



## **SKYLINE INVESTMENT**

### **Spółka Akcyjna**

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

## **RAPORT Roczny R 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 Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., w walucie PLN

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Oświadczenie osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Pismo Prezesa Zarządu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za 2009 r.

Roczne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2009 r.

Załączniki:

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

## Oświadczenia osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Działając w imieniu Skyline Investment S.A. oświadczamy, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne 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 Skyline Investment S.A. oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2009 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Skyline Investment S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania 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 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,

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

Miniony rok zapisał się w historii naszej Spółki jako rok porządków w portfelu inwestycyjnym. W 2009 roku Spółka osiągnęła zysk z działalności gospodarczej w wysokości 2 726 tys. zł (wzrost o 109% w stosunku do roku 2008), dzięki zamkniętym z zyskiem inwestycjom kapitałowym oraz wyższej wycenie posiadanych akcji notowanych na GPW. W okresie sprawozdawczym Skyline Investment S.A. zainwestowała w 6 nowych przedsięwzięć (w tym również poprzez zawiązanie nowych podmiotów), zwiększyła zaangażowanie w 3 spółki z portfela inwestycyjnego oraz dokonała wyjścia z 8 inwestycji.

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych spółek wyniosły ponad 11 mln zł, w tym ok. 85% ze sprzedaży akcji na GPW, przychody z tytułu aktualizacji wyceny wartości inwestycji przekroczyły 3 mln zł.

Na osiągnięty wynik finansowy w wysokości 2 075 tys. zł wpływ miała również polityka ograniczania kosztów, w tym kosztu ogólnego zarządu, które w 2009 r. uległy zmniejszeniu o niemalże 30% w stosunku do roku 2008.

Perspektywa działalności Skyline Investment S.A. na rok 2010 wg oceny Zarządu jest dobra.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, Klientom za współpracę, właścicielom i zarządom spółek z naszego portfela za budowanie wartości swoich firm, Pracownikom 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 i Zarząd, dało wymierny, pozytywny efekt finansowy.

Z wyrazami szacunku

*Jerzy Rey*

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 19 marca 2010 r.



**ROCZNE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
SKYLINE INVESTMENT S.A.  
ZA 2009 ROK**

Warszawa, marzec 2010 r.

## Spis treści

<b>WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 2009 r.....</b>	<b>3</b>
1. <i>Informacje ogólne.....</i>	3
2. <i>Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania .....</i>	5
2.1. <i>Zasady rachunkowości stosowane w Skyline Investment S.A. ....</i>	8
2.2. <i>Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym .....</i>	16
2.3. <i>Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów .....</i>	16
2.4. <i>Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach.....</i>	17
2.5. <i>Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro.....</i>	17
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA .....</b>	<b>18</b>
1. <i>Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej .....</i>	18
2. <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</i>	20
3. <i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....</i>	21
4. <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</i>	22
5. <b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	24
5.1. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej .....</i>	24
5.2. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów .....</i>	40
5.3. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych.....</i>	45
6. <b>DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	46

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 2009 r.****1. Informacje ogólne**

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

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:

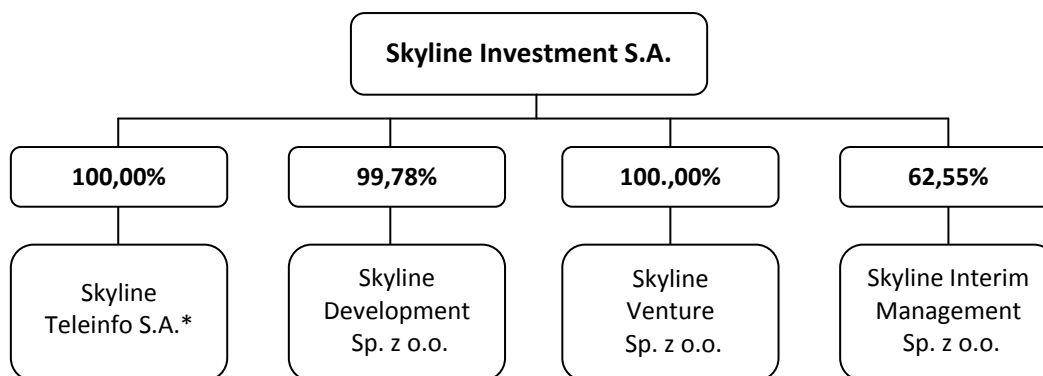
Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Przemysław Lasocki	– Członek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

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

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. (dnia 31 grudnia 2009 r. spółka została sprzedana)
  - Skyline Development Sp. z o.o.
  - Skyline Venture Sp. z o.o.
  - Skyline Interim Management Sp. z o.o.

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



\*/ podlega konsolidacji do momentu utraty kontroli.



## 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 trzypoziomą 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, obowiązują 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 Dodatkowe Noty Objaśniające w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
- 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 sprawozdania finansowego**

Skyline Investment S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za 2009 rok zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259) – dalej zwane „Rozporządzeniem”.

Sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje rok obrotowy 2009 r. tj. od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 1 stycznia 2008 r. i 31 grudnia 2008 r.

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

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

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

### Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, do czego obligują przyjęte zasady rachunkowości Skyline Investment S.A. jako emitenta papierów wartościowych Rozporządzenie.

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

### Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Długoterminowe aktywa finansowe

### Inwestycje długoterminowe

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

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

### Leasing

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

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

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

## AKTYWA OBROTOWE

### Zapasy

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

### Należności krótkoterminowe

#### ***Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności***

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



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

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

## **Inwestycje krótkoterminowe**

### **Aktywa finansowe**

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

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

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

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

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

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

#### **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

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

#### **PASYWA**

##### **Kapitał własny**

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

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

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

##### **Zobowiązania finansowe**

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



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

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

### **Rezerwy**

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

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

### **Świadczenia pracownicze**

#### ***Pozostałe świadczenia pracownicze***

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

#### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

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

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

## PRZYCHODY I KOSZTY

### Przychody

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

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

### *Sprzedaż towarów i produktów*

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

### *Świadczenie usług*

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

### *Przychody z operacji finansowych*

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

### *Koszty z operacji finansowych*

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

### *Pozostałe koszty i przychody operacyjne*

Konta w tym zakresie służą do ewidencji kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością operacyjną jednostki, a w szczególności likwidacji lub nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych środków trwałych, z wyjątkiem likwidacji zorganizowanej części jednostki, odpisania inwestycji, która nie dała zamierzonego efektu gospodarczego, likwidacji lub nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych czy środków trwałych, odpisów z tytułu dodatniej wartości firmy, odpisania należności przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, rozwiązania rezerw, odpisów aktualizujących wartość zapasów rzeczowych składników majątku obrotowego, w tym zarówno z tytułu zastosowania zasad ostrożnej wyceny, z uwagi na nieprzewidzianą utratę wartości użytkowej lub obniżkę cen rynkowych, jak również z tytułu odpisania

zaniechanej lub niepodjętej produkcji, remontów, niedoborów, szkód, jeżeli nie stanowią one korekty kosztów lub zdarzeń losowych, zapłaty odszkodowań, kar i grzywien, przekazania darowizn łącznie z VAT.

Po stronie przychodów ewidencjonuje się m.in. przychody ze sprzedaży środków trwałych, z wyjątkiem sprzedaży lub likwidacji zorganizowanej części jednostki, przychody ze sprzedaży środków trwałych w budowie, przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych, odpisów z tytułu ujemnej wartości firmy, odpisów zobowiązań przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, utworzenia rezerw, odpisów aktualizujących wartość zapasów rzeczowych składników majątku obrotowego, w tym zarówno z tytułu zastosowania zasad ostrożnej wyceny z uwagi na nieprzewidywany 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.

#### **Przeliczenie 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 rozwodniące potencjalne akcje zwykłe.

#### **Wartość godziwa środków trwałych**

Zgodnie z MSSF/MSR, na dzień zastosowania MSSF/MSR w sprawozdaniu po raz pierwszy Spółka przyjęła, że prezentowane środki trwałe nie odbiegały w znaczny sposób od wartości rynkowych oraz

z uwagi na nieistotny wpływ na sprawozdanie odstąpiono od wyceny. Spółka nie ustaliła wartości godziwej środków trwałych jako ich zakładany koszt z tytułu zastosowania MSSF po raz pierwszy. W związku z tym nie uległy zmianie obciążenia wykazane w rachunku zysków i strat z tytułu amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych.

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

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

Co do zasady nie nastąpiła zmiana zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego przy sporządzaniu sprawozdania za 2009 rok.

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

Tytuł	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Zmiana
	wartość w tys. zł		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	5	11	-6
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	1 890	1 244	+1646
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	bz
Pozostałe rezerwy	20	41	-21
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	9 246	6 161	+3 085
Odpisy aktualizujące inwestycje krótkoterminowe	9 246	6 161	+3 085

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku zawiera podatek od kosztów oszacowanych lecz nie poniesionych na dzień sporządzenia tego sprawozdania.

Zmniejszenie tej pozycji nastąpiło na skutek zrealizowania kosztów, na które została utworzona rezerwa.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy uległa podwyższeniu, ponieważ rezerwa ta odnosi się przede wszystkim do odpisu aktualizującego inwestycje krótkoterminowe oraz z tytułu innych przychodów nie podatkowych, z uwagi na fakt wzrostu odpisu aktualizującego na koniec okresu sprawozdawczego sporządzanego raportu uległ również wzrostowi co spowodowało wzrost rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

Pozycja rezerw na świadczenia emerytalne i zrównane z nimi uległa pozostała na niezmiennym poziomie. Pozostałe rezerwy to utworzona rezerwa z tytułu badania bilansu w wysokości 20 tys. zł. Odpisy aktualizujące dotyczą papierów wartościowych krótkoterminowych notowanych na rynku publicznym z uwagi na wzrost notowań odpis ten jest zwiększający w stosunku do odpisu na koniec roku o 3 085 tys. zł.

## 2.4. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

W stosunku do opublikowanego sprawozdania rocznego sporządzonego za 2008 rok nie nastąpiły zmiany w tym zakresie.

## 2.5. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

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

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP.

Do danych przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,1724 EURO/PLN na dzień 31.12.2008 r. 4,1082 EURO/PLN na dzień 31.12.2009r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 3,5321 EURO/PLN, 4,3406EURO/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

### Wybrane dane sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	PLN	PLN	EURO	EURO
	01.01.2009 – 30.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16	423	4	120
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 975	-1 508	-455	-427
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	2726	-31 426	628	-8 897
Zysk (strata) netto	2 075	-25 400	478	-7 191
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	9 500 000	10 000 000	9 500 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-2 689	-4 564	-619	-1 292
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	4 741	-13 778	1092	-3 901
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 873	16 904	-432	4 786
Przepływy pieniężne netto razem	179	1 439	41	407
Aktywa obrotowe	41 787	40 042	10172	9 597
Aktywa razem	46 416	45 900	11298	11 001
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 034	3 592	495	861
Zobowiązania długoterminowe		50	0	12
Zobowiązania krótkoterminowe	116	2 230	28	534
Kapitał własny	44 382	42 308	10803	10 140
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2434	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	-2,54	0,05	-0,72
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,44	4,23	1,08	1,20
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną zwykłą (z zł/EUR)	0,21	-2,67	0,05	-0,76

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2009	31.12.2008
	<b>AKTYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>4 629</b>	<b>5 858</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne , w tym: - wartość firmy	<b>1</b>	0	5
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	594	825
III.	Należności długoterminowe			
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			
IV.	Inwestycje długoterminowe	<b>3</b>	4 029	5 017
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		4 029	5 017
a)	w jednostkach powiązanych		4 029	5 017
b)	w pozostałych jednostkach			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>4</b>	6	11
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6	11
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>41 787</b>	<b>40 042</b>
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	<b>5</b>	1 065	459
1.	od jednostek powiązanych		381	2
2.	od pozostałych jednostek		684	457
III.	Inwestycje krótkoterminowe		40 705	39 536
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>6</b>	40 705	39 536
a)	w jednostkach powiązanych		10 679	3 882
b)	w pozostałych jednostkach		29 243	35 050
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		783	604
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>7</b>	17	47
<b>AKTYWA RAZEM</b>			<b>46 416</b>	<b>45 900</b>

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2009	31.12.2008
	<b>PASYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>44 382</b>	<b>42 308</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	<b>8</b>	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy(wartość ujemna)			
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV.	Kapitał (fundusz)zapasowy	<b>9</b>	32 307	57 708
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			
IX.	Zysk (strata) netto		2 075	- 25 400
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>2 034</b>	<b>3 592</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	<b>10</b>	1 918	1 294
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 889	1 244
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	długoterminowa		8	8
b)	krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		20	41
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		20	41
II.	Zobowiązania długoterminowe	<b>11</b>	0	50
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek			50
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	<b>12</b>	116	2 229
1.	Wobec jednostek powiązanych			36
2.	Wobec pozostałych jednostek		116	2 193
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	<b>13</b>	0	19
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			19
a)	długoterminowe			
b)	krótkoterminowe			19
<b>PASYWA RAZEM</b>			<b>46 416</b>	<b>45 900</b>
<hr/>				
<b>Wyszczególnienie</b>			<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Wartość księgowa (w tys. zł)			44 382	42 308
Liczba akcji (Split)			10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			4,44	4,23

**2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)**

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>16</b>	<b>423</b>
	- od jednostek powiązanych		16	30
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	<b>14</b>	16	423
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>228</b>	<b>281</b>
	- jednostkom powiązanim			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	<b>15</b>	228	281
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)</b>		<b>-212</b>	<b>142</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>15</b>		
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>15</b>	<b>1 773</b>	<b>2 444</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)</b>		<b>-1 985</b>	<b>-2 302</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>16</b>	<b>71</b>	<b>914</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			10
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne		71	904
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>17</b>	<b>61</b>	<b>120</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		18	
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne		43	120
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)</b>		<b>-1 975</b>	<b>-1 508</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>18</b>	<b>4 798</b>	<b>3 473</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		22	
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		406	694
	- od jednostek powiązanych		336	434
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		1 285	1 341
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		3 085	
V.	Inne			1 438
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>19</b>	<b>97</b>	<b>33 391</b>
I.	Odsetki, w tym:		65	211
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			
III.	Aktualizacja wartości inwestycji			33 135
IV.	Inne		32	45
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)</b>		<b>2 726</b>	<b>-31 426</b>
<b>M</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>			
1.	Zyski nadzwyczajne			



Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
2.	Straty nadzwyczajne			
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		2 726	-31 426
O	Podatek dochodowy bieżący	20	0	201
P	Podatek odroczony	20	651	-6 227
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/		2 075	-25 400
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		2 075	-25 400
	Całkowity dochód przypadający:			

Wyszczególnienie		01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		2 075	-25 400
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,21	-2,54

### 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
<b>Stan na 01 stycznia 2009 roku</b>	<b>10 000</b>	<b>57 708</b>	<b>0</b>	<b>-25 400</b>	<b>42 308</b>
zmiany w ciągu roku z tytułu:			25 400	<b>25 400</b>	
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-25 400	-25 400		
Korekta z tyt. zaokrągleń do 1 tys. zł		-1		2 075	<b>2 075</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>10 000</b>	<b>32 307</b>	<b>0</b>	<b>2 075</b>	<b>44 382</b>

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>8 000</b>	<b>10 213</b>	<b>32 450</b>		<b>50 663</b>
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej		15 045			<b>15 045</b>
emisji akcji/udziałów	2 000				<b>2 000</b>
z przeniesienia straty/zysku zysk /strata bieżący		32 450	-32 450		<b>0</b>
				-25 400	<b>-25 400</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2008</b>	<b>10 000</b>	<b>57 708</b>	<b>0</b>	<b>-25 400</b>	<b>42 308</b>

**4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009– 31.12.2009	01.01.2008 – 31.12.2008
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I.	ZYSK (STRATA) NETTO	2 075	-25 400
II.	KOREKTY RAZEM	-4 764	20 766
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja, w tym:	176	162
	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-174
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 285	-2 779
7.	Zmiana stanu rezerw	625	-7 146
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	- 933	-2 484
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-227	-247
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-35	299
12.	Inne korekty	-3 085	33 135
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-2 689	-4 634
<b>B.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I.	WPŁYWY	11 472	3 494
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	10
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	11 431	3 484
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	11 431	3 484
–	zbycie aktywów finansowych	11 408	3 102
–	dywidendy i udziały w zyskach	23	
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
–	odsetki		382
–	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	6 731	17 272
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		386
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	6 731	16 851
a)	w jednostkach powiązanych	6 665	7 959
-	nabycie aktywów finansowych		3 904
-	udzielone pożyczki długoterminowe	6 665	4 055
b)	w pozostałych jednostkach	66	8 892
-	nabycie aktywów finansowych	66	8 892
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		35
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	4 741	-13 778
C.	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I.	WPŁYWY	188	22 464
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		17 045
2.	Kredyty i pożyczki	188	5 419
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	WYDATKI	2 061	5 491
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	1 959	5 189
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	102	94
8.	Odsetki		208
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-1 873	16 973
D.	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	179	- 1 439
E.	<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	179	- 1 439
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	604	2 043
G.	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:</b>	783	604
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

## 5. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 2.6. 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	0	5
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE RAZEM</b>		<b>0</b>	<b>5</b>

#### 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	66	66
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- zakupu		
c) zmniejszenia (z tytułu)	35	35
- sprzedaży		
- inne (likwidacja)	35	35
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	31	31
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	61	61
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	5	5
- bieżącej amortyzacji	5	5
g) zmniejszenia (z tytułu)	31	31
- likwidacja		
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	31	31
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		
- zwiększenie		
- zmniejszenie		
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0

**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	0	5
a)	własne	0	5
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, RAZEM</b>		<b>0</b>	<b>5</b>

**Nota 2.1.**
**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	594	825
a)	Środki trwałe, w tym:	594	825
	– grunty		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	393	439
	– urządzenia techniczne i maszyny	67	114
	– środki transportu	121	256
	– inne środki trwałe	13	16
b)	Środki trwałe w budowie		
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM</b>		<b>594</b>	<b>825</b>

**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 w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	181	413		35		1 091
b) zwiększenia (z tytułu)					61			61
– oddanie do użytkowania								
– zakupy								
- inne					61			61
c) zmniejszenia (z tytułu)				258				258
– sprzedaż				106				106
– likwidacja								
- przemieszczenia				61				61

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
- inne				91				91
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	181	155	61	35		894
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		23	67	157		19		266
f) zwiększenie		46	47	53	22	3		171
- amortyzacja bieżąca		46	47	53	22	3		171
- inne/przemieszczenia								
g) zmniejszenia				135	2			137
- likwidacja								
- sprzedaż				44	2			46
- przemieszczenie								
- inne				91				91
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		69	114	75	20	22		300
i) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na początek okresu								
j) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na koniec okresu								
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		393	67	80	41	13		594

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Własne	121	130
2.	Inwestycje w obce środki trwałe	393	439
3.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	80	256
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM</b>		<b>594</b>	<b>825</b>

**Nota 3.1.**

**DŁUGOTERMINOWE ATYWA FINANSOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	W jednostkach powiązanych	4 029	5 017
	- udziały lub akcje	4 029	5 017
	- dłużne papiery wartościowe		
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM</b>		<b>4 029</b>	<b>5 017</b>

**Nota 3.2.**

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

Na dzień 31.12.2009 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	5 017	1 112
b) zwiększenia (z tytułu)	22	3 905
- akcje		
- udziały	22	3 905
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 010	
- sprzedaż akcji	1 010	
d) stan na koniec okresu	4 029	5 017

**Nota 3.3.**

**UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł**

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna)	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząc zna wpływu
1.	Skyline Development sp. z o. o.	AL. KEN 18 lok 3b Warszawa 02-797	Kupno i sprzedaż nieruchomości	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	3 892		3 892	99,80%	99,80	
2.	Skyline Venture sp. z o.o.	AL KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	59		59	100%	100	
3.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	AL KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.04.2008	63		63	63%	63	
4.	Skyline Bio sp. z o.o. w organizacji	AL KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana	Jednostka zależna	Nie podlega konsolidacji dlatego że nie podjęta działalności gospodarczej	28.07.2009	13		13	86,67%	86,67	



**Nota 3.4.**

**UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł**

L.p.	a	m							n			o			p	r	s	t
		Kapitał własny jednostki, w tym:							Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			Należności jednostki, w tym:						
		Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym			Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe							
Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto																	
1.	Skyline Development sp. z o.o.	6 122	3 900	0	2 165	57		57	12 225	0	12 000	5		5	18 347	0		
2.	Skyline Venture sp. z o.o.	40	59	0	0	-19	-9	-10	0		0	1		1	40	0		
3.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	121	100		0	21	-21	42	138		132	244		244	259	732		
4.	Skyline Bio sp. z o.o. w organizacji	Nie podjęła działalności gospodarczej																

**Nota 3.5.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	4 029	5 017
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) pozostałe waluty w tys. zł		
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 029</b>	<b>5 017</b>

**Nota 3.6.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		
a) akcje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1)		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
...		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
a) akcje, udziały (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1)		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
...		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	4 029	5 017
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	4 029	5 017
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia	4 029	5 017
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1)		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
...		
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1)		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
...		
Wartość według cen nabycia, razem	4 029	5 017
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>4 029</b>	<b>5 017</b>

**Nota 4.**
**ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
<b>1.</b>	<b>Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)</b>	<b>11</b>	<b>65</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy	11	65
	- naliczone odsetki		56
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	1
	-niezapłacone składki ZUS	1	3
	-badanie bilansu	7	5
	-na koszt niezakończonego kontraktu Bełchatów	1	
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
<b>2.</b>	<b>Zwiększenia</b>		<b>10</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		10
	- naliczone odsetki od pożyczek		
	-naliczone odsetki od gwarancji		
	-odprawy		1
	-niezapłacone składki ZUS		1
	-badanie bilansu		7
	-z tytułu rezerw na koszty		1
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		
<b>3.</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>5</b>	<b>64</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		64
	-rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	3	5
	-rozwiązanie rezerwy z tytułu niezapłaconych składek ZUS	1	3
	- z tytułu naliczonych odsetek		56
	-rozwiązanie rezerwy z tyt. niezakończonego kontraktu	1	
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)		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
4.	<b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>6</b>	<b>11</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy	6	11
	- naliczone odsetki od pożyczek		
	-odprawy		2
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	
	-niezapłacone składki ZUS	0	1
	-badanie bilansu	4	7
	-koszty niezakończonego kontraktu Bełchatów		1
	-niewypłacone wynagrodzenie		
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy		

**Nota 5.1.**

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a)	Od jednostek powiązanych	381	2
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	381	2
	– do 12 miesięcy	381	2
b)	Od pozostałych jednostek	684	457
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0	3
	– do 12 miesięcy	0	3
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	424	418
	– inne	260	36
	– dochodzone na drodze sądowej		
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM</b>	<b>1 065</b>	<b>459</b>
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności		
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM</b>	<b>1 065</b>	<b>459</b>

**Nota 5.2.**

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	W walucie polskiej	1 065	459
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>1 065</b>	<b>459</b>

**Nota 5.3.**

**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		5
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	381	
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)		381	5
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)</b>		<b>381</b>	<b>5</b>

**Nota 6.1.**

**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	40 705	39 536
a)	w jednostkach powiązanych	10 679	3 882
	-udzielone pożyczki	10 573	3 882
	-odsetki od udzielonych gwarancji	106	
b)	w pozostałych jednostkach	29 243	35 050
	- udziały lub akcje	29 243	34 431
	- udzielone pożyczki		
	- obligacje		619
	-udzielone gwarancje		
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	783	604
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	783	604
	– inne środki pieniężne		
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>40 705</b>	<b>39 536</b>

**Nota 6.2.**

**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	29 243	35 050
2.	w walutach obcych		
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM</b>		<b>29 243</b>	<b>35 050</b>

**Nota 6.3.**

**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
	<b>WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM</b>	<b>29 243</b>	<b>35 050</b>

**Nota 6.4.**

**UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	10 573	3 882
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>10 573</b>	<b>3 882</b>

**Nota 6.5.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	w walucie polskiej	783	604
2.	w walutach obcych		
	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM</b>	<b>783</b>	<b>604</b>

**Nota 7.**
**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	17	47
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	6	13
	- abonamenty i prenumeraty	6	9
	- prowizje od kredytów		9
	- wydatki związane z publiczną emisją akcji na GPW		
	- pozostałe	5	16
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM</b>		<b>17</b>	<b>47</b>

**Nota 8.**
**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.
	<b>razem</b>			<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>			

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%
<b>Razem</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>



Nota 9.

**KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	57 708	10 213
1.	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		15 045
2.	utworzony ustawowo z podziału zysku		32 450
3.	utworzony zgonie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość		
4.	z dopłat akcjonariuszy / wspólników		
5.	pokrycie straty	-25 400	
	Korekta z tytułu zaokrągleń w tys.	-1	
<b>KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM</b>		<b>32 307</b>	<b>57 708</b>

Nota 10.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
1.	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 244</b>	<b>7 522</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	1 244	7 522
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	<b>Zwiększenia</b>	<b>1 889</b>	<b>1 244</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	1 889	1 244
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	1 757	1 170
	- odsetki od należności		58
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	120	
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu	12	16
	- inne		
3.	<b>Zmniejszenia</b>	<b>1 244</b>	<b>7 522</b>
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 244	7 522
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.	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>1 889</b>	<b>1 244</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	1 889	1 244
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

**Nota 10.2**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	8	7
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		1
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	8	8

**Nota 10.3**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	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 10.4**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	41	911
b) zwiększenia (z tytułu)	40	26
- rezerwa na koszty badania bilansu	40	6
- rezerwa na koszty kontraktu Bełchatów		20
- rezerwa na świadczenia emeryt		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)	61	896
- sporne zobow. UKS		886
- badanie bilansu	41	10
- na koszty kontraktu Bełchatów	20	
e) stan na koniec okresu	20	41

**Nota 11.1**

**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		

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
f) wobec pozostałych jednostek		50
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne, w tym:		50
* umowy leasingu finansowego		50
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>		<b>50</b>

**Nota 11.2.**

**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	50
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>		<b>50</b>

**Nota 11.3.**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	0	50
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>		<b>50</b>

**Nota 12.1.**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a)	Wobec jednostek zależnych		36
	-z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności		
	- do 12 miesięcy		36
b)	wobec pozostałych jednostek	116	2 193
	- kredyty i pożyczki,		1 958
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	54	89
	- do 12 miesięcy	54	89
	- powyżej 12 miesięcy		
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	25	38
	- z tytułu wynagrodzeń		
	- inne (wg rodzaju)	37	108
	- z pracownikami z tytułu zaliczek		
	- zobowiązania leasingowe	34	106
	- pozostałe zobowiązania	3	2
	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:</b>	<b>116</b>	<b>2 229</b>

**Nota 12.2.**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2009	31.12.2008
a)	w walucie polskiej	116	2 229
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>		<b>116</b>	<b>2 229</b>

**Nota 13.**

**INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł**

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

**2.7. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów**

**Nota 14.1.**

**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	16	423
	- w tym: od jednostek powiązanych	16	30
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM</b>		<b>16</b>	<b>423</b>
	- w tym: od jednostek powiązanych		

**Nota 14.2.**

**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,	16	423
	- w tym: od jednostek powiązanych	16	30
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż produktów i usług	16	423

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
2.	- w tym: od jednostek powiązanych Eksport	16	30
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM</b>		<b>16</b>	<b>423</b>
	- w tym: od jednostek powiązanych	16	30

**Nota 15.**

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
1.	a) amortyzacja	176	162
	b) zużycie materiałów i energii	52	156
	c) usługi obce	596	559
	d) podatki i opłaty	27	35
	e) wynagrodzenia	950	1 169
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	129	152
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	71	492
	- delegacje	5	1
	- ubezpieczenia	15	14
	- koszty niepodatkowe	46	467
	- inne koszty	5	10
<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM</b>		<b>2 001</b>	<b>2 725</b>
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 773	-2 444
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	-228	-281

**Nota 16.**

**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	61	896
- ... z tyt. spornych zob. wobec UKS		886
- inne		10
b) pozostałe, w tym:	10	18
- pozostała sprzedaż		8
- inne	10	
- zysk ze sprzedaży środka trwałego		10
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>71</b>	<b>914</b>

**Nota 17.**
**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł**

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	18	
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	40	51
- emerytalna		1
- z tyt. zobowiązań spornych z UKS		
- badanie bilansu	40	30
- niezakończony kontrakt Bełchatów		20
c) pozostałe, w tym:	3	69
- pozostałe		8
- odpisy aktualizujące należności		52
- darowizny	3	9
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>61</b>	<b>120</b>

**Nota 18.1.**
**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH w tys. zł**

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
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	22	
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>22</b>	

**Nota 18.2.**
**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł**

<b>Lp.</b>	<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
<b>1.</b>	z tytułu udzielonych pożyczek	246	<b>573</b>
a)	Od jednostek powiązanych, w tym	246	434
	- od jednostek zależnych	246	434
b)	Od pozostałych jednostek		139
<b>2.</b>	pozostałe odsetki	160	121
a)	od jednostek powiązanych	90	
b)	od pozostałych jednostek	70	121
<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM</b>		<b>406</b>	<b>694</b>

**Nota 18.3.**

**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	1 285	2 779
-krótkoterminowych papierów wartościowych	2 035	2 779
- długoterminowych papierów wartościowych	-750	
c) pozostałe, w tym:		
-z tytułu odpisu aktualizującego	3 085	
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>4 370</b>	<b>2 779</b>

**Nota 19.1.**

**KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>65</b>	<b>211</b>
a) od kredytów i pożyczek	65	211
- dla innych jednostek	65	211
<b>KOSZTY FINANSOWE RAZEM</b>	<b>65</b>	<b>211</b>

**Nota 19.2.**

**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:	32	33 180
- opłaty i prowizje	32	45
-aktualizacja wartości inwestycji		33 135
<b>INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM</b>	<b>32</b>	<b>33 180</b>

**Nota 20.1.**

**PODATEK DOCHODOWY w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
<b>I. Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>0</b>	<b>201</b>
1. Zysk (strata) brutto	2 726	-31 426
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-3 417	32 483
a) zwiększające podstawę opodatkowania	194	33 840

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	15	42
- koszty niestanowiące kosztów podatkowych	139	613
- koszty pomniejszone o różnice przejściowe	40	33 185
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	3 611	1 357
- przychód niestanowiący przejściowo przychodów podatkowych	3 421	311
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego	7	16
- koszt rat leasingowych /część kapitałowa/	122	134
- przychód pomniejszony o różnice trwałe	61	896
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		1 057
4. Podatek dochodowy według stawki 19%		216
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	201
– wykazany w rachunku zysków i strat	0	201
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
<b>II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:</b>	<b>651</b>	<b>6 227</b>
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		19 809
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		-13 582
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
<b>PODATEK DOCHODOWY, RAZEM</b>	<b>651</b>	<b>6 026</b>
Podatek odroczony ujęty w kapitale własnym		

**Nota 20.2.**

**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	651	6 227
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>651</b>	<b>6 227</b>

**Nota 20.3.**

**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	651	6 227



**Nota 21.**
**ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	2 075	-25 400
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	9 500 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,21	-2,67
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,21	-2,54

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.

## 2.8. 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.

<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
I. Zysk (strata) netto	2 075	-25 400
II. Korekty razem	-4 764	20 766
Amortyzacja	176	162
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-174
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 285	-2 779
Zmiana stanu rezerw	625	-7 146
Zmiana stanu zapasów		
Zmiana stanu należności	-933	-2 484

<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)</b>	<b>01.01.2009-31.12.2009</b>	<b>01.01.2008-31.12.2008</b>
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-227	-247
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-35	299
Inne korekty	-3 085	33 135
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-2 689</b>	<b>-4 634</b>

**STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

<b>Lp.</b>	<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2009-31.12.2009</b>	<b>01.01.2008-31.12.2008</b>
a)	środki pieniężne w kasie	0	5
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	783	599
	- rachunki bieżące	10	14
	- lokaty	772	451
	- inne (rachunek inwestycyjne w IDM)	1	134
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM</b>	<b>783</b>	<b>604</b>
	Zmiana stanu środków pieniężnych	179	-1 439
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-2 689	-4 634
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	4 741	-13 778
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-1 873	16 973

## 6. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 6.1. 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 r.**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Początek okresu</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>21 678</b>	<b>9 246</b>	<b>13 649</b>	<b>17 275</b>
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	15 517		7 488	8 028

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
- wycena do bilansu	6 161	9 246	6 161	9 246
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>12 753</b>	<b>836</b>	<b>1 621</b>	<b>11 968</b>
- nadwyżka zakup/sprzedaż	14 268	836	1 621	11 968
-inne	-1 515			
<b>Pożyczki udzielone i należności-obligacje</b>	<b>619</b>		<b>619</b>	
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>35 050</b>	<b>7 257</b>	<b>8 409</b>	<b>29 243</b>

#### 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
<b>Razem</b>	<b>17 275</b>	<b>11 968</b>

#### Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 6,3 i pkt 2.3.

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 notowanych na giełdzie na dzień 31.12.2009r.).

Kwotę z wyceny posiadanych aktywów na dzień 31.12.2009 r. 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 przyszło-pierwsze wyszło.

2) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do zbycia, 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;
- Instalexport S.A. – 8,38% udział w kapitale, wartość nabycia 9 021 tys. zł;
- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł.
- Semax S.A. w upadłości – 100% udziału w kapitale, wartość nabycia 1 tys. zł
- DST Outlet Sp. z o.o. – 100% udziału w kapitale, wartość udziałów 51 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 Millennium S.A., w kwocie docelowej 2.000 tys. zł w formie linii kredytowej, kredyt został w całości spłacony w październiku 2009 r.

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

Na dzień 31.12.2009r. spółka nie posiada pożyczek.

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zaciągnięte na zakup środków transportu, wykazano w bilansie w zobowiązaniach, zarówno w części długoterminowej, jak i krótkoterminowej wg noty nr 12.1 i noty nr 11.1.

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

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2009r., 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 leasingu, omówione w pkt powyżej.

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

Tytuł nie występuje.

**4. Działalność zaniechana**

W roku 2009 nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

W 2009r. pozycja nie wystąpiła.

**6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje zostały opisane w sprawozdaniach skonsolidowanych.

**7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji**

Nie występuje.

**8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.**

**Zatrudnienie - Pracownicy Administracyjni**

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
12.2008	9	2	11
12.2009	8	2	10

**9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł**

**Wynagrodzenie Zarządu**

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

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
<b>Razem</b>	<b>360</b>	<b>58</b>	<b>418</b>

\*) 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
<b>Razem</b>		<b>180</b>	<b>180</b>

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

Nie występuje.

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

Nie wystąpiły.

#### 12. Zdarzenia po dacie bilansu

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 sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu działalności Emitenta jest nieznacząca.

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

Przed publikacją niniejszego Raportu Roczny Emitent nie publikował sprawozdań finansowych za tożsamy okres sprawozdawczy roku 2009.

#### 16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

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

Nie dokonano.

#### 18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

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

#### **19. Połączenie jednostek**

W prezentowanych okresach do 31.12.2009 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

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

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

Warszawa, 05 marca 2010 r.

*Anna Gogolewska*  
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
**SKYLINE INVESTMENT S.A.**  
ZA OKRES 01.01.2009 - 31.12.2009

Spis treści

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności.....	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego .....	4
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym....	5
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	9
5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	13
6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu .....	13
7. Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A. ....	18
8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki oraz główne inwestycje kapitałowe .....	18
9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji .....	22
10. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	22
11. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	22
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.....	23
13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	23
14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok .....	23
15. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....	23
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	24
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	24
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....	24
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta .....	27
20. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powody połączenia Emitenta przez przejęcie .....	27
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta .....	27
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	27
23. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	28
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	28
25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.....	28



## 1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności

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 funduszków 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.

Sprawozdanie zarządu Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Spółki.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2009 działalności Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonował, dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jego działalności.

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

## 2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

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

#### 3.1. Podstawowe wyniki finansowe

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>16</b>	<b>423</b>	<b>-407</b>	<b>-96,22%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	423	-407	-96,22%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>228</b>	<b>281</b>	<b>-53</b>	<b>-18,86%</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	228	281	-53	-18,86%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0		
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>-212</b>	<b>142</b>	<b>-354</b>	<b>-249,30%</b>
Koszty sprzedaży	0			
Koszty ogólnego zarządu	1 772	2 444	-672	-27,50%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>-1 984</b>	<b>-2 302</b>	<b>318</b>	<b>-13,81%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	70	914	-844	-92,34%
Pozostałe koszty operacyjne	61	120	-59	-49,17%
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>-1 975</b>	<b>-1 508</b>	<b>-467</b>	<b>30,97%</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>-1 799</b>	<b>-1346</b>	<b>-453</b>	<b>33,66%</b>
Przychody finansowe	4 798	3 473	1325	38,15%
Koszty finansowe	97	33 391	-33 294	-99,71%
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>2 726</b>	<b>-31 426</b>	<b>34152</b>	<b>-108,67%</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
<b>Zysk brutto</b>	<b>2 726</b>	<b>-31 426</b>	<b>34152</b>	<b>-108,67%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>2 075</b>	<b>-25 400</b>	<b>27475</b>	<b>-108,17%</b>

Z uwagi na fakt, iż w roku 2009 Spółka skupiła się głównie na działalności inwestycyjnej, przychody ze sprzedaży w tym okresie były znikome i dotyczyły przychodów z wynajmu biura spółkom zależnym. Znacznemu zmniejszeniu, o niemalże 30%, uległy również koszty ogólnego zarządu.

Ze względu na niskie przychody ze sprzedaży, Skyline Investment S.A. poniosła w 2009 roku stratę na sprzedaży w wysokości 1 984 tys. zł oraz stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1 975 tys. zł.

Największy wpływ na wynik netto Emitenta miała działalność inwestycyjna, 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, Spółka osiągnęła zysk z działalności gospodarczej w wysokości 2 726 tys. zł (wzrost o 109%), dzięki zamkniętym z zyskiem inwestycjom kapitałowym oraz wyższej wycenie posiadanych przez Emitenta aktywów finansowych.

Na przychody finansowe osiągnięte przez Skyline Investment S.A. w 2009 r. złożyły się przede wszystkim przychody z tytułu sprzedaży papierów wartościowych spółek notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynku niepublicznym w kwocie 1 285 tys. zł oraz z tytułu aktualizacji wyceny wartości inwestycji w kwocie 3 085 tys. zł. Na wartość przychodów finansowych złożyły się również wpływy z tytułu należności odsetkowych 406 tys. zł oraz wpływy z tytułu dywidendy i udziały w zyskach 23 tys. zł.

Koszty finansowe były w omawianym okresie znacznie niższe niż w 2008 r. i składały się na odsetki od kredytów i pożyczek 65 tys. zł i pozostałe opłaty 32 tys. zł.

Aktywa (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008	Udział (%) 2009	Udział (%) 2008
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 629</b>	<b>5 858</b>	<b>-1 229</b>	<b>-20,98%</b>	<b>9,97%</b>	<b>12,76%</b>
Wartości niematerialne i prawne	0	5	-5	-100,00%	0,00%	0,01%
Rzeczowe aktywa trwałe	594	825	-231	-28,00%	1,28%	1,80%
Należności długoterminowe	0	0			0,00%	0,00%
Inwestycje długoterminowe	4 029	5 017	-988	-19,69%	8,68%	10,93%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	11	-5	-45,45%	0,01%	0,02%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>41 788</b>	<b>40 042</b>	<b>1 746</b>	<b>4,36%</b>	<b>90,03%</b>	<b>87,24%</b>
Zapasy					0,00%	0,00%
Należności krótkoterminowe	1 065	459	606	132,03%	2,29%	1,00%
Inwestycje krótkoterminowe	40 705	39 536	1 189	3,01%	87,69%	86,14%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	47	-30	-63,83%	0,04%	0,10%
<b>Aktywa razem</b>	<b>46 417</b>	<b>45 900</b>	<b>517</b>	<b>1,13%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

W strukturze aktywów spadł udział aktywów trwałych do ok. 10%, przede wszystkim poprzez spadek wartości „Inwestycji długoterminowych” na skutek sprzedaży na dzień 31.12.2009 r. podmiotu zależnego Skyline Teleinfo S.A.

Aktywa obrotowe wzrosły o ponad 4% czyli o kwotę 1 746 tys. zł. Na wzrost ten miały wpływ krótkoterminowe należności oraz inwestycje. Na pozycję „Inwestycje krótkoterminowe” składały się udzielone pożyczki jednostkom powiązanim w wysokości 10 679 tys. zł oraz udziały lub akcje (m.in. spółek notowanych na GPW) w wysokości 29 243 tys. zł i środki pieniężne w kwocie 783 tys. zł.

Pasywa (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008	Udział (%) 2009	Udział (%) 2008
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>44 382</b>	<b>42 308</b>	<b>2 074</b>	<b>4,90%</b>	<b>95,62%</b>	<b>92,17%</b>
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,00%	21,54%	21,79%
Kapitał zapasowy	32 307	57 708	-25 401	-44,02%	69,60%	125,73%
Zysk (strata) z lat ubiegłych			0		0,00%	0,00%
Zysk (strata) netto	2 075	-25 400	27 475	-108,17%	4,47%	-55,34%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 034</b>	<b>3 592</b>	<b>-1 558</b>	<b>-43,37%</b>	<b>4,38%</b>	<b>7,83%</b>
Rezerwy na zobowiązania	1 919	1 294	625	48,30%	4,13%	2,82%
Zobowiązania długoterminowe	0	50	-50	-100,00%	0,00%	0,11%

Pasywa (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008	Udział (%) 2009	Udział (%) 2008
Zobowiązania krótkoterminowe	116	2 229	-2 113	-94,80%	0,25%	4,86%
Rozliczenia międzyokresowe	0	19	-19	-100,00%	0,00%	0,04%
<b>Pasywa razem</b>	<b>46 417</b>	<b>45 900</b>	<b>517</b>	<b>1,13%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

W 2009 r. wzrósł udział kapitałów własnych w strukturze pasywów, do 96% sumy bilansowej (w 2008 r. 92%, w 2007 r. 76%). Przyczyną wzrostu kapitałów własnych był zysk netto w wysokości 2 075 tys. zł. Wartość kapitału zapasowego spadła o ponad 25 mln zł na skutek wygenerowanej straty w roku 2008.

Udział łącznych zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadł do 4% z 8% w poprzednim roku obrotowym. Znaczny spadek o 2 113 tys. zł nastąpił w obrębie zobowiązań krótkoterminowych, przede wszystkim kredytów i pożyczek, które na dzień 31.12.2009 r. wynosiły 0.

Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)	2009	2008	Zmiana (tys. zł) 2009/2008	Zmiana (%) 2009/2008
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 689</b>	<b>-4 634</b>	<b>1 945</b>	<b>41,97%</b>
Zysk (strata) netto	2 075	-25 400	27 475	108,17%
Korekty razem	-4 764	20 766	-25 530	-122,94%
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>4 741</b>	<b>-13 778</b>	<b>18 519</b>	<b>134,41%</b>
Wpływy	11 472	3 494	7 978	228,33%
Wydatki	6 731	17 272	-10 541	-61,03%
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 873</b>	<b>16 904</b>	<b>-18 777</b>	<b>-111,08%</b>
Wpływy	188	22 464	-22 276	-99,16%
Wydatki	2 061	5 491	-3 430	-62,47%
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>179</b>	<b>-1 439</b>	<b>1 618</b>	<b>112,44%</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>604</b>	<b>2 043</b>	<b>-1 439</b>	<b>-70,44%</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>783</b>	<b>604</b>	<b>179</b>	<b>29,64%</b>

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła - 2 689 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 42%. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość korekty razem. Główne elementy korekty to pozycje:

- „Inne korekty”, które wyniosły -3 085 tys. zł i na które składały się odpisy aktualizacyjne krótkoterminowych papierów wartościowych, wg cen rynkowych;
- „Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej”, w kwocie -1 285 tys. zł,
- „Zmiana stanu należności” w wysokości -933 tys. zł (wzrost należności krótkoterminowych),
- „Zmiana stanu rezerw”, w kwocie 625 tys. zł (głównie zwiększenie rezerwy na podatek dochodowy);

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo 4 741 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym o 18,5 mln zł. Na znaczny wzrost wpływów z działalności inwestycyjnej składały się głównie wpływy ze zbycia aktywów finansowych w wysokości 11 408 tys. zł. Z kolei wydatki (głównie na aktywa finansowe) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego spadły o 10,5 mln zł. Ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości -1 873 tys. zł to przede wszystkim rezultat spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 1 958 tys. zł.

**3.2. Analiza wskaźnikowa**

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2008
<b>Rentowność</b>			
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej <sup>1)</sup>	%	17037,5%	-7429,3%
Wskaźnik rentowności brutto <sup>2)</sup>	%	17037,5%	-7429,3%
Wskaźnik rentowności netto <sup>3)</sup>	%	12968,8%	-6004,7%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA <sup>4)</sup>	%	4,5%	-55,3%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE <sup>5)</sup>	%	4,7%	-60,0%
<b>Płynność</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>6)</sup>		360,2	18,0
Wskaźnik płynności szybkiej <sup>7)</sup>		360,2	18,0
Wskaźnik natychmiastowy <sup>8)</sup>		350,9	17,7
<b>Zadłużenie</b>			
Wskaźnik struktury kapitału <sup>9)</sup>	%	0,0%	0,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>10)</sup>	%	0,3%	5,4%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>11)</sup>	%	0,2%	5,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego <sup>12)</sup>	%	0,0%	0,1%

<sup>1)</sup> wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

<sup>2)</sup> wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży

<sup>3)</sup> wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży

<sup>4)</sup> wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu

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

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

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

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

<sup>9)</sup> wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego

<sup>10)</sup> wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego

<sup>11)</sup> wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

<sup>12)</sup> wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

W związku z tym, że w roku 2009 głównym obszarem działalności Emitenta była działalność inwestycyjna, Emitent zrezygnował z prezentowania wskaźników rentowności do poziomu operacyjnego ze względu na brak ich miarodajności. Jak już wspomniano, główne przychody Spółka wygenerowała z działalności inwestycyjnej, co miało swoje odzwierciedlenie w wysokich wskaźnikach rentowności od poziomu działalności gospodarczej.

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

Spółka miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,0%. Emitent w roku 2009 nie posiadał długoterminowych ani krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów a pozostałe zobowiązania krótkoterminowe łącznie to 116 tys. zł. Spółka była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił jedynie 0,2%.



### 3.3. Struktura aktywów finansowych

Na dzień sporządzenia raportu w portfelu Skyline Investment znajduje się 12 spółek. Oprócz Spółek zależnych 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
- Installexport 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 powstała w lutym 2010 r.

Na dzień 31.12.2009 do Grupy Kapitałowej Skyline należała spółka Skyline Teleinfo S.A. z siedzibą w Warszawie, której akcje zostały sprzedane menażerom tej spółki.

## 4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 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 dekoniunktury 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 perspektywy ich rozwoju.

**Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. 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.

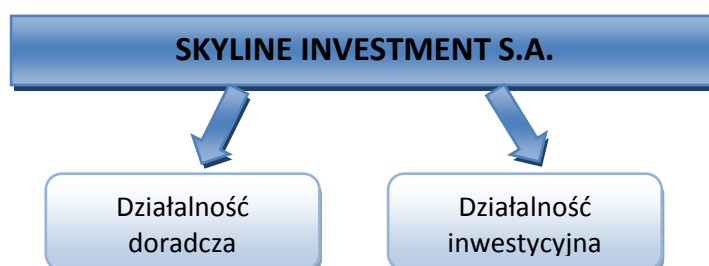
### 5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W stosunku do Emitenta, ani z jego wniosku nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

### 6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

#### Charakterystyka działalności

Skyline Investment S.A. jest firmą doradczą i inwestycyjną, 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 głównym i zarazem jedynym źródłem przychodów Spółki była działalność inwestycyjna, która przyniosła 1 285 tys. zł zysku. Wykaz inwestycji zrealizowanych, w tym okresie, opisano w tabeli przy opisie Działalności inwestycyjnej.

### **Działalność inwestycyjna**

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 końcowym okresie 2009 r. Skyline Investment S.A. zamykając inwestycje w spółce zależnej Skyline Teleinfo S.A. nie tylko wycofała się z działalności teleinformatycznej ale skoncentrowała się na rozwoju działalności inwestycyjnej.

Skyline Investment S.A. inwestuje w firmy, które mają sprawdzoną kadrę 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 ewentualnie poprzez odsprzedaż posiadanego pakietu inwestorowi.

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

W 2009 roku wpływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 11 589 tys. zł a zysk 1 285 tys. zł, który okres ten można nazwać rokiem porządków w strukturze portfela Spółki, Emitentowi 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. Transakcja ta miała ważne znaczenie dla działalności Emitenta, gdyż rozpoczął on swoją działalność od świadczenia usług teleinformatycznych.

Kluczowe znaczenia dla osiągniętych w 2009 r. wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym. Spadki na giełdzie niekorzystnie wpłynęły na wycenę aktywów notowanych na GPW, które stanowią główny składnik portfela inwestycyjnego Spółki. Ujemną stopę zwrotu z inwestycji

rozpoczętych w okresie hossy a zamkniętych w roku 2009 można tłumaczyć jako wynik perturbacji na rynku kapitałowym.

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 doradcza***

Mimo, iż w roku 2009 Spółka nie odnotowała przychodów z tytułu działalności doradczej, to prowadziła działania w celu pozyskania nowych klientów na tym polu, co może przynieść efekt dopiero w przyszłym okresie. Działalność doradcza opiera się na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

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

#### Publiczne oferty akcji

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

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

#### Fuzje i przejęcia

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

#### Emisja instrumentów dłużnych

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

### Emisja na rynku niepublicznym

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

Działania Spółki, w tym zakresie, obejmują:

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

### **Rynki działalności**

Skyline Investment S.A. działa na rynku polskim, doradzając lub inwestując środki w krajowe przedsięwzięcia biznesowe. Ze względu na specyfikę działalności Skyline Investment S.A. można określić kilka rynków, na których Spółka działa:

- 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. Jednym z najistotniejszych elementów IPO jest przygotowanie prospektu emisyjnego i postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego, w tych czynnościach spółkom pomaga właśnie Skyline Investment S.A. Firmy, które debiutują na giełdzie powinny pokazać, że są w dobrej kondycji finansowej i powinny wykazać się dobrą perspektywą biznesu na przyszłość. Często jednak brakuje im kapitału na rozwój, dlatego Spółka działa również na rynku pre-IPO. Zazwyczaj klientami Skyline Investment S.A. są spółki, które najpierw przeprowadzają emisję pre-IPO, a później są wprowadzane przez Skyline Investment S.A. na giełdę. Niektóre spółki zamiast publicznej emisji akcji decydują się na fuzję, bądź przejęcie przez inny podmiot gospodarczy. 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 przejęcia w branży.

### **Rynek fuzji i przejęć**

Skutki kryzys finansowego, odnotowano na rynku fuzji i przejęć 10 % spadkiem wartości rynku, która w 2009 roku wyniosła 7,8 mld zł. W roku 2009 przeprowadzono 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](http://www.pwc.com.pl) i [www.rp.pl](http://www.rp.pl)

\* wg kursu EUR/USD 1, 4413

\*\* 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 prawie 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 2009 r. liczba IPO na giełdach Europy wyniosła 38 a łączna wartości 1 594 mln euro, z czego 13 debiutów odnotowano na warszawskiej giełdzie o wartości niemal 7 mld zł. Według raportu IPO Watch Europe opublikowanego przez PricewaterhouseCoopers, GPW pozostaje wiodącą (drugą) giełdą w Europie po względem liczby debiutów. Natomiast pod względem wartości przeprowadzonych ofert plasuje się na piątym miejscu. Co więcej największym europejskim IPO w okresie październik – grudzień 2009 r. była oferta PGE Polskiej Grupy Energetycznej, która pozyskała z rynku 1.407 mln euro. Pozycję GPW w Warszawie na tle światowych giełd prezentują poniższe tabele.

### 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 terminowymi	Stopa zwrotu WIG (%)
2010*	428 346	378	34 892	199	46 768	0,18
2009	421 178	379	351 885	2 951	517 366	46,85
2008	267 359	374	331 316	4 999	613 495	-51,07
2007	509 887	351	479 480	3 495	674 132	10,39

\* stan na styczeń 2010

Źródło: [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)

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

**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.

**8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki oraz główne inwestycje kapitałowe**

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych. W 2009 r. przeprowadzono kilka nowych inwestycji, część inwestycji dokonanych w poprzednich latach została zakończona.

Poniżej informacje o powiązaniach kapitałowych Emitenta (struktura Grupy Kapitałowej) oraz o głównych inwestycjach, spółki dominującej Skyline Investment S.A.

***Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. (na dzień sporządzenia raportu)***



**Opis jednostek Grupy Kapitałowej:**

 1. Spółka dominująca **Skyline Investment S.A.**

oraz

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

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednego udziału (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
Wartość kapitału podstawowego razem:	7800	-	500,00	3 900 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	7783	-	500,00	3 891 500,00

 3. 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.

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

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

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

 5. Spółka zależna **Skyline Business Support Sp. z o.o.** powołana w lutym 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.

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

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. niniejszej obecnie, po tej 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 AGROMIĘS 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 04 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 dokonały 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. 1 392,59 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 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.

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

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

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

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

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

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.

Umowa o przejęcie długu zawarta 02 grudnia 2009 r. pomiędzy Skyline Investment jako Przejmującym Dług a Skyline Development jako Dłużnikiem. Na podstawie umowy Skyline Investment przejęła dług Dłużnika, za zgodą wierzyciela, w kwocie 376 tys. zł. Spłata kwoty równoważnej przejętego długu, powiększonej o odsetki w wysokości 7% w skali roku, ma nastąpić do dnia 31 grudnia 2010 r.

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

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

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 sierpnia 2009 i dostępnym na stronie internetowej Spółki) zabezpieczenie w postaci 200 000 szt. akcji Konsorcjum Stali S.A., na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wygasło.

## **13. 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.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych za rok 2009.

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

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 2009 roku płynne aktywa finansowe wielokrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na prowadzenie działalności inwestycyjnej i doradczej. Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości nie jest więc zagrożona.

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, były realizowane 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.

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

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

### **Czynniki zewnętrzne**

#### 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.

#### 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 Krajowym Funduszem Kapitałowym. 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 umiejętność 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 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 wartości dla akcjonariuszy wraz z zarządami firm,
- 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 synergię 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 na 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, w tym 15,0 mln zł do objęcia przez Skyline Investment oraz 15,0 mln zł przez KFK. W ramach następnej tury składania wniosków przewidujemy powiększenie funduszu do 40 mln zł. W momencie podpisania umowy zostanie założona spółka komandytowo-akcyjna, której współwłaścicielami zostaną KFK, Skyline Investment oraz Skyline Venture, która jednocześnie będzie podmiotem 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 należna 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 działalności
- 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 nią 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.

#### **19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta**

W roku 2009 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

#### **21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta**

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

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawowania funkcji we władzach Emitenta nie pobierali w 2009 r. żadnych wynagrodzeń ani innych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

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

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

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.

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

Spółce nie są znane żadne tego rodzaju umowy.

**24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

**25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych**

Umowa z audytorem 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.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu

Warszawa, 05 marca 2010 r.

## 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 kolegiально.

## **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%
	<b>Razem</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### **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. 402<sup>2</sup> 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. 402<sup>2</sup> 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. 406<sup>3</sup> § 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.