



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT S.A.
w I PÓŁROCZU 2010 r.**

Spis treści

1. Wprowadzenie do Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010 roku	4
2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	5
3. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	10
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2010 r.	19
5. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.	24
6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe oraz główne inwestycje kapitałowe	29
7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi o wartości przekraczającej 500 000 euro, jeżeli nie są one typowymi i rutynowymi	31
8. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	31
9. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminach ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta	32
10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	33
11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	33
12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej	33
13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową	37
14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo po podjęcia decyzji o emisji lub wykupienie akcji	37
15. 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	38
16. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej licznie głosów na WZA	38
17. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	39
18. 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	39
19. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta wraz z opisem tych uprawnień	39

20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	39
21. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	39
22. Wydarzenia pomiędzy datą bilansu a datą publikacji raportu okresowego.....	39
23. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	40

1. Wprowadzenie do Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010 roku

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w I półroczu 2010 r.

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

(stan na dzień 30 czerwca 2010 r.)



Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 czerwca 2010 roku i niniejszym omówieniem działalności Grupy Kapitałowej objęte zostały następujące spółki:

Spółka dominująca – Skyline Investment S.A. opis spółki dominującej znajduje się w innych punktach niniejszego sprawozdania.

Spółki zależne:

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

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	7800	-	500,00	3 900 000,00

z tego:				
Skyline Investment S.A.	7783	-	500,00	3 891 500,00

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

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

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

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

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

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

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

2.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

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

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

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

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

Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu

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

Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

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

Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

Strategia inwestycyjna Spółki przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Skyline Investment S.A. może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w podmioty, z którymi wiąże się jednocześnie umową o doradztwo finansowe przy wprowadzaniu spółki do obrotu giełdowego.

Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z koncentracją portfela

Firmy, w których Skyline Investment S.A. bezpośrednio posiada udział w kapitale mogą mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat to: Konsorcjum Stali S.A. (Skyline Investment S.A. posiada 2,65 % 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 30.06.2010 r. akcje Konsorcjum Stali S.A. stanowiły ponad 42% wartości portfela inwestycyjnego Skyline Investment, natomiast akcje Instalexport S.A. ponad 27%. 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 Umowy o wsparcie podpisanej z Krajowym Funduszem Kapitałowym

Niewywiązanie się przez Skyline Investment z postanowień Umowy o Wsparcie zawartej z Krajowym Funduszem Kapitałowym wiąże się z karami umownymi, które wraz z samą umową zostały szczegółowo opisane w pkt 5 niniejszego Sprawozdania.

Ryzyko wynikające z kredytów bankowych

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie posiada kredytów bankowych.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Na dzień 30.06.2010 r. Spółka udzieliła firmie Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 99,78%) pożyczek na łączną kwotę 10 010 tys. zł. Emitent udzielił również pożyczki 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 z wymienionych pożyczek, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

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

Ryzyko kadry

Specyfika prowadzonej przez Skyline Investment S.A. działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”. W obecnej sytuacji gospodarczej występuje na rynku duży popyt na specjalistów z zakresu doradztwa gospodarczego, inwestycji kapitałowych i innych pokrewnych dziedzin. Nie można całkowicie wykluczyć, że w przyszłości odejdzie część kluczowych dla Spółki pracowników. Spółka w celu minimalizacji takiego ryzyka umożliwiła kluczowym pracownikom zaangażowanie kapitałowe w akcje Spółki. Jako akcjonariusze Skyline Investment S.A. pracownicy są mniej skłonni do zmiany pracodawcy.

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko rynku kapitałowego

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

Ryzyko gospodarcze

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

Zmienność otoczenia prawnego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę oraz 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 4.901.465 sztuk akcji uprawniających do 49,01% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

2.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

Działalność spółki wiąże się z następującymi ryzykami i zagrożeniami:

Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek

Na dzień sporządzenia raportu Skyline Development posiada umowy pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A. przeznaczone na finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zwraca się uwagę na potencjalne ryzyko braku możliwości wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Spółki ze zobowiązań wynikających z faktu zaciągniętych pożyczek. Powyższe skutkować może w negatywny sposób na działalność Skyline Development, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko wynikające z udzielonych poręczeń

Spółka ustanowiła trzy hipoteki umowne kaucyjne łączne do kwoty 1.600.000 zł na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym jako zabezpieczenie mogących powstać wierzytelności spółki zależnej DST Outlet Sp. z o.o. wobec jej dostawców.

Ryzyko niskiej płynności inwestycji

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

Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

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

Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych ciekawych inwestycji

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

Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce

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

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Działalność spółki wiąże się z następującymi ryzykami i zagrożeniami:

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów, dla każdego Klienta jest to indywidualnie negocjowana.

Skyline Venture Sp. z o.o.

- Niewywiązanie się przez Skyline Venture jako komplementariusza z postanowień Umowy o Wsparcie zawartej z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), której warunki zostały szczegółowo opisane w pkt 5 niniejszego Sprawozdania zostało obwarowane w tejże Umowie koniecznością przeniesienia na KFK ogółu praw i obowiązków Komplementariusza na rzecz KFK lub podmiot przez niego wskazany.

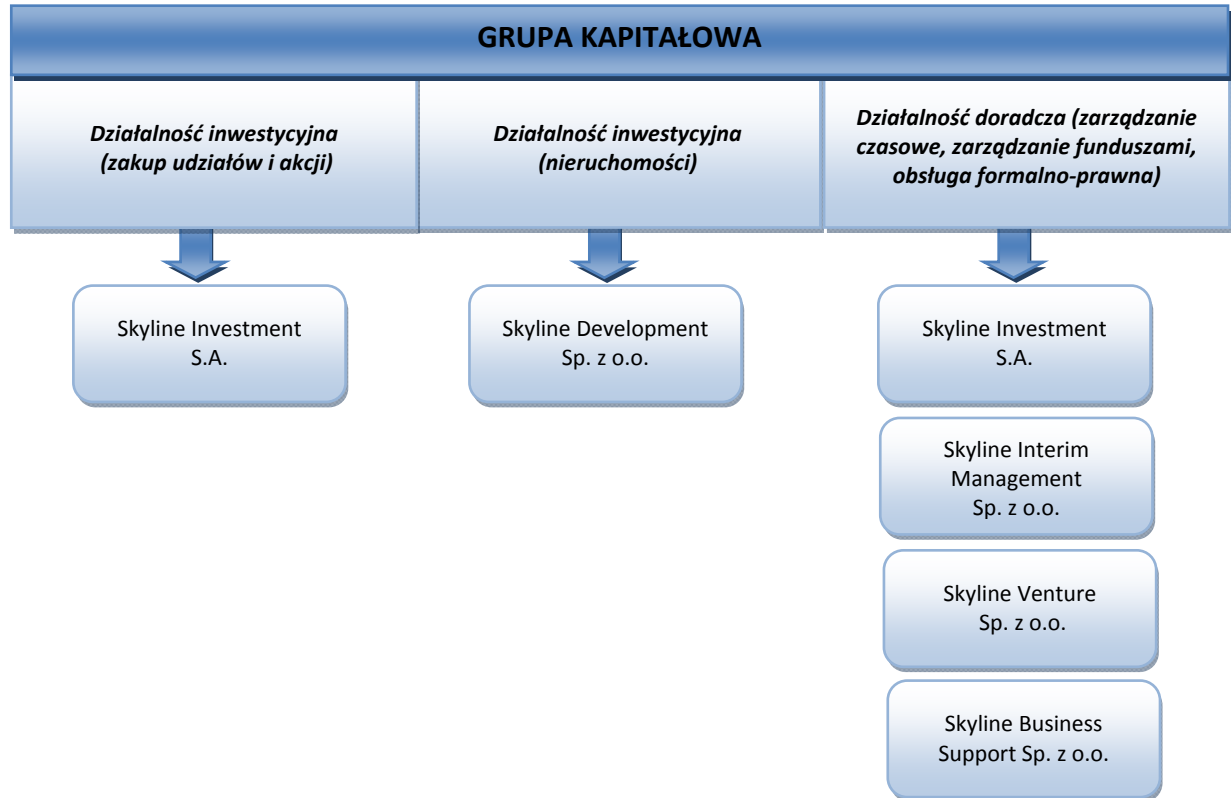
Skyline Business Support Sp. z o.o.

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

3. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu**3.1. Charakterystyka działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej**

Skyline Investment S.A. jest firmą inwestycyjno-doradczą specjalizującą się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku publicznym i niepublicznym. W I półroczu 2010 roku działalność Emitenta uzupełniały spółki należące do Grupy

Kapitałowej: Skyline Development Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o. , Skyline Venture Sp. z o.o. Skyline Business Support Sp. z o.o.



W I półroczu 2010 roku Grupa osiągnęła przychody wielkości 680 tys. zł, z czego 441 tys. zł (65% ogółu przychodów) wygenerowała działalność doradcza a 239 tys. zł (35% ogółu przychodów) działalność inwestycyjna.

Wyniki według segmentów w I półroczu 2010 (w tys. zł)

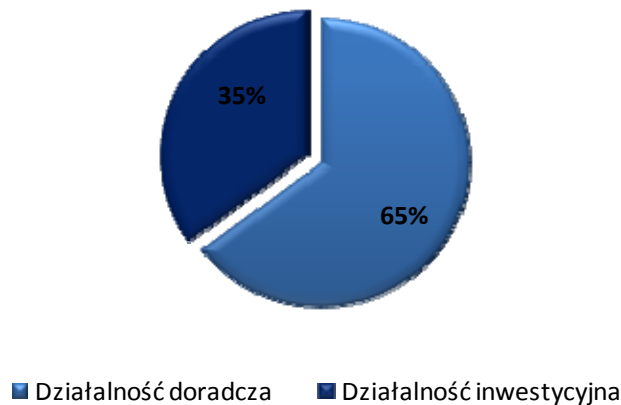
Wyszczególnienie *	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Suma
przychody segmentu ogółem	441	239	680
<i>w tym przychody z odpisu aktualizującego</i>			
koszty segmentu ogółem	300	1 571	1 871
<i>w tym koszty odpisu aktualizującego</i>		476	476
wynik brutto na działalności w segmentach	141	-1 332	-1 191
podatek	33	-102	-69
wynik netto	108	-1 230	-1 122
Aktywa	426	48 430	48 856
Pasywa	426	48 430	48 856

* w przedstawionych danych zostały wprowadzone korekty konsolidacyjne

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010

Działalność doradcza

Działalność doradcza w Grupie prowadzona jest przez 4 spółki: Skyline Investment S.A. , Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o. oraz Skyline Business Support Sp. z o.o.



(która nie rozpoczęła jeszcze działalności).

W Skyline Investment S.A. działalność doradczą głównie polega na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

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

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

- zarządzania tymczasowego.

Skyline Venture Sp. z o.o., zarządza funduszem, który zostanie założony przez Skyline Investment i Krajowy Fundusz Kapitałowy(KFK) będzie inwestować środki (kapitalizacja 30 mln zł z możliwością zwiększenia do 40 mln zł) w innowacyjne przedsięwzięcia małych i średnich firm działających na terenie polski.

Skyline Business Support Sp. z o.o. została powołana celem świadczenia usług doradczo-informacyjnych mających na celu rozwój sieci otoczenia biznesu oraz szerzenie wiadomości na temat rynków kapitałowych. Działalność ta ma charakter non-profit. Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie rozpoczęła działalności.

Publiczne oferty akcji

Skyline Investment S.A. zajmuje się doradztwem finansowym oraz pełną koordynacją działań związanych z publicznym oferowaniem papierów wartościowych. Usługa świadczona w ramach tej

działalności obejmuje prace od wstępnych analiz podmiotu i rynku, poprzez szeroko pojęte doradztwo oraz prace nad przygotowaniem wymaganej dokumentacji, aż do prowadzenia samego procesu wprowadzenia akcji do publicznego obrotu.

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

Fuzje i przejęcia

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

Emisja instrumentów dłużnych

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

Kapitał z rynku niepublicznego

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

Działania Spółki, w tym zakresie, obejmują:

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

Zarządzanie tymczasowe

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

Zarządzanie funduszami

Skyline Venture Sp. z o.o. zarządza funduszem o kapitalizacji 30 mln zł (z możliwością zwiększenia do 40 mln zł), który został założony przez Krajowy Fundusz Kapitałowy oraz spółką Skyline Investment S.A. Fundusz inwestować będzie w innowacyjne projekty realizowane w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw.

Działalność inwestycyjna (zakup udziałów i akcji)

Skyline Investment działalność inwestycyjną prowadzi od początku swojego istnienia, tj. od 1998 r. Działalność inwestycyjna, która w początkowej fazie rozwoju Spółki wynikała z działalności doradczej i była jej uzupełnieniem, stanowi teraz podstawowy segment działalności. Oferta inwestycyjna adresowana jest do dwóch grup przedsiębiorstw i ich właścicieli:

- przedsiębiorstwa na etapie od start-up'ów do ekspansji,
- przedsiębiorstwa z problemami finansowymi

Skyline Investment S.A. inwestuje zarówno w firmy, które mają sprawdzoną kadrę zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji oraz w tzw. „upadłe anioły”, podmioty z kłopotami finansowymi.

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

Od czerwca 2010 roku Skyline Investment S.A. jest członkiem Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych (PSIK). Stowarzyszenie zrzesza inwestorów private equity (PE), venture capital (VC) oraz instytucje, firmy, osoby zainteresowane współpracą w ramach rozwoju rynku PE/VC w Polsce. Głównym celem działalności PSIK jest szerzenie wiedzy na temat funkcjonowania rynku PE/VC w Polsce, ułatwienie współpracy i wymiany doświadczenia pomiędzy działaczami rynku oraz szerzenie informacji na temat rynku polskiego za granicą i na temat zagranicznych rynków.

Przynależność do PSIK, daje duże możliwości rozwoju i poszerzenie współpracy na rynku PE/VC. Jest to szansa na nawiązanie kontaktów biznesowych, wymianę doświadczenia, poszerzenie swojej wiedzy i jednocześnie dzielenie się zdobytym doświadczeniem i spostrzeżeniami z innymi uczestnikami rynku PE/VC. Przynależność do PSIK jest również istotna ze względu na rozpoczętą przez Skyline Venture Sp. z o.o. działalność zarządzania funduszem Venture Capital, który został stworzony przy współpracy Krajowego Funduszu Kapitałowego oraz Skyline Investment S.A.

Na dzień sporządzenia raportu w portfelu Skyline Investment znajduje się 13 spółek. Oprócz Spółek publicznych i niepublicznych, w skład portfela wchodzi także Spółki Grupy Kapitałowej. Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny uwzględniając podział na:

Spółki publiczne

- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – zaangażowanie kapitałowe, na dzień sporządzenia raportu wynosi 750 000 akcji stanowiących 0,34% kapitału zakładowego
- Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie – zaangażowanie kapitałowe, na dzień sporządzenia raportu wynosi, 156 000 akcji stanowiących 2,65% kapitału zakładowego.

Spółki niepubliczne:

- Ascor S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 881 948 akcji stanowiących 33,92% kapitału zakładowego
- DST Outlet Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 652 895 akcji stanowiących 8,38% kapitału zakładowego
- Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Chorzowie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 2 550 000 akcji stanowiących 89,47% kapitału zakładowego

- Roy S.A. w upadłości z siedzibą w Żywcu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 500 002 akcji stanowiących 50% 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 Business Support Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 300 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego – spółka powołana w lutym 2010 r.
- 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

W I półroczu 2010 r. przychody z działalności inwestycyjnej wyniosły 239 tys. zł. Grupa poniosła stratę na działalności inwestycyjnej w wysokości 1 230 tys. zł co wynikało z niekorzystnej rynkowej wyceny aktywów.

Najważniejsze wydarzenia w wybranych spółkach portfelowych w I półroczu 2010 r.:

- DM IDM SA
 - w dniu 12 marca 2010 r. spółka zawarła przedwstępną umowę zakupu akcji WestLB Bank Polska S.A. (Bank), o czym informowała w raporcie bieżącym nr 5/2010. W oparciu o postanowienia tej umowy, DM IDM SA nabędzie 82 641 akcji Banku, stanowiących 45% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku. Cena sprzedaży zostanie ustalona w oparciu o wartość księgową netto akcji Banku, która na dzień podpisania przedwstępnej umowy sprzedaży akcji wynosi 250 125 822,07 zł za wszystkie akcje Banku. Szacunkowa cena sprzedaży za akcje nabywane przez DM IDM SA wyniesie ok. 112,5 mln zł.
- Konsorcjum Stali S.A.
 - w dniu 07.04.2010 r. doszło do podpisania umowy inwestycyjnej pomiędzy Konsorcjum Stali a Bowim S.A. z siedzibą w Sosnowcu. Na mocy tej umowy strony planują dokonać połączenia w trybie art. 492 par. 1 p 1. k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku Bowim S.A. na Konsorcjum Stali w zamian za nowe akcje Konsorcjum Stali wyemitowane dla akcjonariuszy BOWIM S.A.(połączenie przez inkorporację).
- Semax S.A. w upadłości
 - w dniu 25 stycznia 2010 roku Sędzia Komisarz ustanowiony w sprawie upadłości SEMAX S.A. poinformował o przedłożeniu przez Nadzorcę Sądowego listy wierzytelności z dnia 18 grudnia 2009 roku.
 - w I półroczu 2010 roku spółka otworzyła pięć nowych sklepów pod marką Vabbi Factory Outlet - są to pierwsze nowe sklepy od momentu ogłoszenia przez spółkę upadłości.

Działalność inwestycyjna (nieruchomości)

Działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości prowadzi spółka Skyline Development Sp. z o.o. (utworzona 18 czerwca 2007 r.). W I półroczu 2010 roku ze względu na niekorzystne warunki rynkowe Spółka nie dokonała żadnej transakcji kupna bądź sprzedaży na rynku nieruchomości.

3.2. Charakterystyka rynków na jakich działa Grupa Kapitałowa

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

- Skyline Investment S.A. – rynek kapitałowy,
- Skyline Development Sp. z o.o. – rynek nieruchomości komercyjnych,
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. – rynek zarządzania tymczasowego,
- Skyline Venture Sp. z o.o. – rynek zarządzania na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowe (spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej),
- Skyline Business Support – rynek wsparcia małych i średnich przedsiębiorstw, spółka non profit (nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej).

Rynek fuzji i przejęć

I kwartał 2010 roku odznaczał się wyraźnym ożywieniem na rynku fuzji i przejęć. Zgodnie z prognozami na 2010 rok, które zakładały 25-30 % wzrost wartości transakcji oraz 10% wzrost liczby transakcji zawieranych na rynku fuzji i przejęć, zarówno rynki europejskie jak i amerykańskie odnotowują ożywienie. Na rynku europejskim w samym I kwartale 2010 roku przeprowadzono 126 transakcji o wartości 14 233 tys. EUR. W Polsce ogłoszono 29 transakcji o wartości 1 180 tys. EUR. Największe transakcje zarówno w Polsce jak i regionie miały miejsce w sektorze energetycznym. W Polsce największą transakcją było przejęcie 25% udziałów farm wiatrowych: Iberdrola Renewables Polska SP. z o.o. oraz Iberdrola Renovables Magyarorszag Kft przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (15 mln. EUR). W rankingu światowym Polska zajmuje odpowiednio 26 i 11 miejsce pod względem wartości fuzji i przejęć oraz pod względem ilości zawartych transakcji.

Na ożywienie gospodarcze rynku wpływają plany prywatyzacyjne rządu oraz wzmożona aktywność funduszy PE/VC.

Polski rynek fuzji i przejęć w latach 2006 - 2009

Wyszczególnienie	I kw. 2010	2009	2008	2007
Wartość transakcji M&A (w mld USD)	0,0016*	11,2**	11,7***	20,00

Źródło: www.pwc.com.pl i www.rp.pl

* źródłowe dane w EUR przeliczono na potrzeby prezentacji w tabeli wg kursu EUR/USD 1.3448

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

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

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 I półroczu 2010 na rynku NewConnect zadebiutowały 32 spółki.

Podstawowe dane NewConnect

Półrocze	Kapitalizacja spółek (mln zł)	Liczba transakcji	Liczba spółek	Liczba debiutów	Wartość NCIndex
I pół. 2010	2 998,66	354 407	136	32	55,09
I pół. 2009	1 473,02	100 455	91	8	39,83
I pół. 2008	1 179,54	159 078	58	34	63,90
II pół. 2007	1 184,79	59 674	24	25	144,17

Źródło: www.newconnect.pl

Rynek IPO

Wyniki za I półrocze 2010 roku uplasowały GPW na drugim miejscu w Europie. Wzrost nastrojów i rokujące prognozy przełożyły się na rosnącą liczbę debiutów, zarówno na rynku głównym GPW jak również na alternatywny rynku NewConnect.

Pod względem debiutów GPW jest liderem w Europie. W I półroczu 2010 roku zadebiutowało 11 spółek (łącznie wartości nowej emisji 573,6 mln zł; łącznie wartości nowej oferty 12 904,9 mln zł). Wśród największych debiutów jakie zaistniały na rynku europejskim, dwie miały miejsca na GPW - PZU (wartość oferty 8 068 542 812,5) i Tauron (wartość oferty 4 211 901 454,86). W porównaniu z I półroczem 2009 roku zarówno pod względem liczby debiutów jak i wartości oferty odnotowano ponad 80% wzrost tych wielkości.

Europejski Rynek IPO w II kw. 2010 r.

Giełda	Liczba debiutów	Wartość (mln EUR)
WSE	7	3 139
LSE	16	2 885
BME	1	1 317
NASDAQMX	5	641
Oslo	3	328
SIX Swiss Exchange	2	115
NYSE Euronext	2	27
Deutsche Borse	-	-

Źródło: www.ipo.pl

Podstawowe dane GPW za lata 2007 -2010

Rok	Kapitalizacja spółek krajowych (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Obroty obligacjami (mln zł)	Wolumen obrotu kontraktami	Stopa zwrotu WIG (%)
2010*	450 180	383	224 594	1185	7 812 604	-1,48
2009	422 342	379	351 885	2 951	13 424 593	46,85
2008	267 359	374	331 316	4 999	12 233 935	-51,07
2007	509 887	351	479 480	3 495	9 477 868	10,39

*stan na 28 lipca 2010

Źródło: www.gpw.pl

Rynek nieruchomości komercyjnych

W Grupie Kapitałowej podmiotem, który działa na rynku nieruchomości komercyjnych jest Skyline Development Sp. z o.o. Rynek nieruchomości jest dynamicznie rozwijającym się obszarem zwłaszcza po wejściu Polski do UE. Sprzyja temu także trend powstawania wielkopowierzchniowych obiektów handlowych położonych na wspólnej, rozległej przestrzeni w sąsiedztwie dużych aglomeracji miejskich, parków rozrywki, rozwój sieci sklepów dyskontowych oraz powierzchni magazynowych. Dodatkowo lokalizacja Polski w samym środku Europy sprawia, że jest ona bardzo atrakcyjnym krajem, gdyż umożliwia m.in. ekspansję na rynki wschodnie i południowo-wschodnie. W roku 2009 na rynku nieruchomości komercyjnych zawarto około 20 transakcji o łącznej wartości 698 mln EUR.

Według prognoz firmy Cushman & Wakefield w roku 2010 na rynku nieruchomości komercyjnych odnotuję się znaczną poprawę, wielkość zawartych na nim transakcji może wynieść blisko 2 mld EUR. Przewidywany wzrost transakcji na rynku nieruchomości, potwierdza wzmożona aktywność inwestorów.

Grunty pod inwestycje

Popyt na działki inwestycyjne utrzymuje się od 2008 roku na zbliżonym poziomie. Najwięcej gruntów przeznaczają się na budowę hoteli i centrów biznesowych, szczególnie w miastach, w których odbędą się rozgrywki Euro 2012. Umiarkowany jest też popyt na tereny pod magazyny i większe centra logistyczne, w tym te z nowoczesną produkcją. Cenione są grunty zlokalizowane przy autostradach lub obwodnicach.

Ceny gruntów pod inwestycje począwszy od II połowy 2008 roku spadają.

Wyższe ceny osiągają działki z planem miejscowym lub z określonymi warunkami zabudowy (z opracowanym studium do planu), z infrastrukturą sieciową (uzbrojone), z bezpośrednim dojazdem, o regularnych kształtach.

Według danych opublikowanych przez firmę KnightFrank w 2008 roku na polskim rynku zainwestowano około 1,68 mld euro, z czego ponad 75% transakcji dokonanych zostało przez fundusze inwestycyjne

Rynek Zarządzania Tymczasowego

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

4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2010 r.

4.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe – analiza

Analiza porównawcza wyników za I półrocze 2010 r. do wyników za analogiczny okres poprzedni nie jest w pełni miarodajna z uwagi na fakt, iż w roku 2009 do Grupy Kapitałowej należała spółka Skyline Teleinfo S.A., której wyniki dawały odzwierciedlenie głównie w części operacyjnej w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Dnia 31.12.2009 r. Skyline Teleinfo S.A. została zbyta w ramach odkupu menedżerskiego zarządowi tej spółki. W związku z powyższym, przychody ze sprzedaży oraz koszty na poziomie operacyjnym w I półroczu 2010 r. w porównaniu z I półroczem roku 2009 znacznie spadły. W omawianym okresie Grupa Skyline Investment wygenerowała przychody finansowe tylko z tytułu odsetek, z kolei koszty finansowe były wyższe niż w I półroczu 2009 r. o 420 tys. i składały się głównie na nie koszty z tytułu odsetek w wysokości 11 tys. zł oraz koszty z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w kwocie 476 tys. zł. Grupa Kapitałowa w I półroczu br. wygenerowała stratę netto na poziomie 1 121 tys. zł.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półr. 2010	I półr. 2009	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	383	2 618	-2 235	-85,4
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	383	2 279	-1 896	-83,2
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	339	-339	-100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	365	2 139	-1 774	-82,9
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	365	1 838	-1 473	-80,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	301	-301	-100,0
Zysk brutto ze sprzedaży	18	479	-461	-96,2
Koszty sprzedaży	0	0	0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	926	1 499	-573	-38,2
Zysk ze sprzedaży	-908	-1 020	112	11,0
Pozostałe przychody operacyjne	245	407	-162	-39,8
Pozostałe koszty operacyjne	70	23	47	204,3
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-733	-636	-97	-15,3
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-653	-505	-148	-29,3
Przychody finansowe	52	685	-633	-92,4
Koszty finansowe	509	89	420	471,9
Zysk z działalności gospodarczej	-1 190	-40	-1 150	-2875,0
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0
Zysk brutto	-1 190	-40	-1 150	-2875,0
Zysk netto	-1 121	-252	-869	-344,8

W strukturze aktywów w I półroczu 2010 r. w porównaniu z analogicznym okresem poprzednim, wzrósł udział aktywów trwałych do blisko 38% w aktywach ogółem, przede wszystkim poprzez wzrost wartości „Inwestycji długoterminowych”. Było to odzwierciedleniem zdarzenia nabycia gruntu przez spółkę zależną Skyline Development Sp. z o.o. w drugim półroczu 2009 r. Wartość bilansowa gruntów na dzień 30.06.2010 r. w inwestycjach długoterminowych wynosiła 17 657 tys. zł. Spadła o 46%

wartość pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe”, jednakże kwotowo wielkości te nie były znaczące. Aktywa obrotowe spadły o blisko 18%, tj. o 6 459 tys. zł. Na spadek ten miała wpływ głównie pozycja „Inwestycje krótkoterminowe”, tj. wyjścia w drugim półroczu 2009 r. z całości bądź z części inwestycji w podmioty znajdujące się w portfelu Skyline Investment S.A. jak: Skyline Teleinfo S.A., Budrem Development Sp. z o.o., ZPM Majerowicz Sp. z o.o., ZRP Agromięs Sp. z o.o., Polcynk Sp. z o.o., Orzeł Biały S.A. oraz Konsorcjum S.A. i DM IDM S.A. Suma bilansowa w obu przedstawionych okresach ukształtowała się na niemalże identycznym poziomie.

Aktywa (tys. zł)	I półr. 2010	I półr. 2009	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)	Udział (%) I półr. 2010	Udział (%) I półr. 2009
Aktywa trwałe	18 353	11 909	6 444	54,1	37,6	24,4
Wartości niematerialne i prawne	7	11	-4	-36,4	0,0	0,0
Rzeczowe aktywa	520	957	-437	-45,7	1,1	2,0
Należności długoterminowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	17 657	10 837	6 820	62,9	36,1	22,2
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	169	104	65	62,5	0,3	0,2
Aktywa obrotowe	30 502	36 961	-6 459	-17,5	62,4	75,6
Zapasy	0	68	-68	-100,0	0,0	0,1
Należności krótkoterminowe	1 110	1 320	-210	-15,9	2,3	2,7
Inwestycje krótkoterminowe	29 366	35 483	-6 117	-17,2	60,1	72,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	90	-64	-71,1	0,1	0,2
Aktywa razem	48 855	48 870	-15	0,0	100,0	100,0

Na dzień 30.06.2010 r. wzrósł udział kapitałów własnych w strukturze pasywów do ponad 93% sumy bilansowej, w analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wynosił 90,6%. Przyczyną wzrostu wartości kapitałów własnych w omawianym okresie był wzrost kapitału zapasowego na skutek wypracowanego zysku w roku 2009. Wzrost rezerwy na zobowiązania to głównie wynik zwiększenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Znacząco spadły zobowiązania krótkoterminowe o 1 689 tys. zł, tj. o 57,9%, głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek o 870 tys. oraz z tytułu dostaw i usług o 673 tys. zł.

Pasywa (tys. zł)	I półr. 2010	I półr. 2009	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)	Udział (%) I półr. 2010	Udział (%) I półr. 2009
Kapitał (fundusz) własny	45 518	44 278	1 240	2,8	93,2	90,6
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	20,5	20,5
Kapitał zapasowy	36 319	34 230	2 089	6,1	74,3	70,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	-1 162	-294	-868	-295,2	-2,4	-0,6
Kapitał mniejszości	361	342	19	5,6	0,7	0,7
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 337	4 592	-1 255	-27,3	6,8	9,4

Pasywa (tys. zł)	I półr. 2010	I półr. 2009	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)	Udział (%) I półr. 2010	Udział (%) I półr. 2009
Rezerwy na zobowiązania	2 104	1 647	457	27,7	4,3	3,4
Zobowiązania długoterminowe	0	26	-26	-100,0	0,0	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	1 230	2 919	-1 689	-57,9	2,5	6,0
Rozliczenia międzyokresowe	3	0	3	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	48 855	48 870	-15	0,0	100,0	100,0

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -819 tys. zł i była niższa od okresu poprzedniego o 595 tys. zł. Na niższą wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej przyczyniła się przede wszystkim wygenerowana strata netto.

Z uwagi na fakt, iż ani spółka dominująca, ani spółki zależne nie przeprowadziły żadnych znaczących kwotowo inwestycji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r., przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej po stronie wydatków wyniosły 2 tys. zł i był to zakup 89,47% akcji firmy Reporter S.A. w upadłości oraz 50% akcji firmy Roy S.A. w upadłości.

Na dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 523 tys. zł, składały się wpływy z kredytów i pożyczek (500 tys. zł) oraz inne (49 tys. zł) oraz wydatki z tytułu umów leasingu finansowego (26 tys. zł). Środki pieniężne na koniec I półrocza 2010 r. były niższe o 1 054 tys. zł w porównaniu z okresem poprzednim i wynosiły 531 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)	I półr. 2010	I półr. 2009	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-819	-224	-595	-265,6
Zysk (strata) netto	-1 162	-294	-868	-295,2
Korekty razem	343	70	273	390,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2	1 600	-1602	-100,1
Wpływy	0	1 619	-1619	-100,0
Wydatki	2	19	-17	-89,5
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	523	-1 175	1698	-144,5
Wpływy	549	1	548	54800,0
Wydatki	26	1 176	-1150	-97,8
Przepływy pieniężne netto razem	-298	201	-499	-248,3
Środki pieniężne na początek okresu	829	1 384	-555	-40,1
Środki pieniężne na koniec okresu	531	1 585	-1054	-66,5

W I półroczu 2010 r. wszystkie wskaźniki rentowności spadły. Główną i najważniejszą przyczyną takiej sytuacji było wspomniane wyżej wyjście ze spółki Skyline Teleinfo S.A. Wskaźniki splotu należności i spłaty zobowiązań również wydłużyły się. Metodologia ich wyliczenia obejmuje przychody ze sprzedaży, które w I półroczu 2010 r. były bardzo niskie. Znaczny spadek zobowiązań krótkoterminowych poprawił wskaźniki płynności o ok. 12 p.p. oraz wskaźniki zadłużenia kapitału własnego i ogólnego zadłużenia o ok. 4 p.p.

Wyszczególnienie	j.m.	I półr. 2010	I półr. 2009
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	4,7	18,3
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	-237,1	-39,0
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	-191,4	-24,3
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	-170,5	-19,3
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	-310,7	-1,5
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	-310,7	-1,5
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	-292,7	-9,6
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁸⁾	%	-2,3	-0,5
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	-2,5	-0,6
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,0	0,1
Wskaźnik splywu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	181	19
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	38	7
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		24,8	12,7
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		24,8	12,6
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		23,9	12,2
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	0,0	0,1
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	2,7	6,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	2,5	6,0
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	0,0	0,1

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹²⁾ wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych – iloraz zobowiązań bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

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

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

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

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

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






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






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

4.2. Struktura aktywów finansowych i cele inwestycyjne

Skyline Investment S.A.

Projekty Inwestycyjne znajdujące się w portfelu Skyline Investment S.A. na dzień 30.06.2010 r. zaprezentowano na poniższym schemacie. W portfelu Skyline Investment było 14 spółek, w tym 4 spółki zależne.

 <p>udział Skyline Investment S.A. 5,26%</p> <p>Konsorcjum Stali S.A. ul. Steżycka 11 04-462 Warszawa konsorcjumstali.com.pl</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 0,34%</p> <p>DM IDM S.A. Mały Rynek 7 31-041 Kraków www.idmsa.pl</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 1,7%</p> <p>NTT System S.A. ul. Osowska 84 04-351 Warszawa www.ntt.pl</p>
 <p>udział Skyline Investment S.A. 33,92%</p> <p>Ascort S.A. ul. Mory 8 01-330 Warszawa www.ascort.pl</p>	<p>DST OUTLET SP. Z O.O.</p> <p>udział Skyline Investment S.A. 100,00%</p> <p>DST Outlet Sp. z o.o. ul. Romana Maya 1 61-371 Poznań</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 8,38%</p> <p>Instalexport S.A. ul. Świętokrzyska 18 00-052 Warszawa www.instalexport.com.pl</p>
 <p>udział Skyline Investment S.A. 100,00%</p> <p>Semax S.A. w upadłości układowej ul. Romana Maya 1 61-371 Poznań www.semax.com.pl</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 50,00%+2 akcje</p> <p>Roy S.A. w upadłości ul. Leśniana 87 34-300 Żywiec www.roy.com.pl</p>	<p>REPORTER S.A. ></p> <p>udział Skyline Investment S.A. 89,47%</p> <p>Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej ul. Krakowska 19 47-503 Chorzów www.reporter.com.pl</p>

 <p>udział Skyline Investment S.A. 25,00% + 1 akcja</p> <p>Synerway S.A. ul. Niepodległości 69, 02-626 Warszawa www.synerway.com.pl</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 99,78%</p> <p>Skyline Development Sp. z o.o. Al. KEN 18 lok. 3B 02-797 Warszawa</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 62,55%</p> <p>Skyline Interim Management Sp. z o.o. Al. KEN 18 lok. 3B 02-797 Warszawa www.skylinemanagement.pl</p>
 <p>udział Skyline Investment S.A. 100,00%</p> <p>Skyline Venture Sp. z o.o. Al. KEN 18 lok. 3B 02-797 Warszawa</p>	 <p>udział Skyline Investment S.A. 100,00%</p> <p>Skyline Business Support Sp. z o.o. Al. KEN 18 lok. 3B 02-797 Warszawa</p>	

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

Umowy których stroną jest Emitent

Umowa o udzielenie wsparcia finansowego (dalej: „Umowa”) zawarta w dniu 29 kwietnia 2010 r. pomiędzy Emitentem, Krajowym Funduszem Kapitałowym oraz spółką zależną Skyline Venture Sp. z o.o. Przedmiotem Umowy jest ustalenie zasad udzielenia wsparcia finansowego przez KFK.

Strony umowy zobowiązały się do założenia funduszu kapitałowego w formie spółki komandytowo – akcyjnej (dalej: „Fundusz”), której komplementariuszem będzie Skyline Venture, natomiast akcjonariuszami Skyline Investment S.A. oraz KFK.

Celem działania Funduszu będzie dokonywanie inwestycji finansowych w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, w przedsiębiorców poprzez obejmowanie nowych udziałów lub akcji, uczestnictwie w spółkach osobowych lub innych jednostkach nie posiadających osobowości prawnej, a także na obejmowaniu instrumentów dłużnych przedsiębiorców, w których Fundusz objął akcje lub udziały lub podjął się uczestnictwa i udzielaniu im pożyczek. Inwestycje Funduszu ograniczone są wyłącznie do inwestowania w mikroprzedsiębiorców oraz małych i średnich przedsiębiorców spełniających warunki określone w Załączniku I do rozporządzenia Komisji (WE) NR 800/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 r. uznające niektóre rodzaje pomocy za zgodne ze wspólnym rynkiem w zastosowaniu art. 87 i 88 Traktatu (ogólne rozporządzenie w sprawie wyłączeń blokowych) Dz. Urz. UE L 214 z 09.08.2008, spełniających jednocześnie wymogi przewidziane Ustawą o KFK oraz Rozporządzeniem.

Okres działalności inwestycyjnej Funduszu, czyli okres dokonywania przez Fundusz inwestycji ww. przedsiębiorców, czyli obejmowania nowych udziałów lub akcji, uczestnictwa w spółkach osobowych lub innych jednostkach nieposiadających osobowości prawnej, a także obejmowania instrumentów

dłużnych przedsiębiorców, będzie nie dłuższy niż 4 lata z możliwością wydłużenia maksymalnie o 1 (jeden) rok w uzasadnionych przypadkach; liczony od dnia wniesienia przez KFK pierwszego wkładu następującego po dniu zarejestrowania Funduszu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, a kończący się, także w przypadku jego przedłużenia, najpóźniej w dniu 31 grudnia 2015 r. (dalej: „Okres Inwestycyjny”).

Łączna wartość środków Funduszu zaangażowanych w tego samego przedsiębiorcę oraz w jednostki z nim powiązane nie może przekroczyć równowartości w złotych kwoty 1.500.000,00 EURO (według średniego kursu EURO ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, z dnia poprzedzającego dzień zawarcia umowy inwestycyjnej pomiędzy Funduszem i przedsiębiorcą). Łączna wartość środków Funduszu zainwestowanych w jednego przedsiębiorcę oraz w jednostki z nim powiązane nie może przekroczyć 20% łącznej wysokości zadeklarowanych wpłat do Funduszu.

Podmiot zarządzający Funduszem (zwany dalej: „Podmiotem Zarządzającym”) będzie Skyline Venture, który będzie świadczył usługi w zakresie zarządzania Funduszem na podstawie zawartej z nim umowy o zarządzanie oraz reprezentował Fundusz.

W terminie 6 miesięcy od dnia zawarcia Umowy KFK Skyline oraz Skyline Venture dokonają transakcji polegającej na:

- podpisaniu statutu spółki Funduszu, tj. spółki komandytowo-akcyjnej pod firmą Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,
- zawarciu umowy o zarządzanie z Podmiotem Zarządzającym,
- zawarciu umów pomiędzy kluczowym personelem a Podmiotem Zarządzającym,
- objęciu akcji i wniesieniu wkładów na pokrycie Minimalnego Kapitału Funduszu;
- złożeniu do właściwego rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wniosku o rejestrację Funduszu;
- podpisaniu pełnomocnictw.

Kapitał Funduszu docelowo będzie wynosił 30.000.000,00 zł („Docelowa Kapitalizacja Funduszu”). KFK jest zobowiązane do wniesienia kwoty 13.498.500,00 zł na pokrycie wpłat na akcje imienne oraz kwoty 1.500.000,00 zł na pokrycie wpłat tytułem objęcia obligacji imiennych. Skyline Investment S.A. jest zobowiązane do wniesienia 14.998.500 zł na pokrycie wpłat na akcje imienne, a Skyline Venture zobowiązany do wniesienia kwoty 3.000,00 zł na pokrycie wkładu Komplementariusza, który zostanie wniesiony na kapitał rezerwowi Funduszu.

Minimalna wysokość kapitału Funduszu będzie wynosiła 100.000,00 zł, w tym kwotę 3.000,00 zł tytułem wkładu komplementariusza oraz kwotę 97.000,00 zł tytułem pokrycia kapitału zakładowego Funduszu w równej proporcji przez Skyline oraz KFK – po 48.500,00 zł każdy.

Poza ww. zaangażowaniem finansowym KFK zamierza udzielić wsparcia finansowego Funduszowi w formie bezzwrotnych świadczeń na sfinansowanie części kosztów poniesionych przez Fundusz na przygotowanie inwestycji oraz monitorowanie portfela tych inwestycji w maksymalnej wysokości 1.084.700,00 zł.

Z Kwoty Docelowej Kapitalizacji Funduszu, nie więcej niż 8.084.700,00 złotych zostanie przeznaczonych na opłatę za zarządzanie, a przynajmniej pozostała część wkładów w kwocie 21.915.300,00 zł zostanie przeznaczona na inwestycje Funduszu.

Po zawarciu Umowy, Docelowa Kapitalizacja Funduszu może zostać zwiększona o maksymalnie 10.000.000,00 zł. Zwiększenie Kapitalizacji, rozumiane jako deklaracja wniesienia nowych wkładów pieniężnych, nastąpi w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia wniesienia pierwszego wkładu przez KFK do Funduszu, przy czym zwiększenie Kapitalizacji Funduszu może zostać dokonane przy udziale KFK, po pozytywnym przejściu procedury Otwartego Konkursu Ofert.

KFK wniesie do Funduszu pierwszy wkład następujący po wniesieniu wkładu na pokrycie Minimalnego Kapitału Funduszu, po ziszczeniu się wszystkich następujących warunków zawieszających:

- po podpisaniu statutu Funduszu, pełnomocnictw oraz następujących umów: umowy o zarządzanie i umów z kluczowym personelem;
- po zarejestrowaniu Funduszu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;
- po wniesieniu przez Skyline pierwszego wkładu następującego po wniesieniu wkładu na pokrycie Minimalnego Kapitału Funduszu.

W przypadku, gdy z jakichkolwiek powodów w ciągu 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, nie dojdzie do rejestracji Funduszu, każda ze stron umowy będzie uprawniona do odstąpienia od Umowy w trybie natychmiastowym. Oświadczenie o odstąpieniu może być złożone w terminie 13 miesięcy od dnia zawarcia Umowy.

Osiągnięcie Docelowej Kapitalizacji Funduszu odbywać się będzie w następujący sposób:

- w pierwszej kolejności - wpłaty na akcje przez akcjonariuszy oraz wniesienie wkładu przez komplementariusza na pokrycie Minimalnego Kapitału Funduszu Kapitałowego,
- w drugiej kolejności: (i) wpłaty na: obligacje zwykłe imienne wyemitowane przez Fundusz w celu ich nabycia przez KFK oraz akcje w celu ich objęcia przez KFK, przy czym każdy kolejny wkład KFK będzie podzielony w ten sposób, że pokrywać będzie nabycie obligacji zwykłych imiennych i objęcie akcji w stosunku 50% do 50% aż do momentu w którym KFK nabędzie obligacje zwykłe imienne do maksymalnej kwoty 1.500.000,00 zł przeznaczonej na ich nabycie; oraz (ii) wpłaty na akcje przez Skyline Investment S.A. do maksymalnej kwoty 3.000.000 zł.
- w trzeciej kolejności - wpłaty na akcje przez wszystkich akcjonariuszy w kwocie 23.900.000,00 złotych.

W związku z tym, iż finansowanie inwestycji dokonywanych przez Fundusz będzie następowało ze środków pozyskiwanych w ramach podwyższeń kapitału zakładowego Funduszu poprzez subskrypcję zamkniętą lub subskrypcję prywatną skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy, są oni zobowiązani, na mocy Umowy, do głosowania na walnych zgromadzeniach Funduszu za uchwałami wyrażającymi zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Funduszu oraz uchwałami wyrażającymi zgodę na emisję obligacji zwykłych imiennych („Uchwały w przedmiocie wniesienia Wkładów”), zgodnie ze zgłoszonym zapotrzebowaniem Podmiotu Zarządzającego. W przypadku nie podjęcia, w Okresie Inwestycyjnym, którejkolwiek z Uchwał w przedmiocie wniesienia Wkładów, w szczególności w przypadku niestawienia się któregośkolwiek z akcjonariuszy lub głosowania przeciwko którejkolwiek z takich Uchwał, komplementariusz będzie zobowiązany do zwołania kolejnego walnego zgromadzenia w terminie nie dłuższym niż 21 dni. W przypadku, gdy na ponownie zwołanym walnym zgromadzeniu nie dojdzie do podjęcia jakiegokolwiek z Uchwał w przedmiocie wniesienia Wkładów, wówczas akcjonariusz, który nie stawił się na walnym zgromadzeniu lub głosował przeciw podjęciu którejkolwiek z takich Uchwał, lub się wstrzymał (na skutek czego którakolwiek z Uchwał nie zostanie podjęta), będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości:

- 1.000.000,00 złotych w odniesieniu do którejkolwiek z Uchwał w przedmiocie wniesienia wkładów dotyczących środków na pokrycie opłaty za zarządzanie za każdy przypadek nie stawienia się lub wstrzymania się, lub głosowania przeciwko podjęciu którejkolwiek z takich Uchwał;
- 4.000.000,00 zł w odniesieniu do którejkolwiek z Uchwał w przedmiocie wniesienia wkładów dotyczących środków na pokrycie inwestycji za każdy przypadek nie stawienia się lub wstrzymania się, lub głosowania przeciwko podjęciu którejkolwiek z takich Uchwał.

Jeżeli w Okresie Inwestycyjnym akcjonariusz nie wnieśli wkładu lub wnieśli wkład w niepełnej wysokości w szczególności poprzez: nieobjęcie akcji danej emisji/obligacji lub nie opłacenie akcji/obligacji w terminach i zgodnie z zasadami przewidzianymi w Uchwałach w przedmiocie wniesienia wkładów oraz nieusunięcie skutków takiego naruszenia w terminie kolejnych 20 dni roboczych, akcjonariusz wpłacający wkłady ma prawo wezwać takiego nie wpłacającego akcjonariusza do sprzedaży wszystkich jego instrumentów finansowych za cenę 1 zł, w terminie 14 dni od dnia otrzymania wezwania. To samo dotyczy KFK w przypadku niedokonania wpłat na Instrumenty Dłużne. Zabezpieczenie realizacji postanowień Umowy stanowią nieodwołane pełnomocnictwa do dokonania transakcji na ww. warunkach.

Wkłady na objęcie instrumentów finansowych będą wnoszone transzami przez akcjonariuszy do Funduszu w następujący sposób:

- w przypadku Skyline Investment S.A.: (i) w stosunku do środków przeznaczonych na inwestycje - w terminie 20 dni roboczych od momentu podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, (ii) w stosunku do środków przeznaczonych na opłatę za zarządzanie –co pół roku z góry, w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.
- w przypadku KFK, w terminie 60 dni roboczych od momentu powiadomienia KFK o wniesieniu wkładu przez Skyline Investment S.A., potwierdzonego wyciągiem z rachunku bankowego Funduszu.

Przez okres obowiązywania Umowy, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia instrumentów finansowych w Funduszu zbywanych przez któregokolwiek z akcjonariuszy.

Opłata za zarządzanie będzie pokrywana ze środków Funduszu na podstawie umowy o zarządzanie i będzie pokrywała wszystkie koszty zarządzania Funduszem. Opłata za zarządzanie nie przekroczy kwoty 8.084.700 zł (słownie: osiem milionów osiemdziesiąt cztery tysiące siedemset złotych), tj. średniorocznie 2,69% Kapitalizacji Funduszu.

Podmiotowi Zarządzającemu przysługuje wynagrodzenie dodatkowe w wysokości 20% (brutto kwoty zysku Funduszu, która pozostanie po rozliczeniu minimalnej stopy zwrotu netto dla inwestorów i KFK pod warunkiem, że suma inwestycji (w wartości nabycia inwestycji) dokonanych przez Fundusz jest równa co najmniej 75% części kwoty Kapitalizacji Funduszu zadeklarowanej do zainwestowania w przedsiębiorców, tj. 16.436.475 zł.

Zakończenie inwestycji Funduszu w danego przedsiębiorcę nastąpi w dniu ostatniego zaksięgowania na koncie Funduszu środków pochodzących ze spłaty, sprzedaży oraz umorzenia wszystkich lub części posiadanych przez Fundusz instrumentów finansowych tego przedsiębiorcy. Minimalna stopa zwrotu netto została ustalona w wysokości 8%.

Wypłaty środków pochodzących z zakończenia inwestycji, dokonywane będą w pierwszej kolejności na rzecz KFK do wysokości łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji zwykłych imiennych powiększonej o należną premię. Wysokość premii to oprocentowanie roczne (kapitalizowane półrocznie) w wysokości 10% wartości nominalnej danej emisji obligacji, naliczane od dnia emisji danej serii obligacji do dnia zgromadzenia na rachunku środków w wysokości równej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych obligacji.

Wyплаты środków pochodzących z zakończenia inwestycji następować będą poprzez umorzenie instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Fundusz. Przedmiotowe wypłaty, dokonuje się na rzecz KFK oraz Skyline Investment S.A. w następującej kolejności:

- w pierwszej kolejności Skyline Investment S.A., aż do momentu otrzymania kwot równych dokonanym wpłatom pieniężnym na objęcie instrumentów kapitałowych, co do których następuje zwrot;
- w drugiej kolejności KFK, aż do momentu otrzymania kwot równych dokonanym wpłatom pieniężnym na objęcie instrumentów kapitałowych, co do których następuje zwrot;
- w trzeciej kolejności Skyline Investment S.A., aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu netto;
- w czwartej kolejności KFK, aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu netto.

Środki, które pozostaną po dokonaniu rozliczeń opisanych powyżej są dzielone pomiędzy inwestorów i KFK stosownie do posiadanych udziałów w zysku Funduszu Kapitałowego.

Podział tych środków, dokonany zostanie z uwzględnieniem uprzywilejowania komplementariusza. Poprzez uprzywilejowanie Komplementariusza rozumie się prawo komplementariusza do ww. wynagrodzenia dodatkowego, które będzie wynosiło 20% i zostanie wypłacone w momencie likwidacji Funduszu.

Strony Umowy zobowiązały się, w okresie wykonywania Umowy oraz w ciągu 5 lat od jej wygaśnięcia, do zachowania w poufności wszelkich informacji dotyczących którejkolwiek z pozostałych stron i ich podmiotów powiązanych, lub Funduszu i przedsiębiorców, w których Fundusz dokonał lub zamierza dokonać inwestycji, a ponadto informacje o treści Umowy oraz przebiegu jej wykonywania, uzyskane w związku z negocjowaniem, zawarciem i wykonaniem niniejszej Umowy lub w związku z planowaniem bądź realizowaniem inwestycji Funduszu. W przypadku nieuprawnionego ujawnienia takich informacji, Strona naruszająca ten obowiązek, zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Funduszu kary umownej w kwocie 100.000,00 zł w przypadku gdyby w związku ujawnieniem informacji Fundusz nie zrealizował inwestycji lub wyjścia z inwestycji, lub zrealizował inwestycję lub wyjście z niej na warunkach znacząco mniej korzystnych niż spodziewane zanim doszło do ujawnienia informacji. W pozostałych przypadkach ujawnienia informacji, strona naruszająca obowiązek poufności będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz Funduszu kary umownej w wysokości 50.000,00 zł. Nie ogranicza to prawa Funduszu do dochodzenia odszkodowania na ogólnych zasadach.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację przedsiębiorców w rozumieniu art. 13 do 17 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.) lub wydania decyzji Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania ze względu na okoliczność, iż transakcja nie podlega obowiązkowi zgłoszenia do Prezesa UOKiK albo upływu terminu ustawowego na wydanie powyższej zgody, jeżeli przed upływem tego terminu Prezes UOKiK nie wyda żadnej decyzji, w zależności które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.

Umowa o udzielenie wsparcia finansowego została zawarta na okres 10 lat, z możliwością przedłużenia o 2 lata.

W pozostałym zakresie warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania ziszczył się warunek zawieszający dotyczący udzielenia przez Prezesa UOKiK zgody na koncentrację przedsiębiorców Skyline Investment i KFK funduszu kapitałowego.

Umowy, których stroną są spółki Grupy Kapitałowej (z wyłączeniem Emitenta)

Za wyjątkiem Umowy o udzielenie wsparcia finansowego, której stroną poza Emitentem jest spółka Skyline Venture Sp. z o. o. - opisana powyżej, żadna ze Spółek Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2010 roku nie zawierała znaczącej dla działalności Grupy Kapitałowej umowy.

Wg najlepszej wiedzy Zarządu Emitent, w okresie od zakończenia I półrocza 2010 r. do a do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka, ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zawierała znaczących dla jej działalności umów pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz znaczących umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe oraz główne inwestycje kapitałowe

Struktura Grupy Kapitałowej została przedstawiona w pkt. 1 niniejszego dokumentu. Inwestycje kapitałowe prowadzone są obecnie przez spółkę dominującą – Skyline Investment S.A. Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych. W I półroczu 2010 r. przeprowadzono kilka nowych inwestycji. Poniżej informacje o powiązaniach kapitałowych Emitenta oraz o głównych inwestycjach Grupy Kapitałowej.

6.1. Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Strategią Grupy Kapitałowej jest powoływanie do życia spółek lub nabywanie udziałów w już istniejących podmiotach, których działalność jest uzupełnieniem lub poszerzeniem oferty Emitenta, w związku z czym każda ze spółek specjalizuje się w określonym obszarze działań. Sam Emitent specjalizuje się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firmy lub ich właścicieli (publiczna emisja akcji, fuzje i przejęcia, emisja instrumentów dłużnych oraz emisja na rynku niepublicznym) oraz inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym.

Każde ze spółek Grupy Kapitałowej posiada swoją specjalizację:

- Skyline Interim Management Sp. z o.o. – spółka poszerza zakres usług doradczych Emitenta o zarządzanie tymczasowe podmiotami znajdującymi się w przejściowo trudnej sytuacji ekonomicznej a także optymalizacji procesów biznesowych. Spółka stanowi również efektywną platformę pozyskiwania dostępu do nowej grupy podmiotów jako potencjalnych celów inwestycyjnych.
- Skyline Development Sp. z o.o. – spółka uzupełnia działalność inwestycyjną Skyline Investment w zakresie inwestycji w grunty komercyjne.
- Skyline Venture Sp. z o.o. – spółka ma prowadzić zarządzanie funduszami na rachunek własny o spółek Grupy Kapitałowej
- Skyline Business Support Sp. z o.o. – spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej.

6.2. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym okresie sprawozdawczym**6.2.1. Opis inwestycji kapitałowych Skyline Investment S.A. poczynionych w okresie od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.**

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wejść w następujące inwestycje:

- Powołanie spółki zależnej Skyline Business Support Sp. z o.o.

W dniu 5 lutego 2010 roku, Emitent powołał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością 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.

- Zakup 50% + 2 szt. akcji firmy Roy S.A. w upadłości
W dniu 4 marca 2010 roku Skyline Investment zakupił za 600 zł 50% + 2 akcje w firmie Roy S.A. w upadłości z możliwością zawarcia układu. Roy jest winien wierzycielom kilkanaście mln zł. Jest to spółka handlująca odzieżą męską typu casual ze średniej półki cenowej w 16 sklepach pod swoją marką.
- Zakup akcji firmy Reporter S.A. w upadłości
Skyline Investment, w ramach kilku transakcji (ostatnia w dniu 20 kwietnia 2010 roku), nabyła za 600 złotych ponad 89% akcji w firmie Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej.

Spółka jest winna wierzycielom około 90 mln zł. Reporter handluje odzieżą młodzieżową poprzez 23 sklepy własne oraz 24 franczyzowe, o łącznej powierzchni około 7 tys. m².

W rankingu najcenniejszych polskich marek prowadzonym przez Rzeczpospolitą, w 2008 roku marka Reporter została uznana za jeden z najbardziej rozpoznawalnych brandów odzieżowych w Polsce, tuż przed Reserved i tuż za takimi markami jak Levi's czy Wrangler.

- **Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale firmy JAG21 Sp. z o.o.**

W dniu 12 maja 2010 r. Skyline Investment S.A. objął 103 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki JAG21 Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy stanowiących 50,24% kapitału zakładowego i głosów na ZZW, o łącznej wartości 51.500 zł w kapitale zakładowym spółki. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie 500 zł. Łączna cena objęcia udziałów wynosi 51.500 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału oraz zmiany umowy spółki (w tymi znana nazwy na Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.) jest w trakcie procedur sądowych.

Spółka ta rozszerzy zakres usług Grupy Kapitałowej o obsługę formalno-prawną, która będzie świadczona zarówno dla podmiotów w upadłości, jak i tych którym grozi upadłość/likwidacja lub ich wierzycielom.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonał transakcji zbycia udziałów oraz akcji.

6.3.2. Inwestycje kapitałowe spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

W okresie I półrocza 2010 r. spółka nie dokonała transakcji na udziałach ani akcjach w innych podmiotach.

Skyline Venture Sp. z o.o.

W okresie I półrocza 2010 r. spółka nie dokonała transakcji na udziałach ani akcjach w innych podmiotach.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

W okresie I półrocza 2010 r. spółka nie dokonała transakcji na udziałach ani akcjach w innych podmiotach.

Skyline Business Support Sp. z o.o.

W okresie I półrocza 2010 r. spółka nie dokonała transakcji na udziałach ani akcjach w innych podmiotach.

7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi o wartości przekraczającej 500 000 euro, jeżeli nie są one typowymi i rutynowymi

W okresie od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. nie zawierano transakcji z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyłaby 500 000 euro. Pozostałe transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

8. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30.06.2010 r. Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła żadnych kredytów, pożyczek jak również nie udzielono jej żadnych poręczeń czy gwarancji.

Na dzień 30.06.2010 r. Skyline Development Sp. z o.o. miała zaciągnięte następujące pożyczki:

W I półroczu 2010 r. Spółka nie zaciągała żadnych nowych pożyczek, kredytów itp.

Nadal obowiązywały umowy pożyczki zawarte z Skyline Investment S.A. z lat poprzednich, ich wykaz poniżej:

<i>Umowa pożyczki</i>	<i>Wartość pożyczki (tys zł)</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Wartość zobowiązania na dzień 30.06.2010 (tys zł)</i>
30 lipca 2007	1500	31.12.2010	1500
31 października 2007	50	31.12.2010	50
3 stycznia 2008	350	31.12.2010	350
26 marca 2008	600	31.12.2010	600
31 marca 2008	1000	31.12.2010	860
17 listopada 2009	6 650	31.12.2010	6 650
łącznie do spłaty pozostało:			10 010 tys. zł

Ponadto, obowiązuje umowa cesji pożyczki zawarta 31.12.2008 r., na podstawie której Skyline Development zobowiązany jest do spłaty w terminie do 31.08.2010r. osobie fizycznej kwoty 920 tys. zł wraz z odsetkami.

Skyline Venture Sp. z o.o.:

W I półroczu 2010 r. Spółka nie zaciągnęła kredytów, umów pożyczek, oraz nie udzielono jej poręczeń i gwarancji.

Na dzień 30.06.2010 r. Skyline Interim Management Sp. z o.o. miała zaciągnięte następujące kredyty, pożyczki:

W I półroczu 2010 r. Spółka nie zaciągnęła kredytów, nowych umów pożyczek, oraz nie udzielono jej poręczeń i gwarancji. Nadal obowiązują dwie umowy pożyczki zawarte w 2009 roku zawarte pomiędzy Spółką a Emitentem. Umowy te w I półroczu 2010 r. zostały anektowane w zakresie terminu spłaty, który został określony na koniec 2010 r.

Na dzień niniejszego Sprawozdania wartość wykorzystanych kwot pożyczek wynosi łącznie 35 tys. zł.

Na dzień 30.06.2010 r. Skyline Business Support sp. z o.o. nie zaciągnęła żadnych kredytów, pożyczek jak również nie udzielono jej żadnych poręczeń czy gwarancji.

Opisane pożyczki udzielone pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej Skyline widoczne są w sprawozdaniach jednostkowych Emitentach, w sprawozdaniu skonsolidowanym podlegają wyłączeniom.

9. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminach ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

Skyline Investment S.A.

Pożyczki

W I półroczu 2010 r. Spółka nie udzieliła nowych pożyczek podmiotom z Grupy Kapitałowej. Wartość pożyczek udzielonych w okresach poprzednich, a nie spłaconych na dzień 30.06.2010 r. to 10 045 tys. zł, z czego:

- do Skyline Development Sp. z o.o. – 10 010 tys. zł
- do Skyline Interim Management Sp. z o.o. – 35 tys. zł

Są to pożyczki udzielone w ramach Grupy Kapitałowej Skyline i w związku z tym podlegają wyłączeniom w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Poza wyżej wykazanymi, w marcu br. Emitent udzielił osobie fizycznej pożyczki w kwocie 10 604 EUR. Pożyczka oprocentowana jest 5% w skali roku, a termin jej spłaty został ustalony do 31 marca 2011 r.

Poręczenia

Na dzień 30.06.2010 r. nie wystąpiły jakiegokolwiek poręczenia Emitenta wobec podmiotów trzecich.

Skyline Development Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania obowiązywały trzy umowy poręczenia udzielone przez spółkę Skyline Development, spółce DST Outlet sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta). Udzielone poręczenia zostały zabezpieczone na nieruchomości należącej do Skyline Development Sp. z o.o. w Zakroczymiu wpisem na hipotekę kaucyjną do łącznej kwoty 1 600 tys. zł.

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

Skyline Venture Sp. z o.o.

W I półroczu 2010 r. Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek, poręczeń i gwarancji.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

W I półroczu 2010 r. Spółka nie udzieliła pożyczek, oraz nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz finansowych za rok 2010.

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

Skyline Investment S.A.

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, były realizowane w I półroczu 2010 roku ze środków własnych emitenta.

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

Skyline Development Sp. z o.o.

W I półroczu 2010 roku spółka nie prowadziła inwestycji. Inwestycje w przyszłości będą finansowane środkami uzyskanymi ze zbycia posiadanych nieruchomości.

Skyline Venture Sp. z o.o.

W I półroczu 2010 roku spółka nie prowadziła inwestycji, natomiast w II połowie roku 2010 wraz z zawiązaniem funduszu kapitałowego, którego komplementariuszem będzie spółka Skyline Venture planuje się, że zostanie do tego nowego podmiotu wniesiony wkład pieniężny w wysokości 3 tys zł.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

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

Skyline Business Support Sp. z o.o.

W I półroczu 2010 roku spółka nie prowadziła inwestycji. Ewentualne inwestycje w przyszłości będą finansowane przez firmę ze środków własnych oraz kredytów i pożyczek.

12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej

Koniunktura na rynku kapitałowym

W kolejnych okresach w dalszym ciągu istotny wpływ na wynik finansowy Spółki będzie miała koniunktura na warszawskiej giełdzie. Na dzień 30.06.2010 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 16,8 mln zł. Wobec dużej

zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować dużymi zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

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

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

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej

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

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

Strategia rozwoju Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

Polityka inwestycyjna Grupy Kapitałowej Skyline Investment ulega obecnie modyfikacji jako rezultat 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. W ramach realizacji tej umowy powstanie fundusz kapitałowy (spółka komandytowo-akcyjna, której współwłaścicielami zostaną KFK, Skyline Investment oraz Skyline Venture, która jednocześnie będzie zarządzającym funduszem) którego kapitalizacja wyniesie 30,0 mln zł (z możliwością zwiększenia do 40 mln zł), w tym 15,0 mln zł do objęcia przez Skyline Investment oraz 15,0 mln zł przez KFK.

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 w pierwszej kolejności będzie należna Emitentowi do wysokości wkładu do funduszu; w drugiej kolejności środki otrzyma KFK do wysokości wkładu do funduszu; 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 nim powiązane wynosi 1,5 mln EUR ale nie więcej niż 20% wielkości funduszu

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

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2010 r.

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

12.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Development Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2010 r.

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

12.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Venture Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

Przez okres następnych 10 lat, czyli okres obowiązywania umowy na zarządzanie funduszem, który zostanie założony przez Skyline Investment oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy, rozwój Spółki będzie w istotny sposób związany z tym funduszem.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Spółki opiera się na świadczeniu usług z zakresu zarządzania funduszami powołanymi przez Emitenta i KFK. Kapitalizacja pierwszego funduszu którym będzie zarządzała Spółka wynosi 30 mln zł z możliwością zwiększenia kapitalizacji do 40 mln zł.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2010 r.

Spółka rozpocznie działalność operacyjną w momencie zarejestrowania funduszu, co powinno nastąpić w II półroczu 2010 roku.

12.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2010 r.

Spółka koncentruje się na obsłudze obecnych klientów (spółka świadczy usługi czterem podmiotom) celem uzyskania w przeciągu 1-2 lat pierwszych wynagrodzeń success-fee z tytułu tych projektów.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie było żadnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo po podjęcia decyzji o emisji lub wykupienie akcji

Skyline Investment S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A. na dzień 30.06.2010 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Szczygieł – Członek Rady Nadzorczej
- Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W trakcie trwania okresu sprawozdawczego z zajmowanego stanowiska Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Przemysław Lasocki. W związku z rezygnacją Pana Przemysława Lasockiego uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 czerwca 2010 roku na stanowisko Członka Rady Nadzorczej powołano Pana Krzysztofa Szczygła.

Skład osobowy Zarządu Skyline Investment S.A. na dzień 30.06.2010 roku przedstawiał się następująco:

- Jerzy Rey – Prezes Zarządu
- Paweł Maj – Członek Zarządu

Pomiędzy końcem okresu sprawozdawczego, a dniem publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji, określa Statut Spółki. Zasady te nie uległy zmianie w stosunku do obowiązujących w poprzednim roku obrotowym.

Spółki Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

W żadnej ze spółek Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. skład osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2010 r. nie uległ zmianie.

15. 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.

16. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu według wiedzy Zarządu Spółki następujące osoby bezpośrednio lub poprzez podmioty zależne posiadały co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Skyline Investment S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Jerzy Rey	2 722 611	27,23%	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 168 226	11,68%	11,68%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	10,11%	10,11%
Łukasz Rey	700 000	7,00%	7,00%
Paweł Maj	552 000	5,52%	5,52%
IPOPEMA TFI	516 372	5,16%	5,16%
Pozostali	3 330 163	33,30%	33,30%
RAZEM	10 000 000	100,00%	100,00%

17. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Według najlepszej wiedzy Spółki osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadające akcje Skyline Investment S.A. nie zmieniły stanu posiadania akcji Spółki od ostatnio publikowanego raportu. Nie ma opcji na akcje Skyline Investment S.A.

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%
Krzysztof Szczygieł*	Członek RN	1 010 628	1 010 628	10,11%

*wykazany stan posiadanych akcji uwzględnia akcje będące we współwłasności małżeńskiej Pana Krzysztofa i Magdaleny Szczygieł

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

18. 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.

19. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie posiada papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia.

20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

21. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta

W Spółce brak tego rodzaju ograniczeń.

22. Wydarzenia pomiędzy datą bilansu a datą publikacji raportu okresowego

Po dniu 30 czerwca 2010 r. z istotnych zdarzeń w Grupie Kapitałowej należy odnotować następujące:

Zgoda UOKiK

W dniu 7 lipca 2010 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał Decyzję wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Skyline Investment S.A. oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie (KFK) nowego przedsiębiorcy pod nazwą Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna.

Decyzja Prezesa UOKiK jest spełnieniem warunku zawieszającego Umowy o udzielenie wsparcia finansowego z dnia 29 kwietnia 2010 roku (opisanej w pkt 5 niniejszego Sprawozdania)

W związku z powyższym Zarząd Emitenta podejmie czynności zmierzające do zawiązania funduszu kapitałowego w formie spółki komandytowo – akcyjnej, którego celem działania będzie dokonywanie inwestycji kapitałowych.

Sprzedaż aktywów finansowych

- W dniu 23 lipca 2010 roku Zarząd dokonał sprzedaży na rynku regulowanym 154 000 (słownie: sto pięćdziesiąt cztery tysiące) akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., za łączną kwotę 6 930 124,00 złotych.

Po transakcji, o której mowa powyżej, Skyline Investment S.A. posiada 2,65% udział w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Konsorcjum Stali S.A.

- Na przestrzeni lipca i sierpnia Spółka dokonał sprzedaży na rynku regulowanym wszystkich posiadanych akcji NTT System S.A. Łączna cena transakcji sprzedaży wyniosła 1 027 tys. zł.

Powołanie spółki zależnej (funduszu kapitałowego)

W dniu 13 sierpnia 2010 r. Spółka wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym jako Akcjonariusze i Skyline Venture Sp. z o.o. jako komplementariuszem zawiązali spółkę pod firmą Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna, której celem jest prowadzenie działalności inwestycyjnej na rynku venture capital. Powołanie podmiotu, przedmiot działalności oraz zasady inwestowania zostały określone w Umowie o wsparcie opisanej w pkt 5 niniejszego Sprawozdania.

23. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Audytorem Spółki, wybranym przez Radę Nadzorczą w dniu 9 czerwca 2010 roku została firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3149.

Zarząd Spółki w dniu 22 czerwca 2010 r. podpisał z HLB M2 Audyt sp. z o.o. umowę w zakresie:

1. dokonania badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 01.01.2010 – 31.12.2010, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wyrażenia opinii o tym sprawozdaniu oraz sporządzenia raportu z badania.
2. dokonania badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 01.01.2010 – 31.12.2010, sporządzonego zgodnie z MSSF, wyrażenia opinii o tym sprawozdaniu oraz sporządzenia raportu z badania.
3. dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 01.01.2010 – 30.06.2010, sporządzonego zgodnie z MSSF i sporządzenia raportu z przeglądu.

4. dokonania przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 01.01.2010 – 30.06.2010, sporządzonego zgodnie z MSSF i sporządzenia raportu z przeglądu.

Wynagrodzenie łączne za czynności związane z wykonaniem postanowień umowy o której mowa powyżej wynosi 35 900 zł netto. Z tytułu czynności związanych z realizacją w/w umowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie w wysokości 4 650,00 zł.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2010 r.