



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY RS 2009

(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 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., w walucie PLN

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Oświadczenie Zarządu Skyline Investment S.A.

Pismo Prezesa Zarządu

Wprowadzenie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2009 r.

Załączniki:

Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenia Zarządu Skyline Investment S.A. działającego w imieniu Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Zarząd Skyline Investment S.A. oświadcza, że:

- wedle najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2009 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 został wybrany zgodnie z przepisami prawa, podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Podpisy wszystkich członków Zarządu Skyline Investment S.A.

19.03.2010	Jerzy Rey	Prezes Zarządu	_____
19.03.2010	Paweł Maj	Członek Zarządu	_____
<i>Data</i>	<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>

Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu Skyline Investment S.A. chciałbym przedstawić informacje o najważniejszych wydarzeniach jakie miały miejsce w roku 2009 w Grupie Kapitałowej Skyline Investment oraz zaprezentować plany rozwoju na bieżący okres.

Rok 2009 dla Grupy Kapitałowej Skyline Investment był okresem wielu zmian i podejmowania nowych wyzwań. Mimo niesprzyjających warunków makroekonomicznych Grupa wypracowała przychody z działalności doradczej, inwestycyjnej i teleinformatycznej przekraczające 10 mln zł oraz skonsolidowany zysk netto w wysokości ponad 2 mln zł.

Dzięki wzrostom na warszawskiej giełdzie, wartość rynkowa papierów wartościowych będących składnikiem portfela inwestycyjnego Skyline Investment S.A. wyniosła 17,3 mln zł. Zysk z tytułu zrealizowanych transakcji na rynku publicznym oraz aktualizacji wartości spółek notowanych na GPW w roku 2009 przekroczył 5 mln zł.

W roku 2009 nasza Grupa Kapitałowa przeszła szereg zmian a najważniejsze z nich to:

- zmiana profilu działalności spółki zależnej Skyline Venture Sp. z o.o., która po podpisaniu umowy inwestycyjnej z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. dotyczącym założenia funduszu o kapitalizacji 30 mln zł (z możliwością zwiększenia do 40 mln zł) będzie prowadzić działalność w zakresie zarządzania funduszami na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej,
- sprzedaż spółki zależnej prowadzącej działalność teleinformatyczną - Skyline Teleinfo S.A.. Był to podmiot generujący dotychczas największe przychody w Grupie, jednakże swoim profilem odbiegał od przyjętej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej, stąd decyzja o jego zbyciu,

Powyzsze zdarzenia będą m.in. skutkowały zmianami widocznymi w wynikach Grupy Kapitałowej w roku 2010.

Odważnym krokiem w strategii Grupy Kapitałowej jest podjęta przez Skyline Investment przy wsparciu Skyline Interim Management działalność w zakresie inwestowania w „upadłe anioły” – firmy zagrożone upadłością lub w trakcie postępowania upadłościowego. Są to najczęściej inwestycje długoterminowe obarczone dużym ryzykiem ale w przypadku ich powodzenia dające ponadprzeciętną stopę zwrotu. Pierwszą tego typu inwestycją było nabycie spółki odzieżowej Semax S.A. w upadłości a kolejną Roy S.A. w upadłości zrealizowaną już na początku 2010 roku.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, Klientom za współpracę, Właścicielom i Zarządom spółek z naszego portfela za budowanie wartości swoich firm, Pracownikom wszystkich spółek Grupy Kapitałowej za zaangażowanie oraz Członkom Rady Nadzorczej za wnikliwe weryfikowanie naszej działalności.



Pragnę zapewnić, że dołożymy wszelkich starań, aby kolejne projekty inwestycyjne pozwoliły na znaczący wzrost wartości naszych aktywów, a zaufanie, którym Państwo obdarzyliście Spółkę Skyline Investment S.A. i jej Zarząd, dało wymierny efekt finansowy.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 19 marca 2010 r.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT
ZA OKRES 01.01.2009 - 31.12.2009

Spis treści

1.	Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	5
2.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	8
3.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym, lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	8
4.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	9
5.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	14
6.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	14
7.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	19
8.	Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	19
9.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.....	28
10.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	29
11.	Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji	29
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	32
13.	Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	33
14.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.....	34
15.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	34
16.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	34
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	34
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	34
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	35
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	36
	W 2009 roku zamierzeniem Zarządu jest sprzedaż z zyskiem nieruchomości w Dorohusku oraz Zakroczymiu. W przypadku powodzenia obu transakcji, Zarząd planuje nabyć z uzyskanych kwot kolejne nieruchomości oraz spłacić zaciągnięte pożyczki.	39
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową	36

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	40
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.....	40
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	40
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	41
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	41
27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych	41

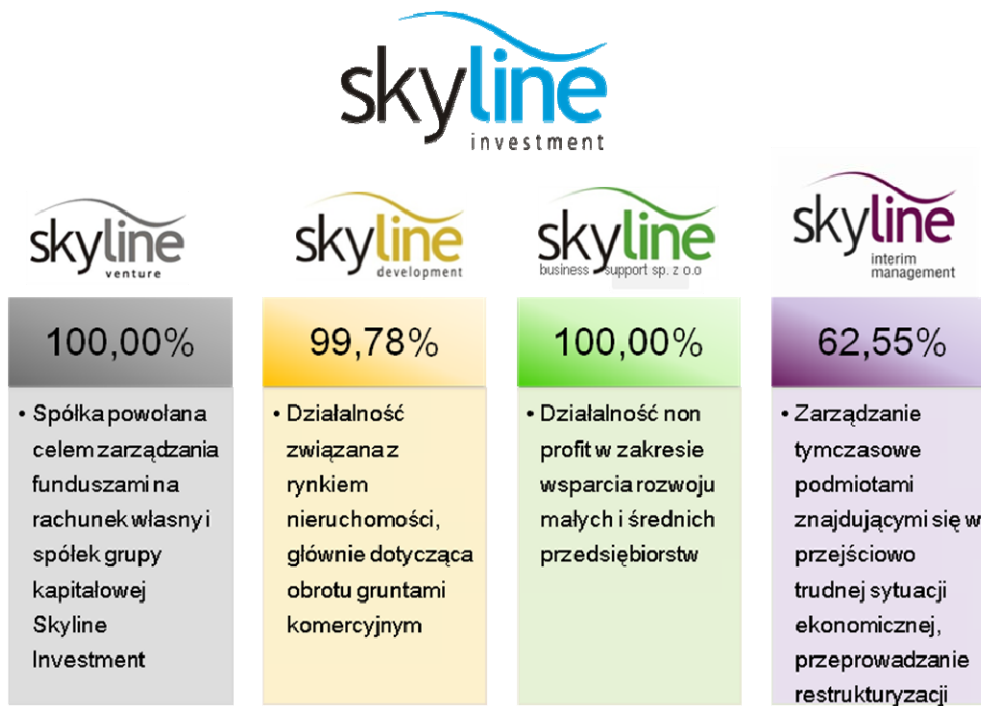
1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

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 Business Support Sp. z o.o.

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.



Opis Spółki dominującej:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 000 000 zł i składał się z 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W ciągu roku obrotowego nie dokonano żadnych zmian w zakresie wysokości kapitału i struktury akcji.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
Poczta elektroniczna:	konsulting@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl

Skyline Investment S.A. 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.

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).

Na dzień 31.12.2009 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Przemysław Lasocki	– Członek Rady Nadzorczej

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

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2009 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 sporządzenia 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:	7800	-	500,00	3 900 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	7783	-	500,00	3 891 500,00

2. Spółka zależna **Skyline Venture Sp. z o.o.** - powołana w 2007 r. jako Skyline Bio, a następnie po zmianie przedmiotu działalności i nazwy, celem jej działania jest zarządzanie funduszami na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej.

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

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	2 000	-	50,00	100 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	1 251	-	50,00	62 550,00

4. Spółka zależna **Skyline Business Support Sp. z o.o.** powołana w 2010 r. jako spółka non profit, której celem ma być wsparcie rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw.

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednego udziału (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
Wartość kapitału podstawowego razem:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	300	-	50,00	15 000,00

Do dnia 31 grudnia 2009 r. do Grupy Kapitałowej Skyline należała spółka Skyline Teleinfo S.A., która w ramach odkupu menedżerskiego została zbyta Zarządowi tej spółki.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyłączone. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której ewidencjonowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy Kapitałowej.

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 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).

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

Działalność doradcza

Skyline Investment S.A. Głównym źródłem przychodów operacyjnych Spółki we wcześniejszych okresach były przychody z tytułu usług doradczych towarzyszących wprowadzaniu podmiotów do obrotu na GPW oraz doradztwa z zakresu fuzji i przejęć. Ze swej natury przychody te nie mają charakteru regularnych. Spółka otrzymuje większą część wynagrodzenia w formie „premi” za sukces. Z uwagi na znaczący spadek zainteresowania potencjalnych klientów rynkiem kapitałowym, Spółka skupiła się na działalności inwestycyjnej oraz budowaniu wartości posiadanych w portfelu spółek.

Skyline Interim Management Sp. z o.o. W 2009 r. Spółka kontynuowała realizację wcześniej podpisanych umów dotyczących zarządzania tymczasowego oraz zajęła się restrukturyzacją SEMAX S.A. w upadłości oraz Zakładu Przetwórstwa Mięsnego Henryk, Jadwiga Majerowicz.

Działalność inwestycyjna

W 2009 roku Skyline Investment dokonała szeregu inwestycji i dezinwestycji. Do najważniejszych należy zaliczyć nabycie 100% akcji firmy Semax S.A. w upadłości, sprzedaż części akcji firm notowanych na GPW (w tym przede wszystkim akcji Konsorcjum Stali S.A.) oraz sprzedaż spółki zależnej Skyline Teleinfo S.A. (co oznacza zaprzestanie przez Grupę świadczenia usług z zakresu teleinformatyki). Za istotne należy również uznać transakcje spółki zależnej Skyline Development Sp. z o.o. związane z posiadaną nieruchomością w gm. Dorohusk.

Pozostałe czynniki i zdarzenia

Ograniczenie kosztów ogólnego zarządu Emitenta

Rozpoczęte z końcem 2008 roku działania w Skyline Investment S.A. zmierzające do ograniczenia kosztów ogólnego zarządu przyniosły wymierne efekty. W 2009 r. koszty ogólnego zarządu Grupy Kapitałowej spadły o ponad 10% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego.

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 325	4 873	-548	-11,25%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	3 718	4 145	-427	-10,31%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	607	728	-121	-16,63%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 840	4 120	-280	-6,80%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	3 304	3 555	-251	-7,05%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	536	565	-29	-5,19%
Zysk/ strata ze sprzedaży	485	753	-268	-35,65%
Koszty sprzedaży	0	0	0	0,00%
Koszty ogólnego zarządu	2 897	3 241	-344	-10,63%
Zysk/ strata ze sprzedaży	-2 412	-2 488	76	-3,05%
Pozostałe przychody operacyjne	487	972	-485	-49,85%
Pozostałe koszty operacyjne	132	132	0	-0,35%
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-2 056	-1 648	-408	24,76%
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1 877	-1 405	-472	33,57%
Przychody finansowe	5 426	6 300	-874	-13,87%
Koszty finansowe	528	33 394	-32 866	-98,42%
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	2 842	-28 742	31 584	-109,89%

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			0	0,00%
Zysk/ strata brutto	2 842	-28 742	31 584	-109,89%
Zysk /strata netto	2 117	-23 282	25 399	-109,09%

W roku 2009 przychody ze sprzedaży spadły o 11% przede wszystkim z powodu braku znaczących przychodów z działalności doradczej prowadzonej przez Skyline Investment S.A. W tym okresie większość przychodów osiągnięto z działalności inwestycyjnej. Grupa wypracowała niewielki zysk ze sprzedaży (bez kosztów zarządu) z kolei na poziomie działalności operacyjnej Grupa wygenerowała stratę w wysokości -2 056 tys. zł.

W 2009 r. o 50% spadły pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty operacyjne były na porównywalnym poziomie w stosunku do roku poprzedniego.

Jednakże największy wpływ na wynik netto Grupy miała działalność inwestycyjna Emitenta, zarówno na rynku publicznym oraz niepublicznym (głównie typu pre-IPO), której efekt widać na poziomie przychodów i kosztów finansowych. W 2009 roku po spadkach z poprzedniego okresu, Grupa 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 Emitenta aktywów finansowych.

Na przychody finansowe osiągnięte przez Grupę w 2009 r. złożyły się przychody z tytułu sprzedaży papierów wartościowych spółek notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynku niepublicznym w kwocie 2 175 tys. zł i z tytułu aktualizacji wyceny wartości inwestycji 3 085 tys. zł. Na wartość przychodów finansowych złożyły się również wpływy z tytułu należności odsetkowych w wysokości 135 tys. zł, wpływy z tytułu dywidendy i udziały w zyskach 23 tys. zł. i inne 7,5 tys. zł.

Koszty finansowe były w omawianym okresie znacznie niższe niż w 2008 r. (głównie z powodu braku pozycji „aktualizacja wartości inwestycji”) i składały się na odsetki od kredytów i pożyczek – 125 tys. zł, pozostałe opłaty – 35 tys. zł, stratę ze zbycia inwestycji – 3 tys. zł oraz stratę na sprzedaży jednostki zależnej w wysokości 364 tys. zł.

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

Aktywa (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008	Udział (%) 2009	Udział (%) 2008
Aktywa trwałe	18 404	13 109	5 295	40,39%	36,83%	24,48%
Wartości niematerialne i prawne	9	17	-8	-47,44%	0,02%	0,03%
Rzeczowe aktywa trwałe	598	1 063	-465	-43,72%	1,20%	1,99%
Należności długoterminowe	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Inwestycje długoterminowe	17 669	12 013	5 656	47,09%	35,36%	22,43%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128	16	112	696,96%	0,26%	0,03%
Aktywa obrotowe	31 572	40 442	-8 870	-21,93%	63,17%	75,52%
Zapasy	0	149	-149	-100,00%	0,00%	0,28%
Należności krótkoterminowe	934	3 764	-2 830	-75,17%	1,87%	7,03%
Inwestycje krótkoterminowe	30 620	36 434	-5 814	-15,96%	61,27%	68,04%

Aktywa (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008	Udział (%) 2009	Udział (%) 2008
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	95	-77	-81,36%	0,04%	0,18%
Aktywa razem	49 977	53 551	-3 574	-6,67%	100,00%	100,00%

W strukturze aktywów wzrósł udział aktywów trwałych do blisko 37%, przede wszystkim przez wzrost wartości „Inwestycji długoterminowych”, co było odzwierciedleniem zdarzenia nabycia gruntu przez spółkę zależną Skyline Development Sp. z o.o.. Wartość bilansowa gruntów na dzień 31.12.2009 r. wynosiła – 14 974,03 tys. zł. Spadła o 44% wartość pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe”. Aktywa obrotowe spadły o blisko 22%, na spadek ten miała wpływ głównie pozycja „Należności krótkoterminowe” (w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń ...) oraz „Inwestycje krótkoterminowe”. Na pozycję tą składały się inwestycje krótkoterminowe w udziały lub akcje m.in. spółek notowanych na GPW oraz udzielone pożyczki w wysokości 29 791 tys. zł (spadek o 15%) oraz środki pieniężne w kwocie 829 tys. zł.

Pasywa (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008	Udział (%) 2009	Udział (%) 2008
Kapitał (fundusz) własny	46 639	44 229	2 410	5,45%	93,32%	82,59%
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,00%	20,01%	18,67%
Kapitał zapasowy	34 229	57 760	-23 531	-40,74%	68,49%	107,86%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-3	3	-100,00%	0,00%	-0,01%
Zysk (strata) netto	2 090	-23 528	25 618	-108,88%	4,18%	-43,94%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 338	9 021	-5 683	-63,00%	6,68%	16,85%
Rezerwy na zobowiązania	2 143	1 476	667	45,21%	4,29%	2,76%
Zobowiązania długoterminowe	0	129	-129	-100,00%	0,00%	0,24%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 189	7 397	-6 208	-83,93%	2,38%	13,81%
Rozliczenia międzyokresowe	6	19	-13	-68,42%	0,01%	0,04%
Pasywa razem	49 977	53 551	-3 574	-6,67%	100,00%	100,00%

W 2009 r. ponownie wzrósł udział kapitałów własnych w strukturze pasywów do ponad 93% sumy bilansowej (w 2008 r. 83%, w 2007 r. 67%). Przyczyną wzrostu wartości kapitałów własnych w omawianym okresie był przede wszystkim osiągnięty zysk netto oraz spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych, w tym z tytułu kredytów i pożyczek wobec pozostałych jednostek (spadek o 3 931 tys. zł) jak również z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek (spadek o 1 573 tys. zł).

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 518	-5 902	3 384	-57,34%
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	2 090	-23 528	25 618	-108,88%
Korekty razem	-4 608	17 626	-22 234	-126,14%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008
Przepływy pieniężnych pieniądze netto z działalności inwestycyjnej	4 037	-12 169	16 206	-133,18%
Wpływy	11 475	8 290	3 185	38,43%
Wydatki	7 438	20 459	-13 021	-63,64%
Przepływy pieniężnych pieniądze netto z działalności finansowej	-2 075	16 841	-18 916	-112,32%
Wpływy	1	26 424	-26 423	-100,00%
Wydatki	2 075	9 583	-7 508	-78,34%
Przepływy pieniężne netto razem	-555	-1 230	675	-54,86%
Środki pieniężne na początek okresu	1 384	2 614	-1 230	-47,05%
Środki pieniężne na koniec okresu	829	1 384	-555	-40,10%

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -2 518 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 57%. Na wyższą wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej przyczynił się przede wszystkim zysk netto jednostki dominującej w wysokości 2 090 tys. zł. Znaczna różnica w stosunku do roku ubiegłego nastąpiła w korektach, w pozycji „inne korekty”. Wartość w omawianej pozycji spadła o 35 135 tys. zł z 32 001 tys. zł w 2008 r. do -3 135 tys. zł w roku 2009, co wynika z faktu iż rok 2008 był rokiem największych spadków notowań na GPW, co miało odzwierciedlenie w wycenie portfela posiadanych akcji na koniec roku, natomiast w roku 2009 GPW powoli odrabiała zaległości co odnotowaliśmy przy zamknięciu 2009 roku.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo 4 037 tys. zł. Na wpływy z działalności inwestycyjnej składały się głównie wpływy ze zbycia aktywów finansowych w wysokości 11 408 tys. zł. Wydatki inwestycyjne to przede wszystkim nabycie współwłasności w nieruchomości w gm. Dorohusk.

Ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości -2 075 tys. zł to przede wszystkim rezultat spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 1 958 tys. zł.

4.3. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2008
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	11,2%	15,5
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	-55,8%	-51,1
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	-47,5%	-33,8
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	-43,4%	-28,8
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	65,7%	-589,8
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	65,7%	-589,8
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	49,0%	-477,8
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁷⁾	%	4,2%	-43,5
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	4,5%	-52,6

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2008
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,1	0,1
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	19	117
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	9	125
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		26,6	5,5
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		26,6	5,4
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		25,8	4,9
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	0,0%	0,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	2,5%	17,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	2,4%	14,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	0,0%	0,2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2009 r. znacznie niższe przychody ze sprzedaży niż w roku poprzednim, w związku z tym wskaźniki rentowności sprzedaży uległy pogorszeniu. Wysoki wskaźnik rentowności działalności gospodarczej, brutto i netto wynikał z wysokich przychodów finansowych, m.in. dodatniej aktualizacji aktywów notowanych na GPW posiadanych przez Skyline Investment S.A. W 2009 roku Grupa osiągnęła niski wskaźnik spływu należności i spłaty zobowiązań w dniach. Wskaźnik spływu należności wyniósł 19 dni, spłaty zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 9. Wskaźniki płynności były na bardzo wysokich poziomach, jest to spowodowane z jednej strony wysoką wartością inwestycji krótkoterminowych (papiery wartościowe przeznaczone do obrotu), z drugiej strony niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

Spółka miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,0%. Grupa Kapitałowa nie posiadała długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, zobowiązania krótkoterminowe to głównie 980 tys. zł z tytułu kredytów i pożyczek oraz 105 tys. zł, z tytułu dostaw i usług i 62 tys. zł z tytułu zobowiązań podatkowych.

Spółka była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił jedynie 2,4%.

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

Opis pozycji pozabilansowych został przedstawiony w Sprawozdaniu Finansowym w Dodatkowych Notach Objaśniających pkt 2 ppkt 5.

6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

Ryzyko związane z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw Skyline Investment S.A.

Skyline Investment S.A. od początku istnienia równocześnie prowadziła działalność w dwóch zakresach: doradczo-inwestycyjnym (szeroko pojęte doradztwo gospodarcze i nabywanie udziałów/akcji) oraz teleinformatycznym (okablowanie strukturalne, instalacje teletechniczne i elektryczne, systemy informatyczne, telekomunikacyjne i usługi serwisowe).

Dokonana w 2006 r. zmiana w strategii kierunku rozwoju zwiększyła znaczenie inwestycji kapitałowych, które stały się najważniejszym czynnikiem decydującym o wyniku finansowym oraz zdecydowała o przeniesieniu działalności teleinformatycznej do spółki zależnej Skyline Teleinfo S.A., która to w grudniu 2009 r. została sprzedana.

Ze względu na przeprowadzone zmiany w strategii oraz zaistniałe zdarzenia, inwestorzy mogą mieć trudności z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu

Głównym kierunkiem działalności doradczej Skyline Investment jest organizacja i koordynacja procesu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Proces taki może zakończyć się niepowodzeniem z przyczyn zależnych, bądź niezależnych od Spółki. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że znaczna część przychodów z tej działalności jest uzyskiwana na zasadzie wynagrodzenia za sukces i w przypadku niepowodzenia projektu, Spółka pomimo poniesienia kosztów może nie zrealizować planowanych przychodów. Opisane ryzyko nie miało miejsca w przeszłości, ale nie można wykluczyć zaistnienia takiej sytuacji w przyszłości.

Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

Decydujący wpływ na wynik finansowy Spółki ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór spółek portfelowych pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.

Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

Strategia inwestycyjna Spółki przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest

znacznie ograniczona. W konsekwencji Skyline Investment S.A. może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w podmioty, z którymi wiąże się jednocześnie umową o doradztwo finansowe przy wprowadzaniu spółki do obrotu giełdowego.

Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych

Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki finansowe Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w dany projekt wymaga, aby podmiot będący celem inwestycyjnym miał przed sobą dobre perspektywy rozwoju, budowania silnej pozycji rynkowej i finansowej oraz aby cena „wejścia” dawała wysokie prawdopodobieństwo uzyskania w przyszłości satysfakcjonującej stopy zwrotu. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Skyline Investment S.A. niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

Ryzyko związane z koncentracją portfela

Firmy, w których Skyline Investment S.A. bezpośrednio posiada udział w kapitale mogą mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat to: Konsorcjum Stali S.A. (Skyline Investment S.A. posiada 5,26% udziału w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu), Instalexport S.A. (Skyline Investment S.A. posiada 8,38% udziału w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu), oraz Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach 99,78%)

Na dzień 31.12.2009 r. akcje Konsorcjum Stali S.A. stanowiły ponad 42% wartości portfela inwestycyjnego Skyline Investment, natomiast akcje Instalexport S.A. ponad 26%. Dodatkowo, wahania kursu giełdowego posiadanych przez Skyline Investment akcji firm notowanych na GPW mogą znacząco wpłynąć na wartość całego portfela oraz wynik finansowy Spółki.

Ryzyko wynikające z kredytów bankowych

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie posiada kredytów bankowych.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Spółka udzieliła, stan na dzień 31.12.2009 r. firmie Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 99,78%) pożyczek na łączną kwotę 10 009,85 tys. zł. Emitent udzielił również pożyczkę firmie Skyline Interim Management Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 62,55%) na kwotę 35 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Spółka zwraca uwagę na fakt, iż mimo ustanowienia zabezpieczenia spłaty udzielonych pożyczek istnieje ryzyko opóźnienia spłaty kapitału lub odsetek, otrzymania przez Skyline Investment S.A. tylko części należnej kwoty lub całkowity brak spłaty pożyczki, a egzekwowanie przez Spółkę swoich praw na drodze sądowej może okazać się w takim przypadku trudne, czasochłonne, kosztowne oraz niegwarantujące pozytywnego rezultatu. Zaistnienie tego ryzyka może w negatywny sposób wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko kadry

Specyfika prowadzonej przez Skyline Investment S.A. działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”. W obecnej sytuacji gospodarczej występuje na rynku duży popyt na

specjalistów z zakresu doradztwa gospodarczego, inwestycji kapitałowych i innych pokrewnych dziedzin. Nie można całkowicie wykluczyć, że w przyszłości odejdzie część kluczowych dla Spółki pracowników. Spółka w celu minimalizacji takiego ryzyka umożliwiła kluczowym pracownikom zaangażowanie kapitałowe w akcje Spółki. Jako akcjonariusze Skyline Investment S.A. pracownicy są mniej skłonni do zmiany pracodawcy.

Ryzyko konkurencji

Obecnie, coraz więcej podmiotów gospodarczych jest zainteresowanych działalnością doradczą i inwestycyjną na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrzenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa Spółka. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, lub też poszukujących wsparcia kapitałowego, może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.

Ryzyko rynku kapitałowego

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

Ryzyko gospodarcze

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Nie można wykluczyć, iż ewentualne zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, w tym m.in. prawa pracy, prawa ubezpieczeń społecznych, funkcjonowania specjalnych stref ekonomicznych, 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 perspektywę 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 błędów w swoich zeznaniach podatkowych

niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Ponadto planowana jest gruntowna reforma zmieniająca system podatkowy. Istnieje w związku z tym ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych planowane w bliższej lub dalszej przyszłości, mogą przynieść rozwiązania, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Spółki. Zmienność systemu podatkowego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe oraz perspektywy ich rozwoju.

Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

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

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

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

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

Ryzyko struktury akcjonariatu

Trzej założyciele Spółki (Jerzy Rey, Maciej Rey oraz Krzysztof Szczygieł) posiadają łącznie 5.167.611 sztuk akcji uprawniających do 51,68% 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.**

Działalność spółki wiąże się z następującymi ryzykami i zagrożeniami:

Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek

Na dzień sporządzenia 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 kaucyjną łączną do kwoty 800.000 zł oraz hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 300.000 zł na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym jako zabezpieczenie mogących powstać wierzytelności spółki zależnej DST Outlet Sp. z o.o. wobec jej dostawców.

Ryzyko niskiej płynności inwestycji

Strategia inwestycyjna Skyline Development przewiduje zakup nieruchomości celem ich dalszej odsprzedaży. Brak platformy obrotu tego typu inwestycjami powoduje, że ich płynność jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży nieruchomości. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w nieruchomości położone w perspektywicznych lokalizacjach.

Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

Decydujący wpływ na wynik Skyline Development ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór nieruchomości pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.

Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych ciekawych inwestycji

Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki Skyline Development jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w daną nieruchomość wymaga, aby nieruchomość będąca celem miała przed sobą dobre perspektywy wzrostu wartości. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Skyline Development niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, tempo wzrostu konsumpcji, polityka fiskalna i monetarna państwa wywierają znaczny wpływ na cenę nieruchomości. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością pogorszenia wyników Skyline Development oraz perspektyw rozwoju Spółki.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Działalność spółki wiąże się z następującymi ryzykami i zagrożeniami:

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów.
- Ryzyko udzielonych poręczeń. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka udzieliła poręczenia dwóm podmiotom na łączną kwotę 900 tys. zł które zostały zabezpieczone wpisem na hipotekę kaucyjną do kwoty 2.500 tys. zł.

Skyline Venture Sp. z o.o.

- Z uwagi na fakt, iż spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej, w spółce nie zidentyfikowano ryzyk ani zagrożeń.

Skyline Business Support Sp. z o.o.

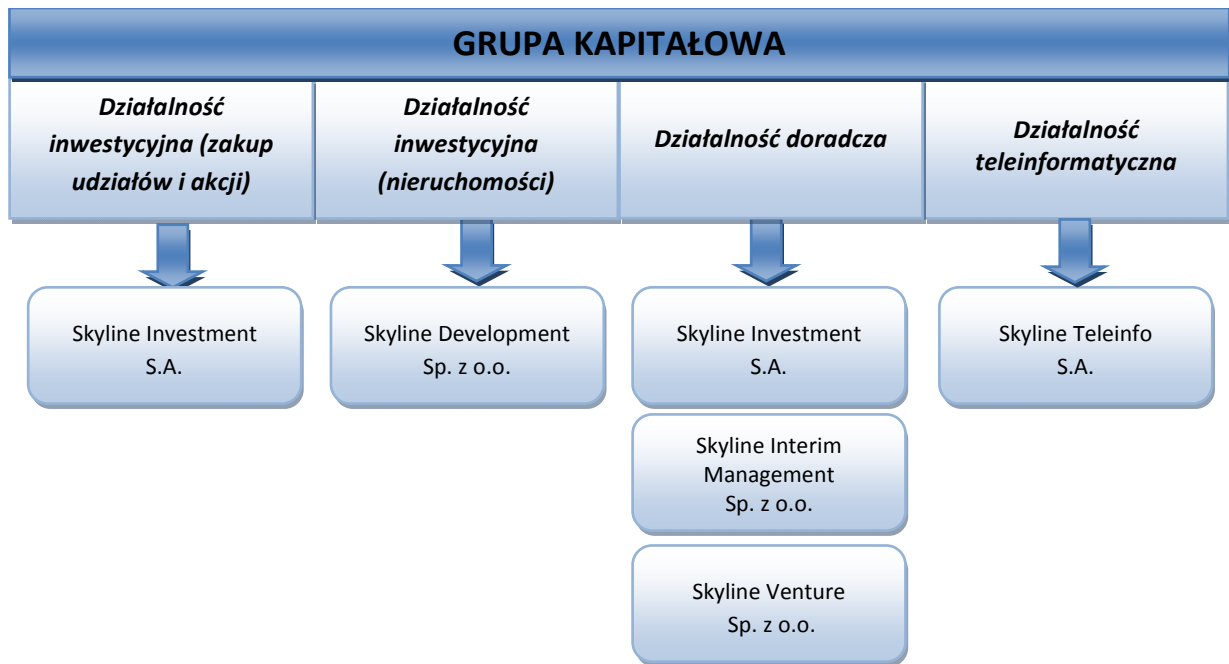
- Z uwagi na fakt, iż spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej, w spółce nie zidentyfikowano ryzyk ani zagrożeń.

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 żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

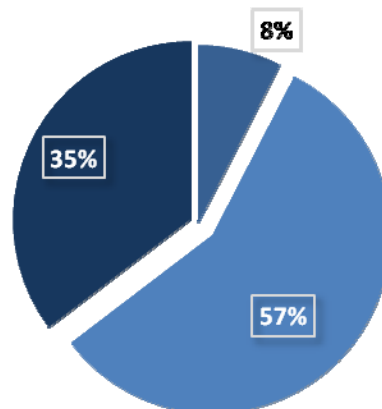
8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu**8.1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej**

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 publicznej emisji akcji. W 2009 roku działalność Emitenta uzupełniały spółki należące do Grupy Kapitałowej: Skyline Development Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o. oraz Skyline Teleinfo S.A.



W 2009 roku Grupa osiągnęła przychody wielkości 10 238 tys. zł 57% tej kwoty przypada na działalność inwestycyjną, z której przychody wyniosły 5 842 tys. zł, pozostałe przychody zostały wypracowane z działalności doradczej oraz teleinformatycznej. Poniżej przedstawiono strukturę przychodów Grupy Kapitałowej pochodzących z głównych działalności prowadzonych w 2009 roku.

**Struktura przychodów Grupy Kapitałowej
w 2009 r.**



■ działalność doradcza
 ■ inwestycyjna
 ■ teleinformatyczna

Działalność doradcza

Działalność doradcza w Grupie prowadzona jest przez trzy Spółki: Skyline Investment S.A., Skyline Interim Management Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. W Skyline Investment S.A. działalność doradczą głównie polega na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

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

Skyline Interim Management Sp. z o.o. działalność doradczą pełni w zakresie:

- zarządzania tymczasowego.

Skyline Venture Sp. z o.o., natomiast przygotowuje się do zarządzania funduszem, który w kooperacji z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK) będzie inwestować środki (wnioskowana kapitalizacja 30 mln zł z możliwością zwiększenia do 40 mln zł) w innowacyjne przedsięwzięcia małych i średnich firm działających na terenie polski.

Publiczne oferty akcji

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

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

Fuzje i przejęcia

Skyline Investment S.A. doradza przy transakcjach fuzji i przejęć. Zakres świadczonych usług obejmuje doradztwo podczas całego procesu transakcji, poczynając od identyfikacji nabywców, po przygotowanie wymaganej dokumentacji, aż do finalizacji transakcji. Usługa obejmuje również organizację i koordynację prac kancelarii prawnej, biegłego rewidenta, doradcy podatkowego oraz rzeczoznawcy majątkowego.

Emisja instrumentów dłużnych

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

Kapitał z rynku niepublicznego

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

Działania Spółki, w tym zakresie, obejmują:

- analizę sytuacji spółki,
- opracowanie koncepcji pozyskania kapitału,
- doradztwo finansowe (w tym przygotowanie projekcji finansowych, analiz ekonomiczno-finansowych),

- opracowanie wyceny spółki,
- przygotowanie biznesu planu / memorandum informacyjnego,
- wyszukanie potencjalnych inwestorów,
- udział w negocjacjach.

Zarządzanie tymczasowe

Skyline Interim Management Sp. z o.o. świadczy usługi zarządzania czasowego i restrukturyzacji przedsiębiorstw, których właściciele zamierzają wydatnie zwiększyć efektywność zainwestowanych kapitałów w możliwie najkrótszym czasie. Spółka specjalizuje się w usługach polegających na budowie i wzroście wartości rynkowej przedsiębiorstw będących przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej.

Przychody z działalności doradczej w 2009 roku wyniosły 776 tys. zł. i w całości wygenerowane były przez Skyline Interim Management Sp. z o.o. Rok 2009, podczas którego utrzymywała się słaba koniunktura na rynku giełdowym, okazał się dobrym czasem na rozwój działalności doradczej przez rzeczoną spółkę zależną. W 2009 roku SIM podjął się między innymi restrukturyzacji firmy odzieżowej SEMAX S.A. w upadłości. Dzięki doświadczeniu kadry zarządzającej i sprawnemu planowi restrukturyzacyjnemu została zmieniona upadłość likwidacyjna w upadłość z możliwością zawarcia układu, zarząd finalizuje negocjacje z wierzycielami, spółka znacząco zwiększyła sprzedaż od chwili ogłoszenia upadłości.

Działalność inwestycyjna (zakup udziałów i akcji)

Skyline Investment działalność inwestycyjną prowadzi od początku swojego istnienia, tj. od 1998 r. (przy czym, pierwsze transakcje w ramach działalności inwestycyjnej, zakup akcji Ascor S.A. oraz udziałów Konsorcjum Com-Net Sp. z o.o., zostały sfinalizowane w 1999 r.). Działalność inwestycyjna wynika z działalności doradczej i jest jej uzupełnieniem. W związku z dynamicznym rozwojem rynku kapitałowego oraz rosnącym tempem inwestycji dokonywanych przez Skyline Investment, znaczenie działalności inwestycyjnej systematycznie zyskuje na znaczeniu. W 2009 r. Skyline Investment S.A. zamykając inwestycje w spółce zależnej Skyline Teleinfo S.A. nie tylko wycofał się z działalności teleinformatycznej ale skoncentrował się głównie na rozwoju działalności inwestycyjnej.

Skyline Investment S.A. inwestuje w firmy, które mają sprawdzoną kadre zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji. Działalność inwestycyjna Spółki skupia się na rynku niepublicznym i dotyczy przede wszystkim inwestycji typu pre-IPO. Skyline Investment S.A. preferuje inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.

Kryteria doboru potencjalnych inwestycji:

- typ inwestycji – preferowane, typu pre-IPO, w firmy dla których Spółka świadczy równoległe doradztwo finansowe w ramach publicznej oferty akcji; nie wyklucza to inwestycji, w które Spółka inwestuje celem ich odsprzedaży inwestorom branżowym i/lub finansowym,
- sposób wejścia – preferowane, objęcie udziałów/akcji w ramach podwyższenia kapitału spółki,
- wielkość inwestycji – nie ma ograniczeń dotyczących wielkości inwestycji, jednakże Skyline Investment S.A. dywersyfikuje ryzyko poprzez unikanie nadmiernej koncentracji lokowanego kapitału w jedną inwestycję,
- harmonogram inwestycji – preferowanie inwestycji z perspektywą wyjścia w horyzoncie 3 do 5 lat,
- sposób sprawowania kontroli – aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach udziałowców/akcjonariuszy, obecność przedstawiciela Spółki w radzie nadzorczej,

- sposób wyjścia – wprowadzenie spółki na Giełdę Papierów Wartościowych, NewConnect lub poprzez odsprzedaż posiadanego pakietu inwestorowi (branżowemu lub finansowemu)

Oceny potencjalnych projektów inwestycyjnych przeprowadzane są przez Komitet Inwestycyjny powołany przez Zarząd Spółki.

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

Na dzień sporządzenia raportu w portfelu Skyline Investment znajduje się 12 spółek. Oprócz Spółek publicznych i niepublicznych, w skład portfela wchodzi także Spółki Grupy Kapitałowej. Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny uwzględniając podział na:

Spółki publiczne

- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 750 000 akcji stanowiących 0,34% kapitału zakładowego
- Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 310 000 akcji stanowiących 5,26% kapitału zakładowego
- NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 927 145 akcji stanowiących 1,67% kapitału zakładowego

Spółki niepubliczne:

- Ascor S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 881 948 akcji stanowiących 33,92% kapitału zakładowego
- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 652 895 akcji stanowiących 8,38% kapitału zakładowego
- DST Outlet Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- SEMAX S.A. w upadłości z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 60 000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 796 977 akcji stanowiących 25% kapitału zakładowego

Spółki Grupy Kapitałowej:

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 783 udziałów stanowiących 99,78% kapitału zakładowego
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 251 udziałów stanowiących 62,55% kapitału zakładowego
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Skyline Business Support Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 300 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego – spółka powołana w lutym 2010 r.

W 2009 przychody z działalności inwestycyjnej wyniosły 5 842 tys. zł i stanowiły 57% ogółu osiągniętych przychodów. W roku 2009, który można nazwać rokiem porządków w strukturze portfela Spółki, udało się zamknąć aż sześć inwestycji. Mimo panującej bessy na rynku i niesprzyjającej, w pierwszej połowie roku, koniunktury rynkowej, Spółka osiągnęła satysfakcjonujące stopy zwrotu w przypadku połowy zamkniętych inwestycji. Spółka zamykając inwestycje w spółce zależnej Skyline Teleinfo S.A. wycofała się z działalności teleinformatycznej.

Kluczowe znaczenia dla osiągniętych w 2009 r. wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym.

W poniższej tabeli ujęto szczegółowo dane dotyczące powyżej opisanych inwestycji:

<i>Spółka</i>	<i>Data wejścia</i>	<i>Kwota wejścia w tys. zł</i>	<i>Data wyjścia</i>	<i>Stopa zwrotu</i>
Orzeł Biały S.A.	Maj 2007	508	Kwiecień 2009	-60%
Polcynk Sp. z o.o.	Marzec 2008	1 200	Lipiec 2009	-8,33%
ZPM Majerowicz Sp. z o.o.	Sierpień 2009	50	Listopad 2009	14%
ZRP Agromięs Sp. z o.o.	Sierpień 2009	101	Listopad 2009	14%
Budrem Development Sp. z o.o.	Kwiecień 2007	12	Grudzień 2009	39,26%
Skyline Teleinfo Sp. z o.o.	Luty 2007	1 000	Grudzień 2009	-74%

Działalność inwestycyjna (nieruchomości)

Działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości prowadzi spółka Skyline Development Sp. z o.o. (utworzona 18 czerwca 2007 r.) W związku z niekorzystną sytuacją na rynku nieruchomości jaka utrzymywała się w 2009 r., działalność w ramach tego segmentu została skoncentrowała na poszukiwaniu potencjalnych nabywców nieruchomości znajdujących się w portfelu Spółki.

W 2009 r. Skyline Development dokonała sprzedaży udziału w nieruchomości w Dorohusku za łączną kwotę ponad 2 mln zł brutto, która została zapłacona przez Kupującego w drodze potrącenia wzajemnych, wymagalnych wierzytelności oraz w gotówce. Ponadto w II połowie 2009 roku dokonano odkupu udziału w nieruchomości w Dorohusku za łączną kwotę 6 857 tys. zł. Zdarzenia szczegółowo opisane w pkt 9 niniejszego Sprawozdania.

Działalność teleinformatyczna

Działalność teleinformatyczna była realizowana przez Skyline Teleinfo S.A., specjalizującą się w kompleksowych usługach i dostawach z zakresu okablowania strukturalnego oraz centrów.

W 2009 roku przychody z działalności teleinformatycznej spółki zależnej (do dnia 31.12.2009 r.) Skyline Teleinfo S.A. były jedną z istotniejszych pozycji w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej i wynosiły 3 620 tys. zł.

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 zarządzania tymczasowego
- Skyline Venture Sp. z o.o. – rynek zarządzania na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej (spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej),
- Skyline Business Support – rynek wsparcia małych i średnich przedsiębiorstw, spółka non profit (nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej),
- Skyline Teleinfo S.A. – rynek teleinformatyczny.

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

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

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

Rynek fuzji i przejęć

Skutki kryzysu finansowego odnotowano na rynku fuzji i przejęć 10 % spadkiem wartości rynku, który w 2009 roku wynosił 7,8 mld zł. W roku 2009 przeprowadzona 514 transakcji z czego 224 transakcje przypadają na pierwszą połowę roku.

Polski rynek fuzji i przejęć w latach 2006 - 2009

Wyszczególnienie	2009	2008	2007	2006
Wartość transakcji M&A (w mld USD)	11,2*	11,7**	20,00	10,90

Źródło: www.pwc.com.pl i www.rp.pl

* źródłowe dane w EUR przeliczono na potrzeby prezentacji w tabeli wg kursu EUR/USD 1, 4413

** źródłowe dane w EUR przeliczono na potrzeby prezentacji w tabeli wg kursu EUR/USD 1,4087

Według raportu opublikowanego przez miesięcznik Forbes, na rynku fuzji i przejęć w 2009 r. dominowały operacje porządkowe, tj.: rozliczanie małych pakietów akcji i bezgotówkowe wymiany aktywów. Zanotowano tylko dwie transakcje na pakietach większościowych a dwie z trzech największych operacji były to zmiany aktywów. W 2009 r. największą transakcją o wartości 3 807 mln zł było przejęcie 28,1% pakietu Kompanii Piwowarskiej przez SABMiller.

Prognozy na rok 2010 są optymistyczne i zakładają wzrost liczby i transakcji na rynku fuzji i przejęć. Co więcej upatruje się wzrostu udziału funduszy private equity w transakcjach fuzji i przejęć. Daje to szanse dla Grupy Skyline Investment S.A. na powielanie sukcesów w ramach działalności doradczej, w szczególności dla spółki zależnej Skyline Venture Sp. z o.o.

Rynek pre-IPO

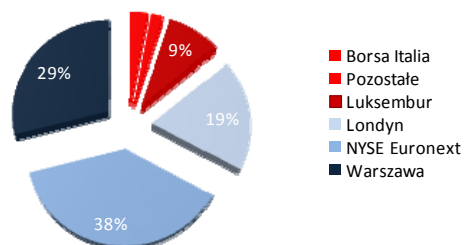
Rynek ofert pre-IPO jest coraz większy, coraz więcej podmiotów decyduje się na dokapitalizowanie firm przed ich wprowadzeniem na giełdę. Na taki krok decydują się fundusze inwestycyjne, które inwestują w spółki rozwojowe, a później uzyskując założoną stopę zwrotu, wychodzą z inwestycji

poprzez giełdę (w drodze publicznej emisji akcji). Coraz częściej podobny model biznesu stosują również domy inwestycyjne, domy maklerskie i doradcy finansowi. Od sierpnia 2007 roku na rynku pojawiła się dla inwestycji pre-IPO nowa alternatywa w postaci New Connect – dzięki temu rynkowi firmy MSP mają możliwość pozyskiwania kapitału od inwestorów indywidualnych oraz instytucjonalnych którzy nie inwestowali na rynku niepublicznym. W 2009 r. na alternatywnym rynku NewConnect odnotowano 100 spółek.

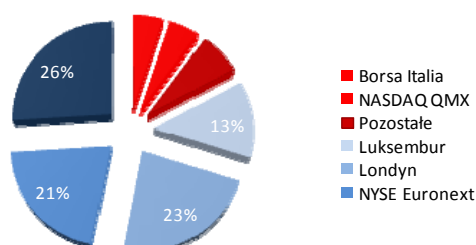
Rynek IPO

Na przełomie roku 2008/2009, w reakcji na zachowanie się giełdy światowej i sytuację finansową inwestorów zagranicznych, również na polskiej giełdzie odnotowano spadki notowań akcji wszystkich podmiotów. Na ograniczenie zaufania inwestorów do polskiego parkietu miało także wpływ osłabienie kursu złotego. Bessa, która trwała od stycznia 2008 r. do kwietnia 2009 r. szybko zaczęła się przemieniać w hossę. Pomimo 50% spadków indeksów w dobie kryzysu, polska giełda nadal wyróżniała się na tle państw Europejskich. W roku 2009 Warszawa była trzecim największym rynkiem, na którym odnotowano 38 IPO o łącznej wartości 1 594 mln euro. Co więcej największym europejskim IPO w 2009 r. była oferta PGE Polskiej Grupy Energetycznej, która pozyskała z rynku 1.407 mln euro. Według raportu opublikowanego przez PricewaterhouseCoopers, GPW pozostaje wiodącą (drugą) giełdą w Europie po względem liczby debiutów (13 w pierwszym półroczu 2009 r.) Natomiast pod względem wartości przeprowadzonych ofert plasuje się na piątym miejscu. GPW na tle światowych giełd prezentują poniższe wykresy.

Struktura rynku IPO w Europie wg wartości ofert



Struktura rynku IPO w Europie wg liczby debiutów



Wartość obrotu akcjami (mln USD)

Giełda	6 m-cy 2009	6 m-cy 2008	zmiana	2008	2007	Zmiana
Deutsche Borse	1 271 454	2 808 728	-55%	4 724 486	4.323. 675	9%
NYSE	9 528 246	17 077 787	-44%	33 638 937	29 209 971	15%
London Stock Exchange	1 803 766	3 966 885	-55%	6 473 612	10 336 583	-37%
GPW	22 471	39 572	-43%	70 507	88 039	-20%

Źródło: World Federation of Exchange

Podstawowe dane GPW za lata 2007 -2010

Rok	Kapitalizacja spółek krajowych (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Obroty obligacjami (mln zł)	Wolumen obrotu kontraktami	Stopa zwrotu WIG (%)
2010*	428 346	378	34 892	199	971 407	0,18

Rok	Kapitalizacja spółek krajowych (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Obroty obligacjami (mln zł)	Wolumen obrotu kontraktami	Stopa zwrotu WIG (%)
2009	422 342	379	351 885	2 951	13 424 593	46,85
2008	267 359	374	331 316	4 999	12 233 935	-51,07
2007	509 887	351	479 480	3 495	9 477 868	10,39

*stan na styczeń 2010

Źródło: www.gpw.pl

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 lokalizacja Polski w samym środku Europy sprawia, że jest ona bardzo atrakcyjnym krajem, gdyż umożliwia m.in. ekspansję na rynki wschodnie i południowo-wschodnie. W roku 2009 zawarto transakcje na kwotę 238 mln EUR, co w porównaniu z rokiem ubiegłym oznacza spowolnienie na rynku nieruchomości komercyjnych. Druga połowa była bardziej optymistyczna i reprezentowała ożywienie inwestycyjne. W miarę polepszania się koniunktury gospodarczej rośnie zainteresowanie inwestycjami na rynku nieruchomości.

Rynek Zarządzania Tymczasowego

Zarządzanie tymczasowe oferowane przez Skyline Interim Management Sp. z o.o. to zatrudnianie u klientów wysokiej klasy menedżerów na czas wykonania określonych zadań zarządczych, niemożliwych do zrealizowania w krótkim czasie przy wykorzystaniu własnych zasobów personalnych przedsiębiorstwa. Zapotrzebowaniu na tego typu usługę sprzyja obecna sytuacja powszechnego kryzysu, w której wiele firm nie jest w stanie poradzić sobie własnymi siłami z trudną sytuacją. Malejąca liczba transakcji na rynku kapitałowym rekompensowana była wzrostem transakcji obejmujących zagrożone lub w fazie upadłości spółki. Liczba tych transakcji wzrosła w 2009 roku o 354%. Na rynku pojawiło się dużo transakcji, których głównym celem była restrukturyzacja zadłużenia. Kryzys, a raczej jego skutki, wykazały duże zapotrzebowanie na usługi zarządzania tymczasowego. Stwarza to korzystne warunki dla rozwoju działalności prowadzonej przez Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Rynek teleinformatyczny

Rynek IT w Polsce, który wykazywał tendencje wzrostowe i duży potencjał rozwojowy został dotknięty kryzysem. Firmy w ramach oszczędności ograniczały wydatki na usługi IT, co znacznie osłabiło popyt na usługi branży. Firma badawcza Gartner przewiduje spadek globalnej wartości wydatków na usługi IT w 2009 r. o 3,8% w porównaniu z rokiem ubiegłym, w którym wydatki na IT wyniosły 3,36 bln dol. Osłabienie rynku IT widać na wynikach polskich spółek giełdowych branży. Tylko 38% spółek z sektora informatycznego notowanych na warszawskim parkiecie, odnotowało wzrost przychody, z czego tylko nie wiele może pochwalić się dodatnim wynikiem netto.

Rynek teleinformatyczny przede wszystkim w zakresie Centrów Przetwarzania Danych i Systemów Automatyki Budynków był obsługiwany przez spółkę zależną (do dnia 31.12.2009 r.) Skyline Teleinfo S.A.

Rynek Centrów Przetwarzania Danych

Rynek CPD jest bardzo obiecującym segmentem, gdyż coraz więcej przedsiębiorstw i instytucji jest zainteresowanych budową własnych, zaawansowanych technologicznie centrów przetwarzania danych oraz oczekuje zwiększenia poziomu bezpieczeństwa systemów informatycznych, także możliwości czerpania dodatkowych przychodów z udostępniania części przestrzeni podnajemcom. Przykładami firm z polskiego rynku, które zapoczątkowały modę na CPD są: TP S.A., BOT Elektrownia Bełchatów, PGNiG, HP, IBM, ITM. Ocenia się, że w najbliższym czasie zainteresowanie tworzeniem centrów przetwarzania danych powinno wzrosnąć.

Rynek Systemów Automatyki Budynku

Coraz częściej firmy budując nowe obiekty stosują: system automatyki budynku oraz system inteligentnego budynku, pozwalające na integrację i współpracę znajdujących się w obiekcie instalacji. Dzięki czemu zwiększa się komfort i bezpieczeństwo użytkownika obiektu, wzrasta stopień wykorzystania przestrzeni, a także zmniejszają się koszty eksploatacyjne. Dotyczy to integracji systemów: okablowania strukturalnego, instalacji teletechnicznych i elektrycznych, systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Sieć okablowania strukturalnego ułatwia zarządzanie siecią komputerową w biurze, obniża koszt zmiany aranżacji pomieszczeń, jest podatna na zmiany w konfiguracji oraz jest zupełnie niezależna od zmian urządzeń aktywnych pracujących w sieci.

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

Umowy zawarte w 2009 r. których stroną jest Emitent

Umowa pożyczki zawarta 17 listopada 2009 r. pomiędzy Skyline Investment S.A. jako pożyczkodawcą a Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą

Umowa opisana w pkt 13 niniejszego Sprawozdania i ujawniona w raporcie bieżącym Nr 25/2009 z dnia 24 listopada 2009 r.

Umowy zawarte w 2009 r., których stroną są spółki Grupy Kapitałowej (z wyłączeniem Emitenta)

Umowa przeniesienia własności zawarta w dniu 11 lutego 2009 r. pomiędzy spółką Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Sprzedający) a Selbud Inwestycje Sp. z o.o. (obecnie działająca jako Instalexport S.A. Oddział Selbud Inwestycje) z siedzibą w Warszawie (Kupujący)

Umowa przeniesienia własności została zawarta w formie aktu notarialnego i dotyczy przeniesienia własności 12,55% nieruchomości położonej w miejscowości Kol. Teosin i Kol. Świerże, gminie Dorohusk, powiat chełmski. Cena za udział w nieruchomości w wysokości 2.032.767,12 zł brutto została zapłacona przez Kupującego w drodze potrącenia wzajemnych, wymagalnych wierzytelności do wysokości wierzytelności niższej, zgodnie z art. 498 kodeksu cywilnego, natomiast pozostała kwota w wysokości 101,48 zł brutto zostanie wpłacona na konto bankowe spółki zależnej. Zdarzenie opisane w raporcie bieżącym Nr 4/2009 z dnia 11 lutego 2009 r.

Umowa nabycia 15,49% udziału w nieruchomości w Dorohusku

Spółka Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Kupujący) w dniu 17 listopada 2009 r. zawarła w formie aktu notarialnego z Małgorzatą i Markiem Graczykowskimi (Sprzedający), umowę sprzedaży udziału w wysokości 15,49% we współwłasności nieruchomości położonej w miejscowości Kol. Teosin, gmina Dorohusk, powiat chełmski, oraz w miejscowości Kol. Świerże, gmina Dorohusk, powiat chełmski łącznie odpowiadający powierzchni 114.285,71 m² za łączną kwotę brutto 4.571.428,40 zł, tj. 40,00 zł brutto/m².

Zdarzenie opisane w raporcie bieżącym Nr 23/2009 z dnia 18 listopada 2009 r. i raporcie bieżącym 20/2009 z dnia 14 października 2009 r.

Umowa nabycia 7,75% udziału w nieruchomości w Dorohusku

Spółka Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Kupujący) zawarła w dniu 17 listopada 2009 r. w formie aktu notarialnego z Radosławem i Joanną Matusiak (Sprzedający), umowę sprzedaży udziału w wysokości 7,75% we współwłasności nieruchomości położonej w miejscowości Kol. Teosin, gmina Dorohusk, powiat chełmski, oraz w miejscowości Kol. Świerże, gmina Dorohusk, powiat chełmski łącznie odpowiadający powierzchni 57.142,86 m² za łączną kwotę brutto 2.285.714,40 zł, tj. 40,00 zł brutto/m².

Zdarzenie opisane w raporcie bieżącym Nr 24/2009 z dnia 18 listopada 2009 r. i raporcie bieżącym 21/2009 z dnia 14 października 2009 r.

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

Opis grupy kapitałowej Emitenta i jej struktura została przedstawiona w pkt. 1 Sprawozdania Zarządu.

10.1. Opis inwestycji kapitałowych Skyline Investment S.A. poczynionych w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wejść w następujące inwestycje:

- **Zakup akcji Instalexport S.A.**

W dniu 05.01.2009 r. Skyline Investment S.A. zakupił 4 107 akcji spółki Instalexport S.A. o wartości nominalnej 1 zł każdy, o łącznej wartości 4 107 zł w kapitale zakładowym spółki. Cena jednej akcji została ustalona na poziomie 8,66 zł. Łączna cena zakupu wyniosła 35 566,62 zł. Skyline Investment S.A. posiada obecnie 652.895 sztuk akcji stanowiących 8,38% kapitału zakładowego i głosów na WZA Instalexport S.A.

- **Zamiany obligacji na akcje Synerway S.A.**

W dniu 4 maja 2009 r. Skyline Investment S.A. dokonał zamiany wszystkich posiadanych obligacji imiennych niezbywalnych serii A., wyemitowanych przez spółkę Synerway S.A. na podstawie Uchwały nr 7/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2008 r., na akcje zwykłe na okaziciela serii E Synerway S.A. w ilości 796.977 serii E.

- **Zakupu akcji Synerway S.A.**

W dniu 2 czerwca 2009 roku Skyline Investment S.A. zakupił 2 akcje spółki Synerway S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, o łącznej wartości 0,20 zł w kapitale zakładowym spółki. Cena jednej akcji została ustalona na poziomie 0,75 zł. Łączna cena zakupu wyniosła 1,50 zł. W ramach niniejszej transakcji, Skyline Investment S.A. posiada 1.685.866 sztuk akcji stanowiących 25,00% kapitału zakładowego i głosów na WZA Synerway S.A.

- **Zakupu udziałów Skyline Venture Sp. z o.o. (wcześniej Skyline Bio sp. z o.o.)**

W dniu 28 lipca 2009 roku Skyline Investment S.A. zakupił 17 udziałów spółki Skyline Venture Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każda, o łącznej wartości 8 500 zł w kapitale zakładowym spółki. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie 500 zł. Łączna cena zakupu wyniosła 8 500 zł. Skyline Investment S.A. posiada obecnie 117 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego i głosów na ZZW Skyline Venture Sp. z o.o.

- **Powołanie przez Emitenta spółki DST Outlet Sp. z o.o.**

W dniu 12 sierpnia 2009 roku, Emitent powołał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością DST Outlet Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł i dzieli się

na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Udziały należące do Skyline Investment S.A. stanowią 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Mimo, iż jest to spółka w 100% zależna od Emitenta, ze względu na cel jej powołania (do wspomagania działalności spółki Semax S.A. w upadłości) traktowana jest jako krótkoterminowe aktywo do zbycia.

- **Zakupu 100% udziałów Zakład Przetwórstwa Mięsnego Majerowicz Sp. z o.o.**

W dniu 19 sierpnia 2009 roku, Skyline Investment zakupił 100 udziałów spółki Zakład Przetwórstwa Mięsnego Majerowicz Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każda, o łącznej wartości 50 000 zł w kapitale zakładowym spółki. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie 500 zł. Łączna cena zakupu wyniosła 50 000 zł. Skyline Investment S.A. posiada obecnie 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego i głosów na ZZW Zakładu Przetwórstwa Mięsnego Majerowicz Sp. z o.o.

- **Objęcia 40,24% udziałów w podwyższonym kapitale firmy Zakład Rolno Przemysłowy AGROMIĘŚ Sp. z o.o.**

W dniu 24 sierpnia 2009 r. Skyline Investment S.A. objął 101 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Zakład Rolno Przemysłowy Agromięs Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy stanowiących 40,24% kapitału zakładowego i głosów na ZZW, o łącznej wartości 101.000 zł w kapitale zakładowym spółki. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie 1.000 zł. Łączna cena objęcia udziałów wynosi 101.000 zł.

- **Przeniesienia własności akcji firmy Semax S.A. w upadłości układowej zawarta w dniu 24 sierpnia 2009 roku pomiędzy Skyline Interim Management Sp. z o.o. a Skyline Investment S.A.**

W dniu 24 sierpnia 2009 roku Emitent podpisał umowę przeniesienia własności akcji, w ramach których nabył od spółki zależnej Skyline Interim Management Sp. z o.o. 60.000 akcji Semax S.A. w upadłości układowej stanowiących 100% kapitału zakładowego i głosów na WZA Semax S.A. w upadłości układowej. Cena jednej akcji została ustalona na poziomie 0,01 zł. Łączna cena zakupu wyniosła 600,00 zł. Mimo, iż jest to spółka w 100% zależna od Emitenta, to została nabyta celem jej dalszej odsprzedaży, po jej restrukturyzacji, stąd traktowana jest jako krótkoterminowe aktywo do zbycia.

- **Zawiązanie spółki Skyline Bio sp. z o.o. w organizacji**

Emitent celem rozpoczęcia działalności w odnawialne źródła energii zawiązał wraz z partnerem biznesowym spółkę Skyline Bio Sp. z o.o., jednakże ze względów proceduralnych podmiot ten nie został zarejestrowany w KRS.

- **Powołanie przez Emitenta spółki Skyline Business Support Sp. z o.o.**

W dniu 05 lutego 2010 roku, Emitent powołał spółkę Skyline Business Support Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.000 zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Udziały należące do Skyline Investment S.A. stanowią 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał następujących transakcji zbycia udziałów oraz akcji:

- **Sprzedaż części akcji DM IDM S.A.**

W 2009 roku Emitent sprzedał na rynku regulowanym 1 350 000 akcji i PDA DM IDM S.A. za łączoną kwotę 1 509 tys. zł

- **Sprzedaż akcji Orzeł Biały S.A.**

W 2009 roku Emitent sprzedał na rynku regulowanym 24 000 akcji Orzeł Biały S.A. za łączoną kwotę 204 tys. zł.

- **Sprzedaż udziałów Polcynk Sp. z o.o.**

W dniu 30 lipca 2009 roku Skyline Investment sprzedał wszystkie posiadane udziały w firmie Polcynk Sp. z o.o. za łączną kwotę 1 100 004 zł, tj. 91.667,00 zł za każdy udział.

- **Sprzedaż części akcji Konsorcjum Stali S.A.**

W dniach 22 września oraz 24 września 2009 r. Skyline Investment sprzedał na rynku regulowanym 290 135 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. po średniej cenie 27,80 zł. Po zawarciu transakcji Skyline Investment posiada 310 000 akcji Konsorcjum Stali S.A. stanowiących 5,25% kapitału zakładowego i głosów na WZA.

- **Sprzedaż 100% udziałów Zakład Przetwórstwa Mięsnego Majerowicz Sp. z o.o.**

W dniu 6 listopada 2009 roku, Skyline Investment sprzedał wszystkie posiadane udziały w firmie Zakład Przetwórstwa Mięsnego Majerowicz Sp. z o.o. za łączną kwotę 57 000 zł, tj. 570 zł za każdy udział.

- **Sprzedaż 100% udziałów Zakład Rolno Przemysłowy AGROMIĘS Sp. z o.o.**

W dniu 6 listopada 2009 roku, Skyline Investment sprzedał wszystkie posiadane udziały w firmie Zakład Rolno Przemysłowy Agromięs Sp. z o.o. za łączną kwotę 115 140 zł, tj. 1 140 zł za każdy udział.

- **Sprzedaży 100% udziałów Budrem Development Sp. z o.o.**

W dniu 4 grudnia 2009 roku Skyline Investment sprzedał wszystkie posiadane udziały w firmie Budrem Development Sp. z o.o. za łączną kwotę 376 000 zł, tj. 1392,59 zł za każdy udział. Zapłata w formie kompensaty wzajemnych, wymagalnych wierzytelności.

- **Sprzedaży 100% akcji Skyline Teleinfo S.A.**

W dniu 31 grudnia 2009 roku Skyline Investment sprzedał wszystkie posiadane akcje w firmie Skyline Teleinfo S.A. za łączną kwotę 260 000. zł, tj. 2,60 zł za każdą akcję. Sprzedaż akcji miała charakter wykupu menadżerskiego – należność zostanie spłacona w formie 8 kwartalnych rat oprocentowanych w wysokości 8,00% w skali roku.

Umowy warunkowe zawarte w 2009 r., których stroną jest Emitent:

- **Umowa inwestycyjna dotycząca objęcia 25%+1 udziałów w podwyższonym kapitale Marlex Sp. z o.o.**

W dniu 7 lipca 2009 r. Skyline Investment S.A. podpisał umowę inwestycyjną z udziałowcami spółki Marlex Sp. z o.o. Umowa przewiduje objęcie przez Skyline Investment 34 udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy stanowiących 25,37% kapitału zakładowego i głosów na ZW, o łącznej wartości 17.000 zł w kapitale zakładowym spółki. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie 500 zł. łączna cena objęcia udziałów wynosi 17.000 zł.

Warunkiem zawieszającym objęcia przez Skyline Investment udziałów jest pozyskanie przez Emitenta środków na refinansowanie dwóch kredytów spółki. Nowa emisja udziałów zostanie skierowana do Emitenta w terminie 30 dni od spełnienia powyższego warunku.

- **Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 16 czerwca 2009 r. dotycząca objęcia 25,01% udziałów w nowym podmiocie**

Skyline Investment S.A. podpisał w dniu 16 czerwca 2009 roku umowę inwestycyjną nabycia 25,01% udziałów w podmiocie, który powstanie po połączeniu „Zakładu Przetwórstwa Mięsnego Henryk i Jadwiga Majerowicz” z „Zakładem przetwórstwa Mięsnego J.H.K.R. Majerowicz” Sp. jawna. łączna cena odkupu udziałów w ramach transakcji wyniesie 10.000 zł. Zamknięcie procedury połączenia planowane jest do końca 2009 roku.

10.2. Opis inwestycji kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej poczynionych w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Skyline Development Sp. z o.o.

W 2009 r. Spółka nie zawarła transakcji zakupu lub sprzedaży udziałów ani akcji w innych podmiotach. Opis inwestycji Spółki w zakresie zakupu i sprzedaży nieruchomości jest w pkt 8.1 w części „Działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości”

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

• **Umowa przeniesienia własności akcji firmy Semax S.A. w upadłości układowej zawarta pomiędzy Skyline Interim Management Sp. z o.o. a właścicielami firmy Semax**

W dniu 31 lipca 2009 roku spółka zależna Skyline Interim Management Sp. z o.o. podpisała umowy przeniesienia własności akcji, w ramach których nabyła 60.000 sztuk akcji Semax S.A. w upadłości układowej stanowiących 100% kapitału zakładowego i głosów na WZA Semax S.A. w upadłości układowej. Cena jednej akcji została ustalona na poziomie 0,01 zł. Łączna cena zakupu wyniosła 600,00 zł.

• **Umowa przeniesienia własności akcji firmy Semax S.A. w upadłości układowej zawarta w dniu 24 sierpnia 2009 roku pomiędzy Skyline Interim Management Sp. z o.o. a Skyline Investment S.A.**

W dniu 24 sierpnia 2009 roku Emitent podpisał umowę przeniesienia własności akcji, w ramach których nabył od spółki zależnej Skyline Interim Management Sp. z o.o. 60.000 sztuk akcji Semax S.A. w upadłości układowej stanowiących 100% kapitału zakładowego i głosów na WZA Semax S.A. w upadłości układowej. Cena jednej akcji została ustalona na poziomie 0,01 zł. Łączna cena zakupu wyniosła 600,00 zł.

Skyline Venture Sp. z o.o.

W 2009 r. Spółka nie zawarła transakcji zakupu lub sprzedaży udziałów ani akcji w innych podmiotach.

Skyline Teleinfo Sp. z o.o.

W 2009 r. Spółka nie zawarła transakcji zakupu lub sprzedaży udziałów ani akcji w innych podmiotach.

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

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

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

W roku obrotowym 2009 Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

Kredyty i pożyczki spółek Grupy Kapitałowej:

W roku obrotowym 2009 **Skyline Development Sp. z o.o.** zaciągnęła jedną pożyczkę od Skyline Investment S.A. w wysokości 6 650 000 zł. Pożyczki zostały szczegółowo opisane w pkt. 13.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania zobowiązania spółki zależnej wobec Emitenta z tytułu zaciągniętych pożyczek wynoszą 10 009,85 tys. zł.

W roku obrotowym 2009 **Skyline Interim Management Sp. z o.o.** zaciągnęła następujące pożyczki:

W dniu 14 października 2009 r. spółka zależna podpisała umowę o udzielenie przez Emitenta pożyczki na kwotę 20 tys. zł. Umowa pożyczki opisana w pkt. 13.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania zobowiązania spółki zależnej wobec Emitenta z tytułu zaciągniętych pożyczek wynoszą 35 tys. zł.

W roku obrotowym 2009 **Skyline Venture Sp. z o.o.** nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

W roku obrotowym 2009 **Skyline Teleinfo S.A.** nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

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

Umowa pożyczki z dnia 17 listopada 2009 r. na kwotę 6 650 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31.12.2010 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 14 października 2009 r. na kwotę 20 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Interim Management Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Wypłata pożyczki następowała w transzach, i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania została wykorzystana w kwocie 15 tys. zł. Spłata pożyczki ma nastąpić najpóźniej do dnia 15 kwietnia 2010 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 8% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka nie została jeszcze spłacona.

Powyżej wykazane pożyczki zostały udzielone w ramach Grupy Kapitałowej Skyline i w związku z tym podlegają wyłączeniom w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Skyline Development Sp. z o.o.

Spółka w 2009 r. udzieliła pożyczki osobie fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą w wysokości 500 000 zł, zabezpieczonej wpisem na hipotecę nieruchomości należącej do podmiotu powiązanego z pożyczkobiorcą. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pożyczka wraz z należnymi odsetkami została w całości spłacona.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

W roku 2009 Spółka nie udzieliła pożyczek.

Skyline Venture Sp. z o.o.

W roku 2009 Spółka nie udzieliła pożyczek.

Skyline Teleinfo S.A.

W roku 2009 Spółka nie udzieliła pożyczek.

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

Poręczenia Skyline Investment S.A.

Udzielone przez Emitenta na podstawie umowy poręczenia z dnia 27 października 2008 r. (opisane w Raporcie za I półrocze 2009 r. opublikowanym w dniu 31.08.2009) zabezpieczenie w postaci 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wygasło.

Poręczenia Skyline Development Sp. z o.o.

Skyline Development Sp. z o.o. w roku 2009 udzieliła poręczenia dwóch poręczeń spółce DST Outlet Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) na łączną kwotę 1 100 tys. zł, które zostały zabezpieczone na nieruchomości Skyline Development Sp. z o.o. w Zakroczymiu wpisem na hipotekę kaucyjną do kwoty 1 100 tys. zł.

Za każde z udzielonych poręczeń DST Outlet Sp. z o.o. zapłaci Skyline Development Sp. z o.o. odsetki w wysokości 3% w stosunku rocznym, płatne co kwartał przez okres obowiązywania umowy liczone od wartości kwoty udzielonego poręczenia.

Poręczenie Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Skyline Interim Management Sp. z o.o. udzieliła poręczenia trzem podmiotom na łączną kwotę 1.900 tys. zł które zostały zabezpieczone na nieruchomości należącej do dłużnika, wpisem na hipotekę kaucyjną do kwoty 4 300 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zł wszystkie poręczenia wygasły.

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

W roku 2009 Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

16. Objasnienie 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 2009.

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 2009 roku płynne aktywa finansowe kilkakrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na

prowadzenie działalności inwestycyjnej i doradczej. Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości nie jest więc zagrożona.

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

Skyline Investment S.A.

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, była realizowane w 2009 roku ze środków własnych Emitenta.

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

Skyline Development Sp. z o.o.

W 2009 roku spółka odkupiła (w ramach dwóch transakcji) za kwotę 6 857 142,80 zł 23,24% współwłasności w nieruchomości położonej w gm. Dorohusk. Powyższe transakcje wynikały z przedwstępnych umów sprzedaży zawartych w dniu 28 października 2008 r. (opisanych w raportach bieżących Nr 49/2008 oraz 50/2008 z dnia 29 października 2008 r.) i wyczerpują wszelkie roszczenia Stron w nich określone. Obie transakcje zostały sfinansowane pożyczką udzieloną Spółce przez Emitenta.

Inwestycje Spółki w przyszłości będą finansowane środkami uzyskanymi ze zbycia posiadanych już nieruchomości.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Spółka finansowała inwestycje ze środków własnych. Ewentualne inwestycje w przyszłości będą również finansowane przez firmę przede wszystkim ze środków własnych.

Skyline Venture Sp. z o.o.

W 2009 roku Spółka nie prowadziła inwestycji. Ewentualne inwestycje w przyszłości będą finansowane przez Spółkę ze środków własnych.

Skyline Business Support Sp. z o.o.

W 2009 roku Spółka nie prowadziła inwestycji. Ewentualne inwestycje w przyszłości będą finansowane przez Spółkę ze środków własnych.

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

Ze względu na specyfikę działalności głównymi czynnikami determinującym wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta są wyniki z działalności inwestycyjnej spółki dominującej. Na wynik finansowy uzyskany na działalności inwestycyjnej w 2009 roku decydujący wpływ miały następujące wydarzenia:

Koniunktura na rynku kapitałowym

Kluczowe znaczenie dla osiągniętych w 2009 roku wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym. W tym okresie główne indeksy warszawskiej giełdy wzrosły o 27-59%. Odbiło się to korzystnie na wycenie papierów wartościowych będących składnikiem portfela inwestycyjnego

Skyline Investment S.A., a notowanych na GPW - zysk z tytułu zrealizowanych transakcji na rynku publicznym oraz aktualizacji wartości spółek notowanych na giełdzie w roku 2009 wyniósł 5,093 mln 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

Koniunktura na rynku kapitałowym

W kolejnych okresach w dalszym ciągu istotny wpływ na wynik finansowy Spółki będzie miała koniunktura na warszawskiej giełdzie. Na dzień 31.12.2009 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 17,3 mln zł. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować dużymi zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

Sprzedaż lub wycena godziwa posiadanych przez Skyline Development Sp. z o.o. nieruchomości

Przeszacowanie wartości inwestycji w nieruchomości posiadanych przez spółkę zależną od Emitenta, Skyline Development Sp. z o.o., lub ich sprzedaż może w istotny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej przepływy pieniężne.

Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK)

Istotny wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, w tym zmiana polityki inwestycyjnej w ramach Grupy, będzie miało ewentualne podpisanie umowy z KFK. Wpływ tej umowy na Grupę Kapitałową został przedstawiony w Strategii Rozwoju Emitenta opisanej poniżej.

Czynniki wewnętrzne

Doświadczona kadra zarządzająca. Skyline prowadzi działalność doradczą oraz inwestycyjną już od wielu lat. Zdobyte w tym okresie doświadczenie ułatwia pozyskiwanie kolejnych projektów, które powinny przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta w przyszłości.

Identyfikacja projektów doradczych i inwestycyjnych. Jednym z kluczowych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment jest możliwość pozyskiwania nowych projektów z zakresu działalności doradczej oraz inwestycyjnej. Wysokość zrealizowanej marży na działalności doradczej i inwestycyjnej zależy w dużej mierze od trafności podjętych przez kadrę zarządzającą decyzji, już na etapie selekcji projektów.

Strategia rozwoju Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest rozbudowanie Grupy Kapitałowej, która bazując na stabilnych przychodach z działalności w zakresie doradztwa finansowego, będzie realizowała wysokie dochody z tytułu inwestowania środków finansowych.

Satysfakcjonujące akcjonariuszy zyski z działalności inwestycyjnej Emitent zamierza osiągnąć poprzez budowę portfela inwestycyjnego złożonego z udziałów w przedsiębiorstwach mających perspektywę dynamicznego rozwoju. Emitent, wykorzystując w pełni doświadczenie i specjalistyczną wiedzę zatrudnionej kadry, poszukuje takich firm wśród podmiotów działających w rozwojowych branżach, których ekspansję hamuje ograniczony dostęp do środków finansowania. Preferowany model inwestycji zakłada:

- zaangażowanie kapitałowe w przedsiębiorstwa na rynku niepublicznym,
- zasilenie finansowe obiektów inwestycji w drodze podwyższenia kapitału,
- wykorzystanie doświadczenia Skyline Investment S.A. w zakresie doradztwa finansowego do budowania wraz z zarządami firm wartości dla akcjonariuszy,
- aktywne uczestnictwo w zgromadzeniach udziałowców/akcjonariuszy oraz obecność przedstawiciela Emitenta w składzie rady nadzorczej,
- horyzont inwestycyjny obejmujący okres 3 – 5 lat,
- zamknięcie inwestycji w drodze oferty publicznej.

Skyline Investment S.A. nie definiuje pożądanej wielkości poszczególnych inwestycji, jednak przewiduje, że z czasem, wraz ze wzrostem aktywów, będzie realizowała coraz większe projekty. Ma to uchronić portfel inwestycyjny Emitenta przed nadmiernym rozdrobnieniem, co znacznie utrudnia kontrolę ryzyk. Proces ten będzie jednak przebiegał z uwzględnieniem dywersyfikacji portfela w celu unikania nadmiernej koncentracji ryzyka.

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

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

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

Od momentu powołania przez Emitenta firmy Skyline Interim Management Sp. z o.o. (SIM) specjalizującej się w zarządzaniu tymczasowym, Emitent również inwestuje w upadłe anioły (czyli firmy tuż przed upadłością lub w trakcie postępowania upadłościowego). W ramach tego modelu celem Emitenta jest objęcie znaczącej własności (głównie przez odkup udziałów/akcji) oraz przejęcie odpowiedzialności za bieżącą działalność firmy poprzez wprowadzenie do zarządzania tymczasowego firmy SIM – jest to długoterminowa inwestycja obciążona dużym ryzykiem powodzenia gdyż wyjście z tego typu inwestycji jest możliwe dopiero po restrukturyzacji firmy (a w przypadku firmy w upadłości również doprowadzeniu do układu a następnie jego realizacji).

Emitent planuje zmianę polityki inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Skyline Investment w przypadku podpisania umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK) o dofinansowanie realizacji projektu ze środków Unii Europejskiej w ramach działania 3.2 – Wspieranie funduszy kapitału podwyższonego

ryzyka. Wnioskowana wielkość funduszu kapitałowego wynosi 30,0 mln zł (z możliwością zwiększenia do 40 mln zł), w tym 15,0 mln zł do objęcia przez Skyline Investment oraz 15,0 mln zł przez KFK. W momencie podpisania umowy zostanie założona spółka komandytowo-akcyjna, której współwłaścicielami zostaną KFK, Skyline Investment oraz Skyline Venture, która jednocześnie będzie zarządzającym funduszem.

Główne korzyści Emitenta 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 należała Emitentowi aż do momentu otrzymania kwoty równej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równej wartości inwestycji KFK w ten podmiot; w trzeciej kolejności środki otrzyma Emitent aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, w czwartej kolejności KFK aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, a pozostałe środki zostaną podzielone pomiędzy Emitenta, KFK i Skyline Venture w proporcji 40/40/20.
- KFK będzie współuczestniczyło w finansowaniu działania funduszu (w tym kosztów osobowych, administracyjnych oraz związanych z samą działalnością inwestycyjną)
- KFK refunduje również 65% kosztów związanych z przygotowaniem inwestycji które przeprowadzi fundusz jak również ich monitorowaniem przez cały okres ich obecności w portfelu funduszu (a więc wynagrodzenie osób zatrudnionych bezpośrednio przy przygotowaniu inwestycji, koszty podróży, koszty usług prawnych, badania due diligence, itp.)

Powstały fundusz będzie mógł inwestować w podmioty które spełnią między innymi następujące kryteria:

- MSP zarejestrowane na terytorium Polski
- Nie prowadzą działalności między innymi z zakresu handlu hurtowego i detalicznego, factoringu, leasingu, obrotem nieruchomości
- Nie są w trudnej sytuacji ekonomicznej, nie posiadają zaległości podatkowych a członkowie ich organów nie zostali skazani prawomocnym wyrokiem za przestępstwo związane z wykonywaniem działalnością
- Inwestycja będzie polegała na objęciu nowych udziałów lub akcji, a uzyskane w ten sposób środki zostaną przeznaczone przez firmę na sfinansowanie na rozwój, modernizację lub kapitał obrotowy
- łączna wielkość inwestycji w jedną firmę oraz jednostki z nim powiązane wynosi 1,5 mln EUR ale nie więcej niż 20% wielkości funduszu

W związku z powyższymi korzyściami i ograniczeniami, Emitent planuje iż od momentu powstania funduszu wszystkie inwestycje które spełniają kryteria KFK będą realizowane w ramach Grupy przez spółkę komandytowo-akcyjną (a zarządzane przez Skyline Venture), a Emitent będzie bezpośrednio inwestował w spółki niespełniające kryteriów (w tym inwestycje w spółki prowadzące sprzedaż hurtową i detaliczną, inwestycje polegające na odkupie udziałów/akcji oraz inwestycje w upadłe anioły czyli spółki przed lub w trakcie upadłości). Emitent oczekuje iż realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2010 r.

Znaczący wpływ na wyniki finansowe Emitenta ma wycena portfela inwestycyjnego. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, można spodziewać się dużej zmienności wyniku finansowego Emitenta będącej wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

20.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju 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 2010 r.

W 2010 roku zamierzeniem Zarządu jest sprzedaż z zyskiem nieruchomości położonych w gminach Dorohusk oraz Zakroczym. W przypadku powodzenia obu transakcji, Zarząd planuje nabyć z uzyskanych kwot kolejne nieruchomości oraz spłacić zaciągnięte pożyczki.

20.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Venture Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Rozwój Spółki jest uzależniony od podpisania umowy na zarządzanie funduszem którego powołanie planuje Emitent wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK). Planowana kapitalizacja funduszu wnosi 30 mln zł z możliwością zwiększenia do 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 2010 r.

Podpisanie przez Spółkę umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. (co planowane jest na przełomie I i II kwartału 2010 r.) umożliwi jej rozpoczęcie działalności operacyjnej.

20.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Interim Management Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Spółki jest sytuacja gospodarczego 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 2010 r.

Spółka koncentruje się na obsłudze obecnych klientów oraz pozyskiwaniem nowych (szczególnie w zakresie restrukturyzacji firm, które utraciły płynność finansową lub które ogłosiły upadłość).

20.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Business Support Sp. z o.o.

Spółka została założona w celu świadczenia usług dla firm MSP poszukujących kapitału na rozpoczęcie działalności oraz jej rozwój. Celem Zarządu na rok 2010 jest przygotowanie strategii rozwoju oraz zapewnienie finansowania rozwoju firmy.

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

W roku 2009 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową, poza zmianami wynikającymi ze zmiany struktury podmiotów Grupy (sprzedaż spółki teleinformatycznej – Skyline Teleinfo, zmiana profilu spółki Skyline Venture, opisywanych wcześniej).

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 Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie sprawowania funkcji we władzach Emitenta nie pobierali w 2009 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:

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Emitenta	Wartość nominalna akcji Emitenta	Udział w głosach na WZA Emitenta
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 722 611	2 722 611	27,23%
Paweł Maj	Członek Zarządu	552 000	552 000	5,52%
Jacek Rodak	Przewodniczący RN	50 000	50 000	0,50%
Przemysław Lasocki	Członek RN	138 293	138 293	1,38%

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

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

Spółce nie są znane żadne tego rodzaju umowy.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r., badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2009 r., przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2009 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2009 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, została zawarta 15 czerwca 2009 r.

Wynagrodzenie łączne za badanie czynności związane z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych objętych umową opisaną powyżej wynosi 40 tys. zł.

Z tytułu wyżej wymienionej umowy w roku 2009 zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 20 tys. zł netto. Ponadto w roku 2009 audytorowi wypłacono wynagrodzenie w wysokości 21 tys. zł z tytułu przeprowadzonego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

Warszawa, 05 marca 2010 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu



**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA ROK 2009**

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO 2009 r.....	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	20
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (<i>tys. zł</i>)	23
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów	25
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (<i>tys. zł</i>).....	27
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (<i>tys. zł</i>)	28
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	30
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	30
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	44
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	49
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	51
4.1. Informacje o instrumentach finansowych	51

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO 2009 r.

1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostały zaprezentowane porównawczo z danymi skonsolidowanymi za 2008 r., które to sprawozdanie na potrzeby prezentacji raportu okresowego zostało przekształcone według zasad MSR.

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

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

Czas trwania Spółki 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 31.12.2009 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

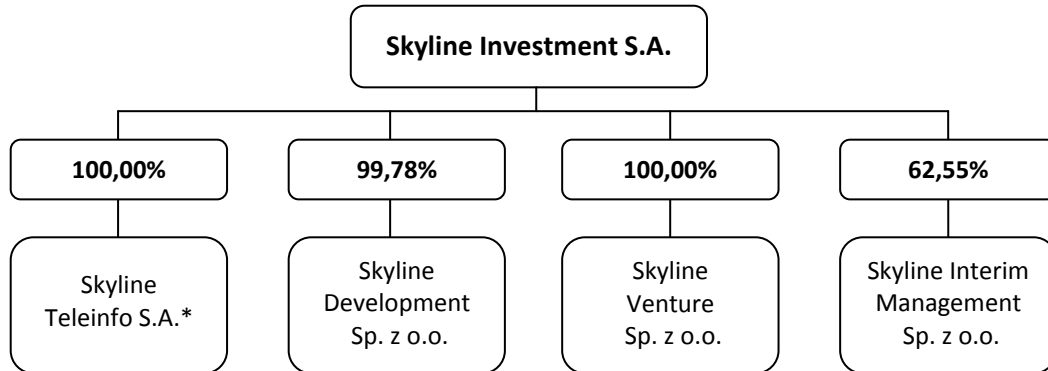
Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Przemysław Lasocki	– Członek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

Struktura Grupy objętej konsolidacją

Na dzień 31.12.2009 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

- spółka dominująca: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Teleinfo S.A. – spółka została sprzedana 31 grudnia 2009r.
 - Skyline Development Sp. z o.o.
 - Skyline Venture Sp. z o.o.
 - Skyline Interim Management Sp. z o.o.
 - Skyline Bio Sp. z o.o. w trakcie rejestracji nie objęta konsolidacją

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2009 r.



*/ podlega konsolidacji do momentu utraty kontroli.

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

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyłączone.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której ewidencjonowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy Kapitałowej.

Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

1. Spółka dominująca Skyline Investment S.A. opisana w pkt. powyżej oraz
2. Spółka zależna Skyline Teleinfo S.A. powołana aktem notarialnym repertorium A.1023/2007 z dnia 28.02.2007 r. wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26.03.2007 r. pod numerem KRS 0000276913. Działalność gospodarczą rozpoczęła z dniem 01.04.2007 r. Akcje spółki sprzedane 31 grudnia 2009 r. Z tym też dniem Skyline Investment S.A. utracił kontrolę nad podmiotem.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednej akcji (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	100 000	-	10,00	1 000 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	100 000	-	10,00	1 000 000,00

3. Spółka zależna Skyline Development Sp. z o.o. powołana aktem notarialnym repertorium A.3189/2007 z dnia 18.06.2007 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 03.07.2007 r. pod numerem KRS 0000283949, rozpoczęła działalność gospodarczą od 01.08.2007 r.

W dniu 29 kwietnia 2008 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału spółki do kwoty 58 500 zł w wyniku przystąpienia nowego wspólnika.

Z kolei w dniu 4 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału spółki do kwoty 3 900 000 zł w wyniku objęcia 7 683 nowych udziałów przez Skyline Investment S.A.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	7 800	-	500,00	3 900 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	7 783	-	500,00	3 891 500,00

4. Spółka zależna Skyline Venture Sp. z o.o. powołana pod nazwą Skyline Bio Sp. z o.o. aktem notarialnymi repertorium A.3186/2007 z dnia 18.06.2007 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 02.07.2007 r. pod numerem KRS 0000283984. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od 01.08.2007 r.

W dniu 12 maja 2008 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału spółki do kwoty 58 500 zł w wyniku przystąpienia nowego współnika. W dniu 02.07.2009 r. Spółka Skyline Investment S.A. odkupiła 17 sztuk udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł co daje łączną wartość 8 500,00 zł stając się tym samym jedynym udziałowcem.

Aktem notarialnym repertorium A 9889/2009 z dnia 28.07.2009 r. została zmieniona nazwa spółki na Skyline Venture Sp. z o.o.

Rolą Skyline Venture Sp. z o.o., będzie zarządzanie funduszem który powstanie w kooperacji z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK) i będzie inwestował środki (szacowana kapitalizacja funduszu do 40 mln zł) w innowacyjne przedsięwzięcia małych i średnich firm działających na terenie Polski.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	117	-	500,00	58 500,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	117	-	500,00	58 500,00

5. Spółka zależna Skyline Interim Management Sp. z o.o. powołana aktem notarialnym repertorium A.2148/2008 z dnia 20.03.2008 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29.04.2008 r. pod numerem KRS 0000304537. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od 1 kwietnia 2008 r.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	2 000	-	50,00	100 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	1 251	-	50,00	62 550,00

6. Spółka zależna Skyline Bio Sp. z o.o. powołana aktem notarialnym repertorium A.9893/2009 z dnia 28.07.2009 r. Na dzień 31 grudnia 2009r. nie została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego i nie rozpoczęła działalności gospodarczej.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	255	-	50,00	12 750,00

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF/MSR w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 31.12.2009 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” – opublikowany 27 listopada 2008 roku. Dokonano reorganizacji treści i przesunięcia większości licznych w tym standardzie wyjątków. Usunięciu uległa część zdeaktualizowana i nanosząc drobne poprawki w tekście Standardu. Standard wymagany jest przy sporządzeniu sprawozdania finansowego jednostki zgodnie z MSSF dla okresów rocznych począwszy od 01 lipca 2009 roku z dopuszczeniem wcześniejszego zastosowania. Zmiany opublikowane w dniu 23 lipca 2009 roku, zawierają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy zmiany te obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 01 stycznia 2010 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” – wprowadziły ulepszenia jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych. Opublikowane w dniu 05 marca 2009 roku i obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany do MSSF 7 ujawniają trzy poziomą hierarchię informacji dotyczących wycen wartości godziwej oraz wymagań ujawnień dodatkowych informacji przez jednostkę na temat relatywnej wiarygodności wycen wartości godziwej, dodatkowo uściślają oraz rozszerzają istniejące wymogi ujawnień dotyczących ryzyka płynności.
- MSSF „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” w roku 2009 – zmiany wprowadzono w ramach zmiany dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) rozwiązujące głównie niezgodności i uściślenia słownictwa (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – opublikowane w dniu 8 października 2009 roku, określają ujmowanie praw poboru. Obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01 lutego 2010 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – odnosi się do grupowych płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 01 stycznia 2010 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do KIMSF 9 – „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – opublikowane w dniu 12 marca 2009 roku i dotyczą wbudowanych instrumentów pochodnych, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie,

- Interpretacja KIMSF 17 – „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli” opublikowana w dniu 27 listopada 2008 roku. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania dystrybucji aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców. Z tej interpretacji wynika, że dywidendę należy wycenić w wartości godziwej wydanych aktywów, a różnice między tą kwotą a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym w momencie rozliczania należnej dywidendy. KIMSF 17 nie dotyczy podziału aktywów niepieniężnych w sytuacji, gdy w wyniku podziału kontrola nad nimi nie ulega zmianie. Interpretacje stosuje się prospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 lipca 2009 roku lub po tej dacie.
- Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klienta” opublikowana w dniu 29 stycznia 2009 roku oraz obowiązująca prospektywnie do transakcji mających miejsce po dniu 30 czerwca 2009 roku. Dotyczy szczególnie sektora użyteczności publicznej i stosuje się do wszystkich umów, w ramach których jednostka otrzymuje od klienta składniki rzeczowego majątku trwałego (lub środki pieniężne przeznaczone na budowę takiego składnika), który musi następnie wykorzystać do przyłączenia klienta do sieci lub do zapewnienia mu ciągłego dostępu do dostaw towarów lub usług.

Według szacunków jednostki, powyższe standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu lub nie miały w ogóle wpływu na sprawozdanie finansowe.

Standardy zastosowane po raz pierwszy

Przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania Spółka zastosowała po raz pierwszy następujące regulacje:

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - opublikowana w dniu 06 września 2007 i zatwierdzona w UE w dniu 17 grudnia 2008 roku i mająca zastosowanie do sprawozdań finansowych oraz prezentacji bilansu, rachunku zysków i strat oraz zmian w kapitale własnym. Jednostka zastosowała do niniejszego sprawozdania finansowego znowelizowany standard wprowadzając zmiany w sposób retrospektywny. Zmiany powyższego standardu nie mają wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, a jedynie na prezentację sprawozdań finansowych oraz tytułu tych sprawozdań.
- Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” – zmiana opublikowana w dniu 29 marca 2007 roku i zatwierdzona w dniu 10 grudnia 2008 roku i mająca zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2009 roku i później. Zmiana standardu obejmuje eliminację dotychczasowej opcji możliwości ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Jednostka do poprzednich sprawozdań finansowych stosowała opcję kapitalizacji jako części kosztu tego składnika aktywów. Od 01 stycznia 2009 roku jednostka kontynuuje tę zasadę.
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” – opublikowany w dniu 30 listopada 2006 roku i zatwierdzony w UE w dniu 21 listopada 2007 roku i mający zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2009 roku. Standard ten zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość według segmentów działalności” i wymaga między innymi by segmenty operacyjne były określane na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących komponentów jednostki gospodarczej podlegających okresowym przeglądom dokonywanym przez kierownictwo odpowiedzialne za podejmowanie decyzji operacyjnych, w celu alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny ich działania. Standard został zastosowany retrospektywnie, zgodnie z wymogami przejściowymi. Zastosowanie Standardu nie miało wpływu na wykazane wyniki finansowe oraz wartość

kapitałów własnych, zaś zmiany prezentacyjne wynikające z jego implementacji przedstawia niniejsze sprawozdanie w punkcie 1.4.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” – opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku i zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku, obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2009 roku i później. Dopuszcza się wcześniejsze zastosowanie. Po nowelizacji MSSF 1 dopuszcza ujęcie inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych wycenianych w koszcie, według formuły „kosztu zakładanego”. Jednostki po raz pierwszy stosujące MSSF mogą wybrać sposób wyceny poszczególnych inwestycji – wobec czego część z nich może być wyceniana zgodnie z ogólnymi zasadami MSR 27, a część po koszcie zakładanym. Koszt zakładany może być mierzony według wartości godziwej, zgodnej z podejściem zawartym w MSR 39, lub według wartości księgowej wynikającej z wcześniej stosowanych zasad rachunkowości. W przypadku inwestycji wycenianych po koszcie zakładanym wyboru pomiędzy wartością godziwą a poprzednią wartością bilansową według uprzednich zasad rachunkowości dokonuje się indywidualnie dla każdej inwestycji. Rada usunęła również z MSR 27 z definicji wyceny według kosztu, wymóg rozróżnia dywidendy sprzed przejęcia od dywidendy po przejęciu. W obecnej wersji Standard stosuje ogólne wymogi MSR 18 „Przychody” i wymaga, by dywidendy otrzymane od jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych ujmowane były w wyniku finansowym w chwili ustanowienia prawa podmiotu do dywidendy. Zastosowanie Standardu nie ma wpływu na wykazane wyniki finansowe.

MSSF (2008) „Poprawki do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” – opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku oraz zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku. Większość poprawek obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2009 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania (po spełnieniu określonych w standardzie warunków). Wprowadzone poprawki doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji.

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – opublikowane w dniu 14 lutego 2008 i zatwierdzone w UE w dniu 21 stycznia 2009 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Dopuszcza się zastosowanie z wyprzedzeniem pod warunkiem spełnienia określonych w standardzie warunków. Zmiany te dotyczą emitentów instrumentów finansowych, które: mają opcje sprzedaży lub instrumentów lub ich składników, które nakładają na podmiot obowiązek przekazania drugiej stronie proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki wyłącznie w przypadku jej likwidacji. Według znowelizowanego MSR 32 – pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów – instrumenty te będą klasyfikowane jako kapitał własny.

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok zgodnie z MSR/MSSF, a wśród m.in. MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych” (Dz.U. Nr 209 poz. 1744).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2009 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

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

Konsolidacja

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

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia 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 wszystkie były powołane przez Skyline Investment S.A.

Konsolidacji nie podlegają spółki nabyte w ciągu roku obrotowego objętego niniejszym sprawozdaniem są to: Semax S.A. w upadłości i spółka DST Outlet Sp. z o.o. pomimo posiadanych 100% akcji w każdej z nich. Zarząd zastosował tu kryterium wyływające z zapisów MSR 1 Paragraf 66 pkt a. i paragraf 68 oraz MSR 28 paragraf 1 pkt a., w oparciu o które to, wyłącza inwestycje typu Venture Capital. Spółka Semax S.A. jest spółką w upadłości z możliwością zawarcia układu, jest to spółka wysokiego ryzyka. Dlatego też została powołana spółka „celowa” DST Outlet Sp. z o.o., jako spółka wspomagająca, a w wielu przypadkach w ogóle umożliwiającą funkcjonowanie gospodarcze Semax S.A. w upadłości.

Powodem, dla którego zastosowano wyżej opisane odstępstwo jest fakt, iż Skyline Investment S.A. koncentruje się przede wszystkim na prowadzeniu aktywnej polityki inwestycyjnej polegającej na nabywaniu akcji bądź udziałów spółek publicznych i niepublicznych w celu ich zbycia w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki.

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

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

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 01.01.2009 r. do 31.12.2009 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) – 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 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, 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 i prawne

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

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

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

Wartość firmy

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu

wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na spółki Grupy zasadniczo całe ryzyko i wszystkie 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 cen zakupu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę gospodarczą od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

- pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- w dowolnym momencie można znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców,
- ceny podawane są do publicznej wiadomości publicznej.

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

PASYWA

Kapitał własny

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonuje się poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne 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.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

PRZYCHODY I KOSZTY

Przychody

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

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Świadczenie usług

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

Przychody z operacji finansowych

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

służących aktualizacji wyceny udziałów i długoterminowych papierów wartościowych, aktualizacji wyceny posiadanych udziałów, aktualizacji wyceny posiadanych papierów wartościowych.

Koszty z operacji finansowych

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

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

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

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat

podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

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

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

Zysk netto na akcję

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

Oświadczenie o zgodności

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

1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje skonsolidowanego bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2009 r., natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2008 r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP w roku obrotowym 2009, natomiast dane porównywalne przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP w roku obrotowym 2008.

Do danych przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,1082 EURO/PLN na dzień 31.12.2009 r. i 4,1724 EURO/PLN na dzień 31.12.2008 r. oraz 4,3406 EURO/PLN (średnioroczny) w 2009 r. i 3,5321 EURO/PLN w 2008 r.

Wybrane dane finansowe

Nazwa pozycji	01.01.2009 -	01.01.2008 -	01.01.2009 -	01.01.2008 -
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 325	4 874	996	1 380
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 056	-1 648	-474	-466
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	2 842	-28 742	655	-8 137
Zysk (strata) netto	2 117	-23 282	488	-6 591
<i>w tym zysk mniejszości</i>	27	246	6	70
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	9 500 000	10 000 000	9 500 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-2 518	-5 902	-580	-1 671
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	4 037	-12 169	930	-3 445
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 074	16 841	-478	4 768
Przepływy pieniężne netto razem	-555	-1 230	-128	-348
Aktywa obrotowe	31 572	40 442	7 685	9 693
Aktywa razem	49 977	53 551	12 165	12 835
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 338	9 021	813	2 162
Zobowiązania długoterminowe		129		31
Zobowiązania krótkoterminowe	1 189	7 387	289	1 770
Kapitał własny	46 639	44 530	10 745	10 600
<i>w tym mniejszości</i>	320	301	74	85
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 304	2 397
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)	0,21	-2,33	0,05	-0,66
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,66	4,45	1,14	1,26
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	0,21	-2,48	0,05	-0,70

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 wyodrębniła następujące segmenty działalności: działalność doradcza, działalność inwestycyjna oraz działalność teleinformatyczna.

Segment „działalność doradcza”

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez trzy spółki Grupy: Skyline Investment S.A., 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.

Segment „działalność inwestycyjna”

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez Skyline Development Sp z o.o. oraz działalność inwestycyjną prowadzoną przez Skyline Investment S.A. zakres tego segmentu obejmuje:

- zakup/sprzedaż udziałów i akcji na rynku niepublicznym,
- zakup/sprzedaż nieruchomości.

Segment „działalność teleinformatyczna”

Ten segment obejmuje działalność prowadzoną przez Skyline Teleinfo S.A. która specjalizuje się w kompleksowych usługach i dostawach z zakresu okablowania strukturalnego oraz centrów przetwarzania danych (Data Center).

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

Wyniki według segmentów w 2009 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność teleinformatyczna	Suma
Przychody segmentu ogółem	776	5 842	3 620	10 238
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>		3 085		3 085
Koszty segmentu ogółem	704	2 200	4 491	7 396
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Wynik na działalności brutto na segmentach	72	3 641	-871	2 842
Podatek	25	689	10	725
Wynik netto na segmentach	46	2 952	-881	2 117
Aktywa	259	49 717	1 533*/	
Pasywa	259	49 717	1 533*/	

*/ aktywa i pasywa nie wchodzi do konsolidacji spółka sprzedana 31-12-2009r.

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2009	31.12.2008
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		18 404	13 109
I	Wartości niematerialne i prawne , w tym: - wartość firmy	1	9	17
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	598	1 063
III.	Należności długoterminowe			
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	17 670	12 013
1.	Nieruchomości		17 657	12 013
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		13	
a)	w jednostkach powiązanych		13	
b)	w pozostałych jednostkach			
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	127	16
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		127	16
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		31 573	40 442
I.	Zapasy	5	0	149
II.	Należności krótkoterminowe	6	935	3 764
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od pozostałych jednostek		935	3 764
III.	Inwestycje krótkoterminowe		30 620	36 434
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	30 620	36 434
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach		29 791	35 050
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		829	1 384
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	18	95
AKTYWA RAZEM			49 977	53 551

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2009	31.12.2008
	PASYWA			
	Kapitał własny ogółem		46 639	44 530
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		46 319	44 229
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy(wartość ujemna)			
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV.	Kapitał (fundusz)zapasowy	10	34 229	57 760
V.	Kapitał (fundusz)z aktualizacji wyceny			
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII.	Różnice kursowe			
1.	Dodatnie różnice kursowe			
2.	Ujemne różnice kursowe			
VIII.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych			-3
IX.	Zysk (strata) netto		2 090	- 23 528
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B.	Kapitał mniejszości		320	301
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		3 338	9 021
I.	Rezerwy na zobowiązania	11	2 143	1 476
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 114	1 414
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	12
a)	długoterminowa		8	11
b)	krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		20	50
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		20	50
II.	Zobowiązania długoterminowe	12	0	129
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		0	129
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13	1 189	7 397
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		1 189	7 397
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14	6	19
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		6	19
a)	długoterminowe			
b)	krótkoterminowe		6	19
PASYWA RAZEM			49 977	53 551

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008
Wartość księgowa (w tys. zł)	46 639	44 530
Liczba akcji (Split)	15	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,66	4,45

2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów

(tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 325	4 873
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	3 718	4 145
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	607	728
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		3 840	4 120
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	3 304	3 555
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		536	565
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		485	753
D	Koszty sprzedaży	18		
E	Koszty ogólnego zarządu	18	2 897	3 241
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-2 412	-2 488
G	Pozostałe przychody operacyjne		487	972
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			10
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	487	962
H	Pozostałe koszty operacyjne		131	132
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		18	
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne	20	113	132
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-2 056	-1 648
J	Przychody finansowe	21	5 426	6 300
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		23	
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		135	292
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21	2 175	3 435
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		3 085	1 135
V.	Inne		8	1 438

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
K	Koszty finansowe	22	528	33 394
I.	Odsetki, w tym:		126	214
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji		3	
III.	Aktualizacja wartości inwestycji			33 135
IV.	Inne		35	45
V.	Strata na sprzedaży jednostki zależnej	22.1	364	
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		2 842	-28 742
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/- M)		2 842	-28 742
O	Podatek dochodowy bieżący	23	117	602
P	Podatek odroczoney	23	608	-6 062
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/		2 117	-23 282
	Zysk/Strata netto przypadający:			
	akcjonariuszom jednostki dominującej		2 090	-23 528
	udziałowcom mniejszościowym		27	246
	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		2 117	-23 282
	Całkowity dochód przypadający:			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 090	-23 528
	Udziałowcom mniejszościowym		27	246

Wyszczególnienie	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	2 117	-23 282
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	9 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,21	-2,45

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

Za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych przypadające jednostce dominującej	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Przypadające akcjonariuszom dominującej	Kapitał mniejszościowy razem	Kapitał mniejszościowy z tytułu udziałów i akcji	Kapitał mniejszościowy z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałowcom mniejszościowym bieżącego okresu	Razem
Stan na 01 stycznia 2009 roku	10 000	57 760	-3	-23 282	-23 528	301	55	246		44 530
Korekta z tyt. zaok. do tys.							-1			
zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:			3	23 282	23 528				-246	
Korekty z tyt. sprzedaży spółki zależnej		-575								
Nabycie cz. udziałów w spółce zależnej		0				-8	-8			-8
z przeniesienia straty zysku/straty roku bieżącego		-22 956		2 117	2 090	27			27	-22 956
Stan na 31 grudnia 2009 roku	10 000	34 229	0	2 117	2 090	320	46		27	46 639

Za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych przypadające jednostce dominującej	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Przypadające akcjonariuszom dominującej	Kapitał mniejszościowy razem	Kapitał mniejszościowy z tytułu udziałów i akcji	Kapitał mniejszościowy z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałowcom mniejszościowym bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 roku	8 000	10 213	32 500							50 713
zmiany w ciągu roku z tytułu:										
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej		15 044								15 044
emisji akcji/udziałów	2 000					55	55			2 055
z przeniesienia straty/zysku		32 503	-32 503							0
zysk /strata bieżący				-23 282	-23 528	246			246	-23 282
Stan na 31 grudnia 2008	10 000	57 760	-3	-23 282	-23 528	301	55		246	44 530

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009– 31.12.2009	01.01.2008 – 31.12.2008
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) NETTO	2 090	-23 528
II.	KOREKTY RAZEM	-4 608	17 626
1.	Zysk mniejszości	27	246
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja, w tym:	180	243
	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10	-297
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 671	-2 779
7.	Zmiana stanu rezerw	634	-7 030
8.	Zmiana stanu zapasów		-24
9.	Zmiana stanu należności	201	-3 139
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-763	-1 928
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-92	333
12.	Inne korekty	-3 134	32 001
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-2 518	-5 902
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	11 475	8 290
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	10
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		4 918
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	11 434	3 362
a)	w jednostkach powiązanych		
–	zbycie aktywów finansowych		
–	dywidendy i udziały w zyskach		
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
–	Odsetki		
–	inne wpływy z aktywów finansowych		
b)	w pozostałych jednostkach	11 434	3 362
–	zbycie aktywów finansowych	11 408	3 102
–	dywidendy i udziały w zyskach		
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
–	odsetki	26	260
–	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009– 31.12.2009	01.01.2008 – 31.12.2008
II.	WYDATKI	7 438	20 459
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	363
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	6 870	11 168
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	565	8 892
a)	w jednostkach powiązanych		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	565	8 892
-	nabycie aktywów finansowych	65	8 892
-	udzielone pożyczki długoterminowe	500	
4.	Inne wydatki inwestycyjne		36
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	4 037	-12 169
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	1	26 424
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		17 082
2.	Kredyty i pożyczki		9 341
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	1	1
II.	WYDATKI	2 075	9 583
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	1 958	9 189
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	102	186
8.	Odsetki	15	208
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-2 074	16 841
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-555	- 1 230
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-555	- 1 230
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 384	2 614
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	829	1 384
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
B	Wartość firmy		
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		
D	Inne wartości niematerialne i prawne	9	17
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE RAZEM		9	17

Nota 1.2.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) Na dzień 31.12.2009 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	80	80
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- zakupu		
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaży		
- inne (likwidacja)		
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	80	80
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	63	63
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	8	8
- bieżącej amortyzacji	8	8
g) zmniejszenia (z tytułu)		
- likwidacja		
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	71	71
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 i prawnych na koniec okresu	9	9

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Wartości niematerialne i prawne	9	17
a)	własne	9	17
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, RAZEM		9	17

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	598	1 063
a)	Środki trwałe, w tym:	598	1 063
	– grunty		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	393	439
	– urządzenia techniczne i maszyny	71	91
	– środki transportu	121	516
	– inne środki trwałe	13	17
b)	Środki trwałe w budowie		
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		598	1 063

Nota 2.2.

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2009 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	167	778	36		1 443
b) zwiększenia (z tytułu)			18				18
– oddanie do użytkowania							
– zakupy			4				4
- inne- korekty konsolidacyjne			14				14
c) zmniejszenia (z tytułu)				562			562
– sprzedaż				106			106
– likwidacja							
-inne				91			91
– pozostałe korekty konsolidacyjne				365			365

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
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	185	216	36		899
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		23	76	262	19		380
f) zwiększenie		46	47	75	12		180
- amortyzacja bieżąca		46	47	75	12		180
- inne/przemieszczenia							
- korekty konsolidacyjne							9
g) zmniejszenia			9	242	8		259
- likwidacja							
- sprzedaż				46			46
- przemieszczenie							
-inne				91			91
- inne-korekta konsolidacyjna			9	105	8		122
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		69	114	95	23		301
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		393	71	121	13		598

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Własne	518	547
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	80	516
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		598	1 063

Nota 2.4.

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
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	31.12.2009	31.12.2008
1.	Inwestycje długoterminowe	17 670	12 013
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	12 013
	– grunty	17 657	12 013
b)	Udziały w jednostkach powiązanych – Bio Sp. Z o.o. w organizacji	13	
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		17 670	12 013

Nota 3.2.

ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH - NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2009 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty	razem
a) wartość brutto nieruchomości na początek okresu	10 878	10 878
b) zwiększenia (z tytułu)	7 170	7 170
– oddanie do użytkowania		
– zakupy	6 870	6 870
- inne	300	300
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 526	1 526
– sprzedaż	1 526	1 526
– likwidacja		
– pozostałe /przeniesienie/		
d) wartość brutto nieruchomości na koniec okresu	16 522	16 522
e) Odpisy aktualizujące na początek 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	31.12.2009	31.12.2008
1.	Własne	17 657	12 013
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)		
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM		17 657	12 013

Nota 3.4.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE UDZIAŁY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Inwestycje długoterminowe udziały, w tym :	13	0
	- w jednostkach powiązanych	13	
	Skyline Bio sp. Z o.o. w organizacji, w tym:		
	-udziały	12	
	-koszt powołania spółki	1	
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM		13	0

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	16	69
a)	Odniesionych na wynik finansowy	16	69
	- z tytułu różnic przejściowych		
	- naliczone odsetki	1	56
	-odprawy, świadczenia emerytalne		2
	-niezapłacone składki ZUS	3	4
	-badanie bilansu	8	7
	-na koszt niezakończonego kontraktu Bełchatów	4	
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	122	16
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	122	16
	- naliczone odsetki od pożyczek	100	1
	-naliczone odsetki od gwarancji	20	
	-odprawy	2	
	-niezapłacone składki ZUS		3
	-badanie bilansu		8
	-na koszty niezakończonego kontraktu Bełchatów		4
b)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych		
c)	Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
d)	Odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
e)	Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
	- inne		
3.	Zmniejszenia	11	69

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	11	69
	- niezapłacone składki ZUS	3	
	-badanie bilansu	4	
	-z tytułu zakończenia kontraktu Bełchatów	4	
b)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
c)	Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
d)	Odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
e)	Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	127	16
a)	Odniesionych na wynik finansowy	127	16
	- naliczone odsetki od pożyczek	101	1
	-naliczone odsetki od gwarancji	20	
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	
	-niezapłacone składki ZUS	0	3
	-badanie bilansu	4	8
	-koszty niezakończonego kontraktu Bełchatów		4
	-niewypłacone wynagrodzenie		
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy		

Nota 5

ZAPASY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a)	Materiały	0	149
b)	Półprodukty i produkty w toku		
c)	Produkty gotowe		
d)	Towary		
e)	Zaliczki na dostawy		
ZAPASY, RAZEM		0	149

Nota 6.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a)	Od jednostek powiązanych		
	- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:		
	- do 12 miesięcy		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
	– inne		
	Od pozostałych jednostek	989	3 764
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	282	1 572
b)	– do 12 miesięcy	282	1 572
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	431	2 035
	– inne	276	78
	– dochodzone na drodze sądowej		79
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	989	3 764
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności	-55	
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	935	3 764

Nota 6.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	W walucie polskiej	935	3 764
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	935	3 764

Nota 6.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Do 1 miesiąca	49	1 572
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane	233	
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)	282	1 572
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności	-55	
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)	227	1 572

Nota 6.4.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Do 1 miesiąca	55	
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	93	

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	85	
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane	233	79
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		233	79

Nota 6.5.

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

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	233	79
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	0	79
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	79

Nota 7.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 620	36 434
a)	w pozostałych jednostkach	29 791	35 050
	- udziały lub akcje	29 243	34 431
	- udzielone pożyczki	538	
	- obligacje		619
	-odsetki od udzielonych gwarancje	10	
b)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	829	1 384
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	829	1 384
	– inne środki pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		30 620	36 434

Nota 7.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	w walucie polskiej	29 791	35 050
2.	w walutach obcych		
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		29 791	35 050

Nota 7.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	17 275	21 678
a)	akcje (wartość bilansowa)	17 275	21 678
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa	17 275	21 678
	▪ wartość według cen nabycia		
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	11 968	13 372
a)	akcje (wartość bilansowa)	11 968	12 753
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	11 968	12 753
b)	obligacje (wartość bilansowa)		619
c)	inne – wg grup rodzajowych		
D.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		
	Wartość wg cen nabycia, razem	19 997	28 889
	Wartość na początek okresu, razem	28 889	18 033
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	9 246	6 161
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	29 243	35 050

Nota 7.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	538	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	538	0

Nota 7.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	w walucie polskiej	829	1 384
2.	w walutach obcych		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM	829	1 384

Nota 8.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Czynne rozliczenia międzykresowe kosztów, w tym:	18	95
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	6	23
	- abonamenty i prenumeraty	6	11
	- prowizje od kredytów		10
	- wydatki związane z publiczną emisją akcji na GPW		
	- pozostałe	6	51
2.	Pozostałe rozliczenia międzykresowe		
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE RAZEM		18	95

Nota 9.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2009 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 31.12.2009 r. struktura akcjonariatu powyżej 5% głosów przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 722 611	2 722 611	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 402 437	1 402 437	14,02%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 036 934	1 036 934	10,37%
Łukasz Rey	700 000	700 000	7,00%
Paweł Maj	552 000	552 000	5,52%
Pozostali	3 586 018	3 586 018	35,86%
RAZEM	10 000 000	10 000 000	100,00%

Nota 10

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	57 760	10 213
1.	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		15 044
2.	utworzony ustawowo z podziału zysku		32 503
3.	utworzony zgonie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość		
4.	z dopłat akcjonariuszy / wspólników		
5.	pokrycie straty przypadające jednostce dominującej	-23 531	
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		34 229	57 760

Nota 11.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 414	7 518
a)	odniesionej na wynik finansowy	1 414	7 518
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	746	1 414
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	746	1 414
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	605	1 152
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	129	
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu	12	
	-aktualizacja wartości inwestycji		216
	- inne		46
3.	Zmniejszenia	46	7 518
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		7 518
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	-aktualizacji wartości inwestycji		
	- inne	46	
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	2 114	1 414
a)	odniesionej na wynik finansowy	2 114	1 414
	-wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	1 757	
	-od odsetek od pożyczek i gwarancji	129	

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
	-aktualizacja wartości inwestycji	216	
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu	12	
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

Nota 11.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	11	8
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		3
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)	3	
e) stan na koniec okresu	8	11

Nota 11.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	1	1
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy - świadczenia emerytalne		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	1	1

Nota 11.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	50	921
b) zwiększenia (z tytułu)	40	25
- rezerwa na koszty badania bilansu	40	5
- rezerwa na koszty kontraktu Bełchatów		20
- rezerwa na świadczenia emeryt		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)	70	896
- sporne zobow. UKS		886
- badanie bilansu	50	10
- na koszty kontraktu Bełchatów	20	
e) stan na koniec okresu	20	50

Nota 12.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) wobec jednostek zależnych		
b) wobec jednostek współzależnych		
c) wobec jednostek stowarzyszonych		
d) wobec znaczącego inwestora		
e) wobec jednostki dominującej		
f) wobec pozostałych jednostek	0	129
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne, w tym:	0	129
* umowy leasingu finansowego	0	129
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	129

Nota 12.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) powyżej 1 roku do 3 lat	0	129
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	129

Nota 12.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	0	129
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	129

Nota 13.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a)	wobec pozostałych jednostek	1 189	7 397
	- kredyty i pożyczki,	980	4 911
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	105	1 678
	- do 12 miesięcy	105	1 678
	- powyżej 12 miesięcy		
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	62	583
	- z tytułu wynagrodzeń	4	
	- inne (wg rodzaju)	38	225
	- z pracownikami z tytułu zaliczek		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
	– zobowiązania leasingowe	34	218
	– pozostałe zobowiązania	4	7
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		1 189	7 397

Nota 13.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a)	w walucie polskiej	1 189	7 397
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		1 189	7 397

Nota 13.3.

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

Stan na dzień 31.12.2009r.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki z odsetkami wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki z odsetkami pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		w tys.	w walucie	w tys. zł	w walucie		
Rey Jerzy		980		980		Odsetki od pożyczki w wysokości 6,5% w stosunku rocznym	31.08.2010
Zabezpieczenia	1. brak						

Nota 14.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	6	19
- długoterminowe (wg tytułów)		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	6	19
- dyskonto z umów cesji wierzytelności		
- rozliczenie dotacji		
- z tytułu obligacji		19
- prowizja z tytułu udzielonego poręczenia	6	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	6	19

Nota 15.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
Wartość księgowa (w tys. zł)	46 639	44 530
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	9 500 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,66	4,69
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,66	4,45

3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 16.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
1.	Sprzedaży produktów i usług	3 718	4 145
	- w tym: od jednostek powiązanych		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW i USŁUG RAZEM	3 718	4 145
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
1.	Kraj,	3 718	4 145
	- w tym: od jednostek powiązanych		
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż produktów i usług	3 718	4 145
	- w tym: od jednostek powiązanych		
2.	Eksport		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM	3 718	4 145
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 30.09.2009	01.01.2008- 31.12.2008
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, w tym: - od jednostek powiązanych	607	728
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		607	728
	- od jednostek powiązanych		

Nota 17.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
1.	Kraj, - w tym: od jednostek powiązanych	607	728
2.	Eksport - w tym: od jednostek powiązanych		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		607	728
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 18.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
1.	a) amortyzacja	180	243
	b) zużycie materiałów i energii	1 286	962
	c) usługi obce	2 270	2 427
	d) podatki i opłaty	66	93
	e) wynagrodzenia	1 944	2 142
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	254	299
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	201	630
	- delegacje	26	13
	-ubezpieczenia	40	45
	-koszty niepodatkowe	64	532
	-inne koszty	71	40
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM		6 201	6 796
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 897	-3 241
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	-3 304	-3 555

Nota 19.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	73	896
- ... z tyt. spornych zob. wobec UKS		886
-z tyt. badania bilansu	70	10
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych	3	
b) inne, w tym:	414	66
-pozostała sprzedaż		
-inne	414	66
Pozostałe przychody operacyjne, razem	487	962

Nota 20.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych	18	
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	40	45
- z tyt. niezakończonego kontraktu Bełchatów		20
- emerytalna		
- z tyt. zobowiązań spornych z UKS		
- badanie bilansu	40	25
b) pozostałe, w tym:	73	87
- pozostałe	18	87
-odpisy aktualizujące należności	55	
Pozostałe koszty operacyjne, razem	131	132

Nota 21.1.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
a) od jednostek powiązanych, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b) od pozostałych jednostek	23	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	23	0

Nota 21.2.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	48	
2.	pozostałe odsetki	87	292
a)	od jednostek powiązanych		
b)	od pozostałych jednostek	87	292
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		135	292

Nota 21.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
a) dodatnie różnice kursowe		
b) z tytułu zbycia inwestycji	2 175	3 435
-krótkoterminowych papierów wartościowych	2 034	1 341
- sprzedaż części gruntu		2 094
- inwestycja w Dorohusku	141	
c) pozostałe, w tym:	3 093	2 573
-z tytułu aktualizacji wyceny wartości inwestycji		1 135
- z tytułu wyceny krótkoterminowych papierów wartościowych	3 085	
- inne	8	1 438
Inne przychody finansowe, razem	5 268	6 008

Nota 22.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
Koszty finansowe z tytułu odsetek	126	214
a) od kredytów i pożyczek	126	214
– dla innych jednostek	126	214
Koszty finansowe z tyt. aktual. wartości inwestycji	0	33 135
Strata ze zbycia inwestycji (SIM)	3	
Strata na sprzedaży jednostki zależnej	364	
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	493	33 349

Nota 22.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
a) ujemne różnice kursowe, w tym:		
b) utworzenie rezerwy		
c) pozostałe, w tym:	35	45
– opłaty i prowizje	35	45
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	35	45

Nota 23.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
I. Podatek dochodowy bieżący	117	602
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	2 842	-28 742
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		
3. Podatek dochodowy według stawki 19%		
4. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
5. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	117	602
– wykazany w rachunku zysków i strat	117	602
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	608	-6 062
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	608	
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	725	-5 460
Podatek odroczony ujęty w kapitale własnym		

Nota 23.2.

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	608	-6 062
Podatek dochodowy odroczony, razem	608	-6 062

Nota 23.3.

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
- ujętego w kapitale własnym		
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		
-odniesiony na wynik finansowy	608	-6 062

Nota 24.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	2 117	-23 282
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	9 500 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,22	-2,45
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,22	-2,33

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 powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że oferuje się w publicznym obrocie maksymalną liczbę akcji w ilości 10 000 000 sztuk, w tym nowa publiczna emisja akcji serii F w ilości 2 000 000 sztuk uchwalona w lipcu 2007 r. a zarejestrowana w marcu 2008 r.

3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Działalność operacyjna

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

Działalność inwestycyjna

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

Działalność finansowa

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

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
I. Zysk (strata) netto	2 090	-23 528
II. Korekty razem	-4 608	17 626
Zysk mniejszościowy	27	246
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	180	243
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10	-297
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 671	-2 779
Zmiana stanu rezerw	634	-7 030
Zmiana stanu zapasów		-24
Zmiana stanu należności	201	-3 139
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-763	-1 928
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-92	333
Inne korekty	-3 134	32 001
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-2 518	-5 902

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
a)	środki pieniężne w kasie	0	5
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych		1 379
	- rachunki bieżące	21	339
	- lokaty	807	905
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)	1	135
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	829	1 384
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-555	-1 230
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-2 518	-5 902
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	4 037	-12 169
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-2 074	16 841

W pozycji inne korekty przepływów z działalności operacyjnej, w poszczególnych okresach wykazywany jest odpis aktualizujący wartość papierów krótkoterminowych oraz odpis aktualizujący wartość nieruchomości do wartości rynkowej.

4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacje o instrumentach finansowych

1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 31.12.2009 r. następujące instrumenty finansowe:

- 1) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:
 - akcje i udziały spółek, nienotowanych na rynku regulowanym, nabyte z przeznaczeniem do sprzedaży,
- 2) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:
 - akcje spółek notowane na giełdzie.

Zestawienie zmian wartości aktywów finansowych na 31.12.2009

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	21 678	9 246	13 649	17 275
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	15 517		7 488	8 029
- wycena do bilansu	6 161	9 246	6 161	9 246
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12 753	836	1 621	11 968
- nadwyżka				
- zakup/sprzedaż	14 268	836	1 621	11 968
-inne	-1 515			
Pożyczki udzielone i należności-obligacje	619		619	
Razem aktywa finansowe	35 050	10 082	15 889	29 243

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	17 275	11 968
Razem	17 275	11 968

Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7.3

- 1) Krótkoterminowe papiery wartościowe (akcje i udziały) przeznaczone do obrotu to akcje:
 - Konsorcjum Stali S.A. o wartości 14.416 tys. zł,
 - Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości 1 793 tys. zł,
 - NTT SYSTEM o wartości 1 066 tys. zł,

wszystkie wycenione wg cen rynkowych – cena akcji notowana na giełdzie na dzień 31.12.2009 rok. Kwotę z wyceny posiadanych aktywów na dzień 31.12.2009 odniesiono w przychody finansowe.

W ciągu roku, przy zakupie i sprzedaży instrumentów tego samego rodzaju nabytych na rynku regulowanym, do wyceny aktywów stosuje się zasadę „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

- 2) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji sześciu spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i

udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 11.968 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Ascor S.A. – 33,92% udział w kapitale, wartość nabycia 1 845 tys. zł;
- DST OUTLET sp. z o.o. – 100% udział w kapitale, wartość nabycia 51 tys. zł;
- Instalexport S.A. – 8,38% udział w kapitale, wartość nabycia 9 021 tys. zł;
- Semax S.A. w upadłości – 100% udział w kapitale, wartość nabycia 1 tys. zł;
- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł

Na dzień 31.12.2009 r. dokonano oceny utraty wartości. Ocena taka była wykonana przez zarząd spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze tych spółek, w ocenie Zarządu wartość wg cen nabycia nie wymagała odpisu korygującego do wyceny bilansowej, gdyż nie uległa pogorszeniu ich wartość bilansowa. Przyjęto zasadę, że skutki wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży, odnoszone są na przychody lub koszty finansowe.

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

- Kredyt na zakup papierów wartościowych spółek giełdowych, zaciągnięty w 2007 roku w Banku Millenium S.A., w kwocie docelowej 2.000 tys. zł w formie linii kredytowej, został w całości spłacony w październiku 2009 roku.

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek prezentowane w nocie 13.3.

- pożyczka od p. Jerzego Reya w kwocie 920 tys. zł wraz z odsetkami w kwocie 60 tys. zł, termin spłaty jest określony na 31.08.2010 roku.

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2009 r.: 34 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2009 r., w kwocie 9 tys. zł

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Spółka posiada zobowiązania warunkowe w postaci zabezpieczeń z tytułu kredytu i leasingu, omówione w notach nr 13.3.

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie

- Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Spółka udzieliła poręczenia dwóm podmiotom na łączną kwotę 1.900 tys. zł które zostały zabezpieczone wpisem na hipotekę kaucyjną do kwoty 4.300 tys. zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania wszystkie poręczone zobowiązania poręczone zostały spłacone, a udzielone przez Spółkę poręczenia wygasły.

- Skyline Development Sp. z o.o.

Spółka ustanowiła hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 800.000 zł oraz hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 300.000 zł na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym jako zabezpieczenie mogących powstać wierzytelności spółki zależnej DST Outlet Sp. z o.o. wobec jej dostawców.

- Skyline Investment S.A.

Spółka udzieliła na podstawie umowy poręczenia z dnia 27 października 2008 r. zabezpieczenia w postaci 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wygasło.

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

Tytuł nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W roku 2009 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 wyłączeniu

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

Wzajemnych należnościach i zobowiązaniach (w grupie aktywów obrotowych i zobowiązań i rezerw na zobowiązania).

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-4 017
Należności z tytułu pożyczek	-10 679
Należności z tytułu towarów i usług	-381
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-10 679
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-381
Przychody ze sprzedaży	-64
Koszty	-123
Przychody finansowe	-336
Koszty finansowe	-1 085
korekta wyniku konsolidacyjnego	-364

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi 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	41	260	980
Osoby nadzorujące	0	0	0	0
Razem	0	41	260	980

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby prawne	52	0	0	5
Osoby fizyczne	0	0	0	0
Razem	52	0	0	5

7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
12 2008	9	2	11
12 2009	8	2	10

Grupa Kapitałowa - łącznie

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
12.2008	19	4	20
12.2009	9	2	11

9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2009			
Jerzy Rey	154	61	215
Jarosław Tomczyk*)	48	2	50
Paweł Maj*)	54	52	106
Razem	256	115	361
2008			
Jerzy Rey	180	34	214
Jarosław Tomczyk	180	24	204
Razem	360	58	418

*) Pan Jarosław Tomczyk pełnił funkcje w zarządzie do końca marca 2009 r. zaś od kwietnia 2009 r. na to stanowisko został powołany pan Paweł Maj.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:		
		2009	
		2008	
Jacek Rodak		36	36
Marek Wierzbowski		36	36
Piotr Wojnar		36	36
Przemysław Lasocki		36	36
Witold Witkowski		36	36
Razem		180	180

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

12. Zdarzenia po dacie bilansu

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 nieznaczająca.

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 nie dokonano zmian w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań za ten rok.

16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

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

Nie dokonano

18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

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

19. Połączenie jednostek

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

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

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

Warszawa, 05 marca 2010 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Oświadczenie Skyline Investment S.A.

o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2009 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) – Skyline Investment S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce w 2009 r. wg zbioru zasad pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które w dniu 4 lipca 2007 na wniosek Zarządu Giełdy przyjęła Rada Giełdy. Zbiór ten stanowi Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku i jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

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

W roku 2009 Spółka nie stosowała następujących zasad ładu korporacyjnego:

1) Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

- a) zasada nr 6 – przynajmniej dwóch członków rad nadzorczych powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

Począwszy od października 2009 r. zasada niezależności członków Rady Nadzorczej zgodnie z kryteriami, o których mowa w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), jest stosowana przez dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki.

- b) Zasada nr 7 – w ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu.

Do dnia 6 grudnia 2009 r, tj. do dnia wejścia w życie przepisów w sprawie powołania komitetu audytu, uregulowanych Ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz 649) w Spółce nie funkcjonował komitet audytu. Jednakże w grudniu 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej w zakresie funkcjonowania komitetu audytu oraz podjęła uchwałę o powierzeniu funkcji komitetu audytu wszystkim członkom Rady Nadzorczej działającym kolegialnie.

2. Opis głównych cech stosowanych w Skyline Investment S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

Przygotowaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Księgowości spółki pod nadzorem głównego księgowego.

Spółka prowadzi system finansowo-księgowy pozwalający za pośrednictwem systemu informatycznego rejestrować transakcje zgodnie z polityką rachunkowości, do końca 2007 oparty o Ustawę o Rachunkowości, a od 1 stycznia 2008 r. oparty o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

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

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

Dane finansowe stanowiące podstawę sprawozdań finansowych pochodzą z na bieżąco prowadzonej sprawozdawczości finansowej. Kwartalne sprawozdania finansowe przed publikacją podlegają wewnętrznej weryfikacji zarządu.

Raporty półroczne podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta, raporty roczne podlegają badaniu uprawnionego audytora.

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

I.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji/ głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
1.	Jerzy Rey	2 722 611	27,23%	27,23%
2.	Maciej i Anna Rey	1 405 000	14,05%	14,05%
3.	Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 040 000	10,40%	10,40%
4.	Łukasz Rey	700 000	7,00%	7,00%
5.	Paweł Maj	552 000	5,52%	5,52%
	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

Na 100 000 szt. akcjach emitenta została ustanowiona nieodwołalna blokada polegającą na wyłączeniu możliwości dokonywania sprzedaży, ustanawiania jakichkolwiek obciążeń lub zabezpieczeń, transferów papierów wartościowych oraz innych zleceń lub dyspozycji w odniesieniu do wskazanej ilości akcji Emitenta. Akcje te stanowią zabezpieczenie roszczeń Skyline Investment S.A. na wypadek niewykonania zobowiązań Akcjonariuszy wynikających z umów sprzedaży akcji Skyline Teleinfo S.A.

Poza powyższym ograniczeniem Zarządowi Spółki nie są znane inne 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 w kompetencji wyłącznie 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 powołać również należy dotychczas obowiązujące zapisy Statutu, jak też podać treść projektowanych zmian.

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

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

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

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

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

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

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się 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 Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć także eksperci oraz goście zaproszeni przez organ zwołujący dane Walne Zgromadzenie.

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

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

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

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

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

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

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

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

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

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

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

Akcjonariusze przedstawiający co najmniej 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 (osiemnastu) 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 prac ich komitetów

10.1. Zarząd

W roku 2009w skład Zarządu Emitenta wchodził:

Od 01 stycznia do 31 marca 2009 r.:

Jerzy Rey – Prezes Zarządu

Jarosław Tomczyk – Członek Zarządu

Od 01 kwietnia do 31 grudnia 2009 r.:

Jerzy Rey – Prezes Zarządu

Paweł Maj – Członek Zarządu

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

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

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

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

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

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Członek Zarządu powinien uchylać się od działań 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 rozstrzygnięciu takich spraw i może zażądać zaznaczenia tego w protokole. Członkowie Zarządu powinni także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją.

Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

1. zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, nie później niż w

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

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

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

10.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2009 wchodził:

- Jacek Rodak** – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej,
Przemysław Lasocki – 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 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 Akcjonariuszy.
- 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.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, 19 marca 2010 r.