

**Stanowisko Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.
w zakresie oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2009
z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu
zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

Rada Nadzorcza Skyline Investment S.A., zgodnie z zasadami zawartymi w rozdziale III pkt 1.1 oraz pkt 1.2 „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza ocenę sytuacji Spółki w roku 2009 dokonała na podstawie:

- bieżących informacji otrzymywanych od Zarządu i analizowanych na posiedzeniach Rady Nadzorczej
- analizy kwartalnych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline i jednostkowych skróconych sprawozdań finansowych Skyline Investment
- analizy półrocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline i jednostkowych skróconych sprawozdań finansowych Skyline Investment oraz raportu z przeglądu tych sprawozdań przez biegłego rewidenta
- analizy rocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz sprawozdań z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Skyline Investment
- opinii i raportu z przeprowadzonego badania sprawozdań rocznych.

Ocena sytuacji Spółki za rok 2009

W 2009 roku, po spadkach z poprzedniego okresu, Grupa Kapitałowa Skyline Investment osiągnęła zysk z działalności gospodarczej w wysokości 2 842 tys. zł (wzrost o 110%) dzięki zamkniętym z zyskiem inwestycjom kapitałowym oraz dzięki wyższej wycenie posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych. Największy wpływ na wynik netto Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Skyline Investment, zarówno na rynku publicznym oraz niepublicznym (głównie typu pre-IPO), której efekt widać na poziomie przychodów i kosztów finansowych oraz zysku netto w wysokości prawie 2 075 tys. zł.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia fakt, iż mimo niekorzystnej sytuacji gospodarczej i na rynkach finansowych Spółka zamknęła rok obrotowy zyskiem.

W zakresie strategii budowania Grupy Kapitałowej, Rada Nadzorcza pozytywnie przyjęła informację o wyjściu ze spółki Skyline Teleinfo S.A. dokonanej w formie wykupu menedżerskiego, uznając, że mimo iż działalność teleinformatyczna była działalnością pierwotną Skyline Investment, to jednak działalność ta znacząco odbiegała od strategicznej działalności doradczej pozostałych podmiotów Grupy.

Z pozytywną oceną Rady Nadzorczej spotkał się fakt podjęcia starań o dofinansowanie realizacji wspólnego z Krajowym Funduszem Kapitałowym przedsięwzięcia powołania

nowego funduszu kapitałowego, którego wielkość ma wynosić 30 mln zł, przy zaangażowaniu po stronie Skyline połowy tej kwoty.

Główne korzyści Grupy Kapitałowej ze współpracy z KFK to:

- zwiększenie dostępnych środków na działalność inwestycyjną - połowę środków wyłoży KFK
- zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego – wypłata środków z zakończenia inwestycji (dotyczy każdej z firm będących w portfelu funduszu) w pierwszej kolejności będzie należna Emitentowi, aż do momentu otrzymania kwoty równej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot;
- KFK będzie współuczestniczyło w finansowaniu działania funduszu (w tym kosztów osobowych, administracyjnych oraz związanych z samą działalnością inwestycyjną);
- KFK zrefunduje również 65% kosztów związanych z przygotowaniem inwestycji, które przeprowadzi fundusz, jak również ich monitorowaniem przez cały okres ich obecności w portfelu funduszu.

Podpisanie z KFK umowy, i na tej podstawie zawiązanie funduszu, będzie wiązało się z koniecznością zmiany polityki inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Skyline Investment. Od momentu powstania funduszu wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria KFK, będą realizowane w ramach Grupy przez fundusz (zarządzany przez Skyline Venture), a Skyline Investment będzie bezpośrednio inwestował w spółki niespełniające tych kryteriów.

Rada Nadzorcza dostrzega, iż realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Ocena systemu kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej w Spółce sprawowany jest poprzez kontrolę funkcjonowania i wypełniania zadań jednostek organizacyjnych Spółki:

- Zarządu Skyline Investment S.A., oraz kadry zarządzającej spółek Grupy Kapitałowej
- Działu Księgowości – w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej

Zarząd Skyline Investment, jako zarządzający również spółkami zależnymi (z wyjątkiem Skyline Interim Management), jest bezpośrednio zaangażowany w podejmowanie decyzji operacyjnych, finansowych i strategicznych, co ogranicza wpływ negatywnych zdarzeń na funkcjonowanie Spółki.

Dział Księgowości posiada wewnętrzny system kontroli w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej, ukierunkowany na zapewnienie przejrzystości, rzetelności, kompletności i poprawności informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości oraz międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej, a także zgodnie z

wymogami spółek publicznych, dzięki czemu musi zapewnić prezentację wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz jej wyniku finansowego. Sprawozdania finansowe sporządzone pod nadzorem Głównego Księgowego i kontrolowane na etapie prac kameralnych przez Członka Zarządu, są zatwierdzane przez Zarząd. Sprawozdania finansowe są weryfikowane przez niezależnego audytora wybieranego przez Radę Nadzorczą – w roku 2009 audytorem była spółka Meritum Audyt Sp. z o.o. z Krakowa. Audytor rokrocznie dokonuje przeglądu sprawozdań półrocznych i badania sprawozdań rocznych oraz składa Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Raport, a z badania rocznego sprawozdania przedkłada dodatkowo Opinię ze swoich prac. Rada Nadzorcza między innymi na tej podstawie dokonuje oceny sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności sporządzanych przez Zarząd.

Przyjęte zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły, co zapewnia porównywalność sprawozdań finansowych, ułatwia sposób weryfikacji zdarzeń finansowych. Rada Nadzorcza na posiedzenia, na których przedmiotem jest analiza śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych każdorazowo zaprasza Zarząd, celem udzielenia dodatkowych informacji na temat bieżącej sytuacji i wszelkich zdarzeń nadzwyczajnych.

Rada Nadzorcza ocenia, iż system kontroli wewnętrznej w Spółce w roku obrotowym 2009 był prowadzony w sposób prawidłowy, co znalazło odzwierciedlenie w wydanym raporcie i opinii biegłego rewidenta.

Ocena systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za zarządzaniem ryzykiem, a zwłaszcza identyfikowanie czynników ryzyka, szacowanie jego poziomu i ustalenie sposobów zapobieganiu mu.

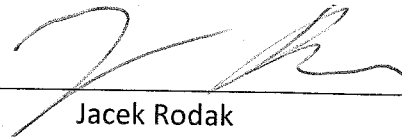
Polityka zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki obejmuje następujące obszary:

- Ryzyko związane z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw Skyline Investment S.A.
- Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu
- 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 kredytów bankowych
- Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek
- Ryzyko kadry
- Ryzyko konkurencji
- 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 struktury akcjonariatu

W stosunku do roku poprzedniego nie zidentyfikowano nowych obszarów ryzyka. Zarząd dokonuje kwartalnego przeglądu obszarów narażonych na ryzyka, a dodatkowo w sytuacjach zdarzeń nadzwyczajnych każdorazowo bada dany obszar pod kątem szacowania ryzyka zakładanego efektu danego zdarzenia. Pozytywnym przykładem takiego zdarzenia jest przystąpienie do funduszu powoływanego wraz z KFK, gdzie zasady obowiązujące przy tworzeniu tego wspólnego przedsięwzięcia znacznie ograniczają ryzyko inwestycyjne dla Skyline.

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki po roku obrotowym 2009 i działania Zarządu w zakresie systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.



Jacek Rodak
Przewodniczący Rady Nadzorczej