000 000 zł i 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.

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

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

- 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.

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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2015 działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem działalności konsolidowanych spółek.

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

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

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

2. Spółka zależna **Skyline Venture Sp. z o.o.** – powołana w 2007 r., celem jej działania jest zarządzanie funduszami na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej. Przez okres 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

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

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

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

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

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

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

6. 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.

<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:	16 000	-	50,00	800 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	16 000	-	50,00	800 000,00

7. Spółka zależna Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. **Polcommerce Sp. z o.o.**, nabyta w 2015 w celu restrukturyzacji. Mimo, iż spółka złożyła wnioszek o upadłość, to Sąd oddalił wnioszek 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.

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

8. 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%), Tech Sim Sp. z o.o. (26,40%) oraz Efneo Sp. z o.o. (20,01% - w trakcie rejestracji w KRS).

<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:	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

9. 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

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. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Najważniejsze wydarzenie u Emitenta i w jego Grupie Kapitałowej w 2015 roku:

- **Emisja obligacji przez spółkę zależną S.B.S. Sp. z o.o.**
W dniu 06 lutego 2015 r. spółka S.B.S. Sp. z o.o. wyemitowała 5 obligacji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej i emisyjnej 50 tys. zł każda. Obligacje zostały zabezpieczone wekslem In blanco oraz cesją wierzytelności na kwotę nie mniejszą niż 150% wartości nominalnej obligacji. Na dzień publikacji raportu Spółka spłaciła wszystkie obligacje.
- **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%.
- **Emisja obligacji przez Skyline Investment S.A.**
W dniu 18 grudnia 2015 r. spółka Skyline Investment S.A. wyemitowała 10 obligacji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej i emisyjnej 100 tys. zł każda. Obligacje zostały zabezpieczone wekslem in blanco oraz został ustanowiony zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach spółki Skyline Development Sp. z o.o.. Maksymalną sumę zabezpieczenia stanowi kwota 1,5 mln zł.

Najważniejsze wydarzenie u Emitenta i w jego Grupie Kapitałowej w po okresie sprawozdawczym:

- **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 58 470 tys. zł. Podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS. Po rejestracji udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ będzie wynosił 55,56%.

Poza powyższymi zdarzeniami nie wystąpiły inne istotne wydarzenia.

Najważniejsze wydarzenia w Funduszu Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w 2015 r.:

- Podwyższenie kapitału w spółce Fun In Design Sp. z o.o.**
W dniu 23 stycznia 2015 r. fundusz objął 50 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Fun In Design Sp. z o.o. Po objęciu udział funduszu Skyline Venture w kapitale i głosach na ZW wynosił 52,48%. W dniu 04 sierpnia 2015 r. fundusz objął 174 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Fun In Design Sp. z o.o. poprzez konwersję pożyczki wraz z odsetkami w kwocie 174 tys. zł, a inwestor prywatny objął w spółce 1 000 nowych udziałów. Obecnie udział funduszu Skyline Venture w kapitale i głosach na ZW wynosi 32,23%.
- Inwestycja w firmę Efneo Sp. z o.o.**
W dniu 18 grudnia 2015r. Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (Fundusz Kapitałowy) podpisał umowę inwestycyjną ze Wspólnikami i firmą Efneo Sp. z o.o. W ramach tej umowy fundusz zobowiązał się zainwestować kwotę w wysokości 1,02 mln zł obejmując w zamian 20,01% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników Efneo Sp. z o.o. Firma Efneo Sp. z o.o. działająca na rynku od 2014 roku jest projektantem i producentem innowacyjnej przekładni rowerowej.

Po okresie sprawozdawczym w funduszu Skyline Venture nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

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

4.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	2015	2014	Zmiana (tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 742	5 903	-161
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	5 742	5 903	-161
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 145	4 255	-110
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	4 145	4 255	-110
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	1 597	1 648	-51
Koszty sprzedaży	191	201	-10
Koszty ogólnego zarządu	2 527	2 064	463
Zysk/ strata ze sprzedaży	-1 121	-617	-504
Pozostałe przychody operacyjne	137	259	-122
Pozostałe koszty operacyjne	196	1 206	-1 010

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	2015	2014	Zmiana (tys. zł)
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 180	-1 564	384
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1 044	-1 427	383
Przychody finansowe	323	537	-214
Koszty finansowe	61	8 790	-8 729
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-918	-9 817	8 899
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Zysk/ strata brutto	-918	-9 817	8 899
Zysk /strata netto	-2 918	-7 731	4 813
Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 923	-7 762	4 839

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	2015	2014
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	27,8	27,9
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	-19,5	-10,5
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	-20,6	-26,5
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	-18,2	-24,2
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	-16,0	-166,3
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	-16,0	-166,3
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	-50,8	-131,0
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁷⁾	%	-9,9	-24,7
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	-11,1	-26,0

¹⁾ wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży

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

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

⁴⁾ wskaźnik rentowności EBITDA – zysk EBITDA do przychodów ze sprzedaży

⁵⁾ wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

⁶⁾ wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży

⁷⁾ wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży

⁸⁾ wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu

⁹⁾ wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu

W roku 2015 wartość przychodów ze sprzedaży zmniejszyła się kwotowo o 161 tys. zł, tj. o 2,7%, w porównaniu z rokiem 2014, a największy obrót wygenerowała spółka zależna S.B.S. Sp. z o.o. prowadząca działalność w segmencie odzieżowym. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów zmniejszyły się o 110 tys. zł, tj. 2,6%, w wyniku czego skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 1 597 tys. zł i był o 3,1% mniejszy niż w poprzednim analogicznym okresie.

Analizując koszty w ujęciu rodzajowym, które w analizowanym okresie wyniosły 6 905 tys. zł, 41,6% tej kwoty stanowiły usługi obce, 26,9% stanowił koszt zużycia materiałów i energii a 24,7% wynagrodzenia. Pozostałe pozycje, jak: amortyzacja, podatki i opłaty, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia oraz pozostałe koszty rodzajowe, stanowiły łącznie 6,8% wszystkich kosztów w ujęciu rodzajowym.

Strata na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniosła -1 180 tys. zł i była mniejsza od poniesionej w roku 2014 o 384 tys. zł, kiedy Podmiot Dominujący dokonał odpisu na należności w kwocie 1 032 tys. zł. Przychody finansowe nieznacznie spadły o 214 tys. zł i wyniosły 323 tys. zł. Na tę wartość składały się przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (68 tys. zł) oraz pozostałe odsetki (24 tys. zł), udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (216 tys. zł), a także przychody z tytułu dodatnich różnic kursowych (15 tys. zł). Ponieważ w 2014 r. Spółka Dominująca 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 8 729 tys. zł i wyniosły 61 tys. zł. Na tą wartość składała się strata ze zbycia inwestycji, tj. strata związana z likwidacją Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. (44 tys. zł), odsetki (16 tys. zł) oraz pozostałe koszty finansowe (1 tys. zł). Strata brutto wyniosła -918 tys. zł, natomiast po uwzględnieniu bieżącego i odroczonego podatku w wysokości odpowiednio 50 tys. zł oraz 1 950 tys. zł, Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w kwocie 2 918 tys. zł.

Wyniki według segmentów działalności w 2015 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	666	470	5 066	6 202
Koszty segmentu ogółem	468	1 741	4 911	7 120
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Wynik na działalności brutto na segmentach	198	-1 271	155	-918
Wynik netto na segmentach	187	-3 244	139	-2 918

Grupa Kapitałowa Skyline Investment swoją działalność dzieli na trzy segmenty operacyjne: działalność doradczą, inwestycyjną oraz odzieżową. Łączne przychody ze wszystkich segmentów wyniosły 6 202 tys. zł, z czego 81,7% stanowiły przychody wygenerowane przez spółkę zależną należącą do segmentu odzieżowego, tj. S.B.S. Sp. z o.o.

Segment inwestycyjny to działalność spółki dominującej Skyline Investment S.A. oraz Skyline Development Sp. z o.o. Przychody ogółem wygenerowane z tego segmentu były niższe o 367 tys. zł, niż w okresie poprzednim. Natomiast wynik netto na segmencie był większy o 5 615 tys. zł niż w 2014 r., kiedy Skyline Investment S.A. dokonała odpisu aktualizacyjnego akcji Instalexport S.A.

Z kolei przychody z działalności doradczej wypracowane w 2015 r. przez Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o., oraz Skyline Energy Sp. z o.o. wynoszące łącznie 666 tys. zł, stanowiły 11% udział w obrotach Grupy Kapitałowej, a wartościowo były o 215 tys. zł niższe niż roku 2014. Wynik netto na tym segmencie wyniósł 187 tys. zł i był niższy od wypracowanego w roku poprzednim o 265 tys. zł

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

Aktywa (tys. zł)	2015	2014	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%) 2015/2014	Udział (%) 2015	Udział (%) 2014
Aktywa trwałe	23 653	25 923	-2 270	-9,6	80,4	82,9
Wartości niematerialne i prawne	11	33	-22	-200,0	0,0	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	262	320	-58	-22,1	0,9	1,0
Należności długoterminowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0

Aktywa (tys. zł)	2015	2014	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%) 2015/2014	Udział (%) 2015	Udział (%) 2014
Inwestycje długoterminowe	23 023	23 148	-125	-0,5	78,3	74,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	357	2 422	-2 065	-578,4	1,2	7,7
Aktywa obrotowe	5 750	5 356	394	6,9	19,6	17,1
Zapasy	1 551	1 546	5	0,3	5,3	4,9
Należności krótkoterminowe	1 489	1 364	125	8,4	5,1	4,4
Inwestycje krótkoterminowe	2 680	2 432	248	9,3	9,1	7,8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30	14	16	53,3	0,1	0,0
Aktywa razem	29 403	31 279	-1 876	-6,4	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 2 270 tys. zł i stanowiła 80,4% aktywów ogółem. W obrębie tej grupy aktywów największe zmiany nastąpiły w pozycji „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego”, stanowiące niemalże 8% aktywów na dzień 31.12.2014 r., w analizowanym okresie wyniosły jedynie 357 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe na dzień 31.12.2015 r. stanowiły 78,32% aktywów ogółem i wyniosły 23 023 tys. zł, z czego kwota 17 657 tys. zł stanowiła wartość nieruchomości należących do Skyline Development Sp. z o.o. oraz 5 366 tys. zł – kwota długoterminowych aktywów finansowych i są to udziały i akcje w spółkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności w wartości bilansowej w następujących podmiotach: Synerway S.A. (2 902 tys. zł), Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (2 457 tys. zł oraz 7 tys. zł posiadane przez komplementariusza w kapitale zapasowym).

W aktywach obrotowych na koniec analizowanego okresu nie odnotowano znaczących zmian. Na dzień 31.12.2015 r. wartość inwestycji krótkoterminowych wyniosła 2 680 tys. zł i składały się na nią następujące pozycje:

- Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach - na koniec 2015 wyniosły 2 680 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 1 650 tys. zł, tj. o 670 tys. zł więcej niż na koniec roku poprzedniego.

Aktywa ogółem Grupy Kapitałowej Skyline Investment spadły o 6,4% w porównaniu z okresem poprzednim, tj. o 1 876 tys. zł i wyniosły na dzień 31.12.2015 r. 29 403 tys. zł.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Zmiana (tys. zł)</i>	<i>Zmiana (%) 2015/2014</i>	<i>Udział (%) 2015</i>	<i>Udział (%) 2014</i>
Kapitał własny ogółem	26 346	29 756	-3 410	-12,9	89,6	95,1
Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	26 288	29 714	-3 426	-13,0	89,4	95,0
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	34,0	32,0
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-2 026	-2 026	0	0,0	-6,9	-6,5
Kapitał zapasowy	20 802	29 033	-8 231	-39,6	70,7	92,8
Kapitał rezerwowy	2 100	2 100	0	0,0	7,1	6,7
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 665	-1 631	-34	-2,0	-5,7	-5,2
Zysk (strata) netto	-2 923	-7 762	4 839	165,5	-9,9	-24,8
Kapitał mniejszości	58	42	16	27,6	0,2	0,1
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 057	1 523	1 534	50,2	10,4	4,9
Rezerwy na zobowiązania	688	810	-122	-17,7	2,3	2,6
Zobowiązania długoterminowe	0	79	-79	0,0	0,0	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe	2 286	634	1 652	72,3	7,8	2,0
Rozliczenia międzyokresowe	83	0	83	100,0	0,3	0,0
Pasywa razem	29 403	31 279	-1 876	-6,4	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 3 410 tys. zł, co spowodowała głównie zmniejszenie kapitału zapasowego na pokrycie strat z lat ubiegłych 8 231 tys. zł, oraz wygenerowana strata w roku 2015, która była o 4 839 tys. zł mniejsza niż w okresie poprzednim.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 1 534 tys. zł i wyniosły na koniec okresu 3 057 tys. zł. Zmiana ta nastąpiła głównie w zobowiązaniach krótkoterminowych na skutek emisji obligacji Skyline Investment S.A. w kwocie 1 000 tys. zł oraz zaciągniętego kredytu w rachunku bieżącym S.B.S. Sp. z o.o. w kwocie 400 tys. zł.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,2	0,2
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	64,5	109,3
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	31,2	14,1
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		2,5	8,4
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		1,8	6,0
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		0,7	1,5

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	0,0	0,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	8,7	2,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	7,8	2,3
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	0,0	0,3

¹⁰⁾ wskaźniki rotacji aktywów – iloraz przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do aktywów

¹¹⁾ wskaźnik spływu należności krótkoterminowych – stosunek należności bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

¹²⁾ wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych – stosunek zobowiązań bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu

¹³⁾ wskaźnik bieżącej płynności – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

¹⁴⁾ wskaźnik płynności szybkiej – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

¹⁵⁾ wskaźnik natychmiastowy – stosunek wartości środków pieniężnych przeznaczonych do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

¹⁶⁾ wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego

¹⁷⁾ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego

¹⁸⁾ wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

¹⁹⁾ wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

Wskaźnik rotacji aktywów w 2015 roku był na identycznym poziomie, jaki Grupa Kapitałowa Skyline Investment osiągnęła w analogicznym okresie poprzednim. Z kolei wskaźnik spływu należności z tytułu dostaw i usług był znacznie niższy, co oznacza, że należności spływały o niemalże 45 dni szybciej niż w 2014 r. Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług wydłużył się o 17 dni wynosił on w 2015 roku 31 dni.

Wskaźniki płynności w omawianym okresie charakteryzowały się bezpiecznymi poziomami, co było spowodowane z jednej strony nadal wysoką wartością aktywów obrotowych, w tym inwestycji krótkoterminowych, z drugiej strony niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

W 2015 r. Grupa Kapitałowa Skyline Investment miała niewielki stopień zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0%, co oznacza, że Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych zobowiązań długoterminowych. W omawianym czasie Grupa Kapitałowa była finansowana w 91,3% kapitałem własnym i tylko w 8,7% krótkoterminowym kapitałem zewnętrznym.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Zmiana (tys. zł)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 042	-1 561	519
Zysk (strata) brutto przypadająca jednostce dominującej	-923	-9 818	8 895
Korekty razem	-119	8 257	-8 376
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	338	-1 179	1 517
Wpływy	474	63	411
Wydatki	136	1 242	-1 106
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 374	-2 041	3 415

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	2015	2014	Zmiana (tys. zł)
Wpływy	1 650	252	1 398
Wydatki	276	2 293	-2 017
Przepływy pieniężne netto razem	670	-4 781	5 451
Środki pieniężne na początek okresu	980	5 776	-4 796
Środki pieniężne na koniec okresu	1 650	980	670

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -1 042 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 519 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła przede wszystkim ujemna wartość wyniku brutto -923 tys. zł. Saldo korekt, które wynosiło łącznie -119 tys. zł wynikało między innymi z takich pozycji jak: spadek stanu rozliczeń międzyokresowych dotyczących zmian aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 2 132 tys. zł, oraz podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem w kwocie 2 000 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo 338 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym o 1 517 tys. zł.

Wpływy z działalności inwestycyjnej w roku 2015 wyniosły 474 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.),
- w pozostałych jednostkach: zbycie aktywów finansowych 42 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 136 tys. zł i były to głównie wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych 56 tys. zł, 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 1 374 tys. zł to rezultat wpływów z emisji dłużnych papierów wartościowych przez Skyline Investment S.A. w wysokości 1 000 tys. zł oraz S.B.S. Sp. z o.o. w wysokości 250 tys. zł oraz wydatków na wykup obligacji przez S.B.S. Sp. z o.o. w kwocie 250 tys. zł, wydatków na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego 19 tys. zł oraz odsetki 7 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2015 r. zwiększył się o 670 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2014.

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

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

6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

Ryzyko 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 sptywem 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., który został przedłużony 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 dalszym ciągu 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 pożądane 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.

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.

6.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek - Na dzień przekazania raportu Skyline Development posiada umowy pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A. przeznaczone na finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zwraca się uwagę na potencjalne ryzyko braku możliwości wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Spółki ze zobowiązań wynikających z faktu zaciągniętych pożyczek. Powyższe skutkować może w negatywny sposób na działalność Skyline Development, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.
- Ryzyko wynikające z udzielonych poręczeń - Spółka ustanowiła hipotekę umowną na kwotę 1,2 mln zł na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym na zabezpieczenie wiarytelności Tech Sim Sp. z z o.o. wobec banku. Rozpoczęcie egzekucji przez bank mogłoby w negatywny sposób wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju. Dodatkowo, w dniu 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 opisanych w pkt 3 powyżej.

- Ryzyko niskiej płynności inwestycji - Strategia inwestycyjna Skyline Development przewiduje zakup nieruchomości celem ich dalszej odsprzedaży. Brak platformy obrotu tego typu inwestycjami powoduje, że ich płynność jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży nieruchomości. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w nieruchomości położone w perspektywicznych lokalizacjach.
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - Decydujący wpływ na wynik Skyline Development ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór nieruchomości pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych ciekawych inwestycji - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki Skyline Development jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w daną nieruchomość wymaga, aby nieruchomość będąca celem miała przed sobą dobre perspektywy wzrostu wartości. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Skyline Development niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.
- Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce - Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, tempo wzrostu konsumpcji, polityka fiskalna i monetarna państwa wywierają znaczny wpływ na cenę nieruchomości. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością pogorszenia wyników Skyline Development oraz perspektyw rozwoju Spółki.

Skyline Venture Sp. z o.o.

- Ryzyko niewywiązania się z umowy z KFK - niewywiązanie się przez Skyline Venture jako Komplementariusza z postanowień Umowy o Wsparcie zawartej z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), zostało obwarowane koniecznością przeniesienia na KFK ogółu praw i obowiązków Komplementariusza na rzecz KFK lub podmiot przez niego wskazany.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Energy Sp. z o.o.

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

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

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

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

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko kredytowe - Ryzyko kredytowe związane jest z należnościami z tytułu świadczonych usług jest ograniczane przez Zarząd poprzez ocenę bieżącej wiarygodności kontrahentów. W ocenie Zarządu spółki nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami z tytułu świadczonych usług.
- Ryzyko zmiany kursów walut - spółka jest narażona na umiarkowane ryzyko zmiany kursów walut. W celu minimalizacji ryzyka walutowego, bieżące koszty nominowane w euro spółka pokrywa środkami pieniężnymi zdeponowanymi na rachunku walutowym, pozyskanymi od odbiorców regulujących swoje należności w euro.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - decydujący wpływ na wynik finansowy Spółki ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór spółek portfelowych pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym - Strategia inwestycyjna Spółki przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może napotkać trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko inwestycją w podmioty, z których wyjście możliwe jest przynajmniej na dwa różne sposoby.
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki finansowe Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w dany projekt wymaga, aby podmiot będący celem inwestycyjnym miał przed sobą dobre perspektywy rozwoju, budowania silnej pozycji rynkowej i finansowej oraz aby cena „wejścia” dawała wysokie prawdopodobieństwo uzyskania w przyszłości satysfakcjonującej stopy zwrotu. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do funduszu Skyline Venture niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko związane z kontynuacją działalności funduszu - Zgodnie z treścią umowy inwestycyjnej funduszu Skyline Venture, okres inwestycyjny funduszu (czyli okres inwestycji w spółki portfelowe) wynosi 4 lata z możliwością przedłużenia o jeden rok. Dotychczas, z kwoty 29 mln zł przeznaczonej na inwestycje, zainwestowano 7,7 mln zł (tj. 26,6% zaplanowanej kwoty). W przypadku zainwestowania w okresie 4 lat kwoty mniejszej niż 21 mln zł, akcjonariusze funduszu (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. oraz Emitent) mają prawo zweryfikować założenia jego działalności (w tym kapitalizacji funduszu, liczby planowanych inwestycji oraz budżetu),

ewentualnie odwołać podmiot zarządzający (Skyline Venture) lub podjąć decyzję o likwidacji funduszu. W związku z powyższym, na wniosek zarządzającego okres inwestycyjny funduszu zostało przedłużony o dodatkowy rok, nie dłużej jednak niż do dnia 31.12.2015 r.

- Ryzyko konkurencji - Obecnie, coraz więcej podmiotów gospodarczych jest zainteresowanych działalnością doradczą i inwestycyjną na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrzenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa fundusz Skyline Venture. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, lub też poszukujących wsparcia kapitałowego, może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko rynku kapitałowego - Strategia funduszu zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe.

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

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

8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

8.1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

Oferta Grupy Kapitałowej adresowana jest do dwóch grup przedsiębiorstw:

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

i realizowana jest poprzez działalność inwestycyjną oraz doradczą.

Działalność inwestycyjna

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

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

- Buy-out – odkup pakietu udziałów/akcji od dotychczasowych właścicieli. W tym przypadku Spółka inwestuje w firmy mające duży potencjał wzrostu oraz szansę na zajęcie miejsca w czołowie firm w swojej branży. Wyjście z inwestycji następuje po 3-5 latach poprzez sprzedaż posiadanych udziałów/akcji inwestorowi lub poprzez wprowadzenie spółki na giełdę.
- Pre-IPO – dokapitalizowanie firm, które mają sprawdzoną kadrę zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji, a w perspektywie 12 miesięcy posiadają wystarczający potencjał do wprowadzenia na giełdę. W takich inwestycjach Skyline Investment S.A. oprócz roli inwestora, pełni jednocześnie rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.

- Restrukturyzacja – zakup firm w trudnej sytuacji finansowej, również zagrożonych upadłością. W okresie 3-5 lat Skyline Investment wraz ze spółkami doradczymi Grupy Kapitałowej prowadzi restrukturyzację firmy tak aby wyprowadzić spółkę z fazy upadku w fazę wzrostu i sprzedać udziały/akcje rentownego przedsiębiorstwa innym inwestorom bądź wprowadzić podmiot na giełdę.
- Inwestycje 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.

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

Na dzień przekazania raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment i Spółek Grupy Kapitałowej Skyline znajduje się łącznie 14 spółek (9 w posiadaniu Skyline Investment oraz 5 podmiotów w portfelu funduszu Skyline Venture). Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Grupy Kapitałowej:

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

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów 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 51 000 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 11 367 akcji o wartości nominalnej 111 367 zł stanowiących 55,56% kapitału akcyjnego (ostatnie podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze

zarejestrowana, spółka nie podlegała konsolidacji).

Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – inwestycja funduszu Skyline Venture - aktualne zaangażowanie kapitałowe 13 333 udziałów o wartości 2 999 925 zł, stanowiących 78,05% kapitału zakładowego
- Stal Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – inwestycja funduszu Skyline Venture - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 udziałów o wartości 2 999 600 zł, stanowiących 40% - 1 udział kapitału zakładowego
- Fun In Design Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - inwestycja funduszu Skyline Venture – 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 26,40% kapitału zakładowego
- Efneo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 570 udziałów o wartości 1 024 860 zł, stanowiący 20,01% kapitału zakładowego (w trakcie rejestracji w KRS).

Działalność doradcza

Działalność doradcza w Grupie prowadzona jest przez Spółki: Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. oraz Skyline Energy Sp. z o.o. Działalność doradcza realizowana przez Skyline Investment S.A. jest działalnością wspierającą dla działalności inwestycyjnej, obecnie świadczona jest głównie wewnątrz Grupy Kapitałowej w ramach wsparcia zarządczego podmiotów zależnych, stowarzyszonych i portfelowych.

Skyline Interim Management Sp. z o.o. przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usługi zarządzania czasowego i restrukturyzacji przedsiębiorstw, których właściciele zamierzają wydatnie zwiększyć efektywność zainwestowanych kapitałów w możliwie najkrótszym czasie.

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

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

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

Działalność inwestycyjna (nieruchomości)

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

Działalność w segmencie branży odzieżowej

Działalnością odzieżową w Grupie Kapitałowej prowadzi obecnie spółka S.B.S. Sp. z o.o.. W ramach działalności tej spółki rozwijana jest marka casual dla mężczyzn ROY.

8.2. Charakterystyka rynków na jakich działa Grupa Kapitałowa

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

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

Rynek specjalistycznych usług doradczych

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

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

Kryzys gospodarczy zapoczątkowany na przełomie 2009/2010 oraz w drugiej połowie 2011 roku poważnie wpłynęły na problemy z płynnością finansową przedsiębiorstw, które o jej utrzymanie walczyły głównie poprzez doraźne rozwiązania operacyjne w tym w szczególności poprzez redukcję kosztów pracy, usług zewnętrznych, zaopatrzenia. Jednakże w Polsce można zaobserwować, iż sytuacja się poprawia. I tak, według danych opublikowanych w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w roku 2015 upadłość ogłosiło 750 firm, wobec 807 w 2014 roku i 888 w 2013 r. Jest to więc kolejny rok, w którym liczba upadłości firm spada. W 2015 r. najwięcej upadłości dotyczyło handlu 23,90%, przetwórstwa przemysłowego 23,77% i budownictwa 19,23%. Prognozuje się, że w całym 2016 roku liczba upadłości będzie jeszcze mniejsza i wyniesie około 703 wszystkich przedsiębiorstw, przy szacunku podwyższenia tempa wzrostu gospodarczego w 2016 roku do poziomu 4,1% oraz podwyższenia wskaźnika rentowności obrotu netto firm do 4,4%. Jednakże zagrożeniem w bieżącym roku może być ewentualne zdławienie popytu na polskie dobra w strefie euro będące pochodną zwalniającej gospodarki chińskiej.

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

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

Rynek nieruchomości komercyjnych

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

W roku 2015 wszystkie segmenty rynku nieruchomości cieszyły się dużym zainteresowaniem zarówno najemców jak i inwestorów. Łączna wartość transakcji na rynku inwestycyjnym nieruchomości komercyjnych wyniosła 4,1 mld euro, co daje najlepszy wynik po 2006 roku. W porównaniu z rokiem poprzednim, kiedy wartość transakcji wyniosła 3,18 mld euro, był to 29% wzrost.

W 2015 roku odnotowano także wysoki popyt na grunty inwestycyjne. Wolumen transakcyjny osiągnął najwyższą wartość od 2006 r. ponad 2,0 mld zł, a 70% transakcji zakupu gruntów przypadło na Warszawę. Biorąc pod uwagę podział na sektory, dominował rynek mieszkaniowy (70% zaangażowanych środków). Z kolei udział działek pod zabudowę magazynową oraz działek pod zabudowę biurowo – handlową wyniósł odpowiedni 20% i 10%.

Szacuje się, że trend wzrostowy na rynku gruntów inwestycyjnych w Polsce będzie się utrzymywał a w 2016 r. wolumen transakcji osiągnie kolejną rekordową wartość.

Rynek odzieżowy

Według raportu firmy PMR wartość polskiego rynku odzieżowo-obuwniczego w Polsce w 2013 r. wzrosła rok do roku o ok. 3% do 6,9 mld EUR a w roku 2014 nastąpił wzrost tej wartości 7 mld EUR, a w 2019 r. szacuje się, że wartość ta będzie oscylowała ok 9 mld EUR.

Rynek odzieżowy w Polsce jest w coraz lepszej kondycji, a przełomowym dla rynku był rok 2014. Spółki odzieżowe, aby zachęcić klienta do częstszych wizyt w sklepie, wprowadzają częściej nowe kolekcje ale w krótkich seriach. Może się to przełożyć na wzrost marż przy jednoczesnym wzroście sprzedaży. Ponadto, zaczęły być widoczne efekty wprowadzanych we wcześniejszych okresach procesów restrukturyzacyjnych w niektórych spółkach z branży.

Firmy odzieżowe i obuwnicze wśród barier prowadzenia biznesu wyliczają przede wszystkim wysoki poziom konkurencji, skupionej głównie na walce cenowej a także wysokie koszty wynajmu powierzchni handlowej oraz związane z tym trudności.

Analizując inwestycje w branży tekstylno – odzieżowej w Polsce, to w ciągu trzech kwartałów 2015 r. nastąpiły znaczące spadki w porównaniu z rokiem poprzednim. W branży tekstylnej zainwestowano 190 mln zł, tj. o 15% mniej niż w roku 2014. Z kolei w branży odzieżowej zainwestowano 62 mln zł, czyli 22% mniej niż w ubiegłym okresie i tu największe spadki można było zaobserwować w produkcji odzieży damskiej, natomiast nieco lepsza koniunktura dotyczyła producentów odzieży męskiej, gdzie nastąpił wzrost produkcji płaszczy i koszul a produkcja pozostałych kategorii odzieży męskiej pozostała na poziomie zbliżonym do 2014 roku.

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

W roku obrotowym 2015 Emitent, ani żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta, nie zawarła żadnej nowej umowy znaczącej.

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

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

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

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

Emitent, poza umowami zawartymi ze spółką zależną Skyline Development o ustanowienie zastawu rejestrowego oraz umową poręczenia opisanymi w pkt 19, nie zawierał z podmiotami powiązаныmi żadnych innych transakcji, które nie byłyby typowymi i których warunki odbiegałyby od rynkowych.

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

Kredyty i pożyczki spółek **Skyline Investment S.A.:**

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.

Kredyty i pożyczki spółek **Grupy Kapitałowej:**

Dnia 30 kwietnia 2015 r. spółka S.B.S. Sp. z o.o. podpisała umowę kredytową z bankiem BPH S.A. W ramach ww. umowy, bank udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 800 tys. zł na okres do dnia 29 kwietnia 2016 r. Warunki finansowe, na których Spółka będzie korzystać z przyznanego kredytu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego S.A. w kwocie stanowiącej 60% kwoty kredytu.

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

Pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A.:

W 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent lub jednostka od niego zależna nie udzieliły ani nie otrzymały poręczeń i gwarancji spełniających kryterium 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 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.

15. 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.

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

Spółka, ani Grupa Kapitałowa nie publikowały prognoz finansowych za rok 2015.

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

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

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, 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 w zakresie zbycia tychże aktywów.

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

Czynnikami i nietypowymi zdarzeniami w roku obrotowym oraz po okresie sprawozdawczym mającymi największy wpływ na poniesioną skonsolidowaną 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 Sp. 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.

- **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.

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

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

Czynniki zewnętrzne

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, kształtującymi 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.

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

Skyline Development Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2016 r.

W 2016 roku zamierzeniem Zarządu jest sprzedaż nieruchomości położonych w gminach Dorohusk oraz Zakroczym (obie nieruchomości są wystawione na sprzedaż). W przypadku powodzenia obu transakcji, Zarząd planuje spłacić zaciągnięte pożyczki.

Skyline Venture Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2016 r.

W 2016 r. Spółka planuje kontynuować poszukiwanie projektów inwestycyjnych, które mogą być celem inwestycyjnym funduszu Skyline Venture.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2016 r.

W roku 2016 Spółka skupi się na pozyskaniu nowych kontraktów.

Skyline Energy Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2016 r.

Głównym celem Spółki jest pozyskiwanie kolejnych klientów oraz rozwijanie nowych usług w zakresie doradztwa obniżania kosztów nośników energii oraz redukcji ich zużycia.

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

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

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

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest rozwój marki ROY (odzież business casual) poprzez jej sprzedaż do multibrandów (czyli sklepów detalicznych posiadających w asortymencie produkty wielu producentów) w Polsce i za granicą, a jednocześnie budowanie świadomości marki poprzez odpowiednie działania marketingowe i PR-owe.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2016 r.

W roku 2016 Spółka spodziewa się wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto w stosunku do roku 2015.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2016 r.

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

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju funduszu Skyline Venture opiera się na inwestowaniu w spółki (rynek niepubliczny) na wczesnym etapie rozwoju, budowaniu ich wartości poprzez wsparcie wiedzą i doświadczeniem zdobytym w ramach prowadzonej przez Grupę działalności doradczej i inwestycyjnej oraz wychodzeniu z tych inwestycji po okresie około 3-5 lat poprzez sprzedaż posiadanych pakietów udziałów/akcji na rynku niepublicznym lub publicznym.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2016 r.

Rok 2016 to wciąż budowanie portfela inwestycyjnego a jednocześnie nadzorowanie już posiadanych spółek przez fundusz.

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

W roku 2015 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową.

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawowania funkcji we władzach Emitenta nie pobierali w 2015 r. żadnych wynagrodzeń ani innych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Emitenta	Wartość nominalna akcji Emitenta	Udział w głosach na WZA Emitenta
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 486 478	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.

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

Spółce nie są znane tego typu umowy.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem – 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 Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Skyline Investment S.A. (zwana dalej „Jednostką Dominującą”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3 B, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **29.403** tys. złotych,
2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące stratę netto w wysokości **2.918** tys. złotych oraz całkowitą stratę w wysokości **2.918** tys. złotych.
3. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **3.410** tys. złotych,
4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **670** tys. złotych,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej. Zarząd Jednostki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

III.

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Va.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że:

- sprawozdania finansowe 5 spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były poddane badaniu przez biegłego rewidenta, co nie narusza przepisów art. 64 ustawy o rachunkowości. W odniesieniu do danych finansowych tych spółek przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego,
- bilanse spółek zależnych: Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o., sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazują straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek

Strona 2 z 3

Handlowych, zarządy powyższych spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać zgromadzenie wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia spółek.

Vb.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego 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

Grupa Kapitałowa
Skyline Investment S.A.

Raport z badania skonsolidowanego 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 Grupę Kapitałową	3
2.	Skład Grupy Kapitałowej	4
3.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek zależnych.....	5
4.	Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	5
5.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
6.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie	6
7.	Oświadczenia Jednostki Dominującej i dostępność danych	6
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	7
1.	Główne wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.	Wskaźniki efektywności działania	8
3.	Wskaźniki płynności	8
4.	Wskaźniki rentowności	8
5.	Wskaźniki zadłużenia	9
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	10
1.	Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej.....	10
2.	Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	10
2.1.	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>	<i>10</i>
2.2.	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	<i>10</i>
2.3.	<i>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i>	<i>10</i>
2.4.	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....</i>	<i>11</i>
2.5.	<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	<i>11</i>
2.6.	<i>Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.....</i>	<i>11</i>
D.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	12

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

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

Jednostka Dominująca posiada numer:

- statystyczny REGON – 012865877
- NIP – 9511774724

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest działalność holdingów finansowych.

Wysokość kapitału podstawowego Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej 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 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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Jednostki Dominującej 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 Smolska.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej 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 Szczygiel	- Członek Rady Nadzorczej.

W 2015 roku, przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło 32 osoby.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, Spółka Skyline Investment S. A. jako Jednostka Dominująca posiada następujące, objęte zakresem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
Skyline Energy Sp. z o.o.	76,54%	76,54%
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	50% + 1 głos	50% + 1 głos
S.B.S. Sp. z o.o.	100%	100%
Skyline Development Sp. z o.o.	100%	100%
Skyline Venture Sp. z o.o.	100%	100%
Skyline Interim Management Sp. z o.o.	78,15%	78,15%

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, które zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W 2015 roku zmniejszył się udział Jednostki Dominującej w kapitale spółki Skyline Energy Sp. z o.o. z poziomu 98,08% na koniec ubiegłego roku do 76,54% na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W 2015 roku, z Krajowego Rejestru Sądowego została wykreślona spółka Polska Grupa Odzieżowa S.A., w której Jednostka Dominująca na koniec ubiegłego roku posiadała udział w kapitale wynoszący 85%. W 2014 roku spółka nie była objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Ze względu na brak kontroli, wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółkę „Polcommerce” Sp. z o.o., której 100% udziałów posiada jedna ze spółek zależnych Grupy Kapitałowej.

Jednostka Dominująca posiada inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności: Synerway S.A. i Skyline Venture Sp. z o.o. SKA.

Li

3. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek zależnych

Informacje dotyczące spółki dominującej oraz jednostek zależnych objętych konsolidacją przedstawiają się następująco:

Nazwa spółki zależnej	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj wydanej opinii	Metoda konsolidacji
Skyline Investment S.A.	Eridan Audit Krzysztof Ławecki	Bez zastrzeżeń	Pełna
Skyline Energy Sp. z o.o.	Nie badana		Pełna
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	Nie badana		Pełna
S.B.S. Sp. z o.o.	Eridan Audit Krzysztof Ławecki	Bez zastrzeżeń	Pełna
Skyline Development Sp. z o.o.	Nie badana		Pełna
Skyline Venture Sp. z o.o.	Nie badana		Pełna
Skyline Interim Management Sp. z o.o.	Nie badana		Pełna

Sprawozdania finansowe 5 spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były poddane badaniu przez biegłego rewidenta, co nie narusza przepisów art. 64 ustawy o rachunkowości. W odniesieniu do danych finansowych tych spółek przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 29 403 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazuje stratę netto w wysokości 2 918 tys. złotych oraz całkowitą stratę w wysokości 2 918 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 3 410 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 670 tys. złotych.

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

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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 dodatkowymi objaśnieniami.

Skonsolidowane 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.

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.

6. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie

W dniu 28 maja 2015 roku, Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej powołała na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego 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.

Badanie przeprowadzono w lutym i marcu 2016 roku.

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.).

7. Oświadczenia Jednostki Dominującej i dostępność danych

Jednostka Dominująca udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Jednostki Dominującej o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

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

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

1. Główne wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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	5 742	5 903	3 659
Wynik na sprzedaży	-1 121	-617	-1 314
Wynik na działalności operacyjnej	-1 180	-1 564	-2 004
Wynik na działalności gospodarczej	-918	-9 817	-1 732
Zysk brutto	-918	-9 817	-1 732
Zysk netto	-2 918	-7 731	-2 041
Aktywa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwale w tym:	23 653	25 923	18 653
<i>Nieruchomości inwestycyjne</i>	17 657	17 657	17 657
<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	5 366	5 491	0
Aktywa obrotowe w tym:	5 750	5 356	22 294
<i>Zapasy</i>	1 551	1 546	982
<i>Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług</i>	1 015	963	1 067
<i>Udzielone pożyczki</i>	867	845	567
<i>Środki pieniężne</i>	1 650	980	5 777
Aktywa razem	29 403	31 279	40 947
Pasywa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny	26 346	29 756	39 482
Rezerwy	688	810	915
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	2 286	634	454
<i>Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	1 000	0	0
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	587	252	323
Pasywa razem	29 403	31 279	40 947

2. Wskaźniki efektywności działania

	2015	2014	2013
Cykl rotacji należności = $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów i towarów}} * 365$	65 dni	60 dni	106 dni
Cykl rotacji zobowiązań = $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów i towarów}} * 365$	37 dni	16 dni	32 dni
Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty sprzedanych produktów}} * 365$	137 dni	133 dni	126 dni

3. Wskaźniki płynności

	2015	2014	2013
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,5	8,4	49,1
Wskaźnik płynności II = $\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	6,0	46,9
Wskaźnik natychmiastowy = $\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,7	1,5	12,7

4. Wskaźniki rentowności

	2015	2014	2013
Rentowność sprzedaży brutto = $\frac{\text{Wynik brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 100\%$	-16,0%	-166,3%	-47,3%
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	-9,9%	-24,7%	-5,0%
Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	-4,0%	-5,0%	-4,9%
Rentowność kapitału = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	-11,1%	-26,0%	-5,2%

5. Wskaźniki zadłużenia

	2015	2014	2013
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym = $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa trwałe}} * 100\%$	1,1	1,2	2,1
Trwałość struktury finansowania = $\frac{\text{Kapitał własny} + \text{Rezerwy} + \text{Zob. długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}} * 100\%$	0,92	0,98	0,99

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

Ponadto zwracamy uwagę, że bilanse spółek zależnych: Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o., sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazują straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych, zarządy powyższych spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać zgromadzenie wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia spółek.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. *Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego Jednostki Dominującej Skyline Investment S. A. oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności.

Zapewniono w istotnym zakresie jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd Jednostki Dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.

Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet danych finansowych dla celów konsolidacji spółek podlegających konsolidacji, sporządzonych na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej.

Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji o istotnych transakcjach pomiędzy spółkami objętymi konsolidacją sporządzonych na potrzeby konsolidacji. Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej. Kapitał udziałowców mniejszościowych ustalony został prawidłowo, proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów.

2. *Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

2.1. **Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Pozycje bilansowe zostały ujęte kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych, skonsolidowanych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej integralną część.

2.2. **Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Pozycje kształtujące skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej zostały ujęte kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.3. **Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

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

2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

2.5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

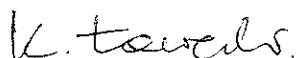
Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Grupę Kapitałową, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i zgodnie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem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

2.6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono zjawisk lub zdarzeń wskazujących na istotne naruszenie norm prawnych.
2. Niniejszy raport zawiera 12 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 Skonsolidowanego 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

wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, na żądanie podmiotu uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia 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 Przewodniczącą 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.