



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY

PSr 2011

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Podstawa prawna: Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r.

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. podaje do wiadomości półroczny raport
śródroczny Skyline Investment S.A. zawierający skonsolidowane sprawozdanie

finansowe i jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według

Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,

obejmujące okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r., w walucie PLN

Warszawa, 31 sierpnia 2011 r.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

- **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.**
- **Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. za I półrocze 2011 r.**
 - 1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 - 2. Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej
 - 3. Dodatkowe informacje i objaśnienia
 - 4. Dodatkowe noty objaśniające
- **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**
- **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.**
- **Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe Skyline Investment S.A. za I półrocze 2011 r.**
 - 1. Sprawozdanie finansowe Emitenta
 - 2. Dodatkowe noty objaśniające
- **Oświadczenie Zarządu**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Skyline Investment S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. (Grupa), w której jednostką dominującą jest Skyline Investment S.A. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, Al. Komisji Edukacji Narodowej 18/3b (02-797 Warszawa), obejmującego:

- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **50 469** tysięcy złotych,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie **46** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **46** tysięcy złotych,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **46** tysięcy złotych,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 486** tysięcy złotych,
- dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zamieszczamy dodatkowe objaśnienia:

- Śródroczne sprawozdania finansowe spółek zależnych 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., Skyline Insolvency Solution Sp. z o.o., Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Bio Sp. z o.o. oraz DST Outlet Sp. z o.o. objęte śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były poddane przeglądowi przez biegłych rewidentów. W odniesieniu do istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywów i pasywów Skyline Development Sp. z o.o. przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy przeglądzie finansowym. Dane pozostałych spółek nie są istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w szczególności skumulowana wielkość sum bilansowych tych Spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosi 8,73% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych oraz skumulowana wielkość kapitałów własnych tych spółek stanowi 1,30% kapitału własnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.
- Grupa Kapitałowa wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności. Z uwagi na brak sprawozdań finansowych tych spółek na dzień 30 czerwca 2011 roku, Grupa Kapitałowa uwzględniła w wycenie tych spółek ostatnie dostępne sprawozdania finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku.

- W krótkoterminowych aktywach finansowych Grupa Kapitałowa ujmuje akcje w spółce Instalexport S.A., która nie jest notowana na aktywnym rynku i ze względu na brak dostępnych, wiarygodnych wycen bieżącej wartości godziwej zostały wycenione w cenie nabycia. Wartość w cenie nabycia przewyższa wartość udziału Skyline Investment S.A. w kapitale własnym Instalexport S.A. wynikającym z ostatniego dostępnego sprawozdania finansowego. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Ostatni test przygotowany dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2010 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na
listę biegłych rewidentów pod numerem
10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2011 roku



**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2011r.....	3
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania	8
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro	20
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)	24
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów	26
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)	28
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	29
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	31
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	31
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	43
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	46
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	48
4.1. Informacje o instrumentach finansowych	48

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2011r.

1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku zostało zaprezentowane porównawczo z danymi skonsolidowanymi za analogiczny okres 2010 r.

Czas trwania Spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółkę dominującą dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

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

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

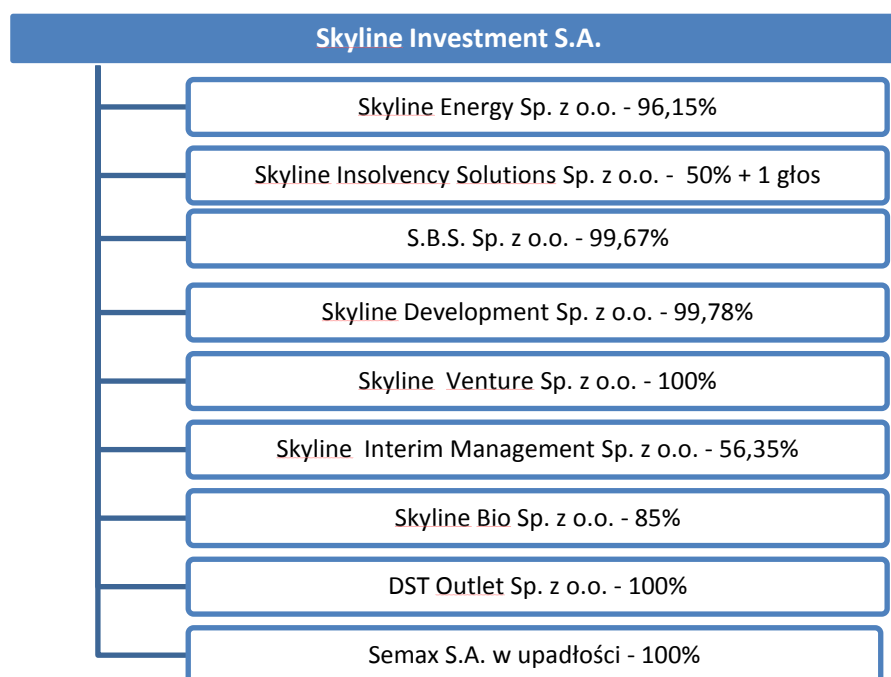
Na dzień 30.06.2011 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana w składzie Zarządu ani Rady Nadzorczej.

Struktura Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 30.06.2011 r.



Na dzień 30.06.2011 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

spółki zależne:

- Skyline Energy Sp. z o.o.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
- S. B. S. Sp. z o.o. (dawniej Skyline Business Suport Sp. z o.o.)
- Skyline Development Sp. z o.o.

- Skyline Venture Sp. z o.o.
- Skyline Interim Management Sp. z o.o.
- Skyline Bio Sp. z o.o.
- DST OUTLET Sp z o.o.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Bieżący okres we wszystkich jednostkach jest tożsamy.

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

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

Spółki będące w upadłości zostały wyłączone z konsolidacji z uwagi na brak sprawowania kontroli nad nimi przez Grupę Kapitałową.

Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

1. Spółka dominująca Skyline Investment S.A. została opisana w pkt. 1.1. powyżej
2. Spółka zależna **S.B.S. Sp. z o.o.** została powołana pod nazwą Skyline Business Support Sp. z o.o. aktem notarialnym repertorium A.926/2010 z dnia 05.02.2010 r. i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17.02.2010 r. pod numerem KRS 0000348692. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od dnia 9 listopada 2010 roku.
W dniu 17 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały w formie Aktu Notarialnego Repertorium A 12283/2010 zmieniające firmę Spółki na S.B.S. Spółka z o.o.
Powyższa zmiana została ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 stycznia 2011 roku.
Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonało również zmiany przedmiotu działalności spółki. Obecnie Spółka zajmuje się sprzedażą hurtową odzieży i obuwia.
Na dzień 30 czerwca 2011r. według danych ujawnionych w KRS udział w kapitale zakładowym przedstawiał się w sposób przedstawiony poniżej:

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednej akcji (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:	299	-	50,00	15 000,00
1. Skyline Investment S.A.				

3. Spółka zależna **Skyline Development Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym repertorium A.3189/2007 z dnia 18.06.2007 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 03.07.2007 r. pod numerem KRS 0000283949, rozpoczęła działalność gospodarczą 1 sierpnia 2007 r.
W dniu 29 kwietnia 2008 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału spółki do kwoty 58 500 zł w wyniku przystąpienia nowego wspólnika.

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

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

4. Spółka zależna **Skyline Venture Sp. z o.o.** została powołana pod nazwą Skyline Bio Sp. z o.o. aktem notarialnymi repertorium A.3186/2007 z dnia 18.06.2007 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 02.07.2007 r. pod numerem KRS 0000283984. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 1 sierpnia 2007 r.

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

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

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

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

5. Spółka zależna **Skyline Interim Management Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym repertorium A.2148/2008 z dnia 20.03.2008 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29.04.2008 r. pod numerem KRS 0000304537. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 1 kwietnia 2008 r. Aktem notarialnym z dnia 03.08.2010r. nr repertorium A8008/2010 został podwyższony kapitał o wartość 11 100 zł, który dzieli się na 222 udziały po 50 zł. zmiana została zarejestrowana przez KRS dnia 6 września 2010r.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	2 222	-	50,00	111 100,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	1 251	-	50,00	62 550,00

6. Spółka zależna **Skyline Energy Sp. z o.o.** została nabyta dnia 21.10.2010 jako spółka działająca pod nazwą Fenixline. Aktem notarialnym repertorium A.11236/2010 z dnia 21.10.2010 r. została zmieniona nazwa i podniesiony kapitał. Zmiany wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego w

dnia 09.12.2010 r. Dział pod numerem KRS 0000361842. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 2 listopada 2010 r.

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

7. Spółka zależna **Skyline Bio. Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym repertorium A numer 11610/2010 z dnia 27.10.2010 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 grudnia 2010 r. pod numerem KRS 0000374370. Przedmiotem działalności Spółki jest doradztwo z zakresu obsługi inwestycyjnej i pozyskiwaniem finansowania dla projektów dotyczących odnawialnych źródeł energii, zwłaszcza energii wiatru i biomasy.

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

8. Spółka zależna **Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym repertorium A Nr 2624/2008 z dnia 26.08.2008 r. pierwotnie pod firmą „JAG21” Spółka z o.o. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16.03.2009 r. pod numerem KRS 0000325824.

Przedmiotem działalności spółki jest pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa i prawnicza.

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

9. Spółka zależna **DST OUTLET Sp. z o.o.** została powołana aktem notarialnym Repertorium A numer 10416/2009 z dnia 12.08.2009 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28.10.2009 r. pod numerem KRS 0000339768. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 12 sierpnia 2009 r.

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

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 zgodnie z MSR/MSSF, m.in. zgodnie z: MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz za I półrocze 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

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

Konsolidacja

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

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

Jednostki zależne wyceniane są metodą nabycia, wśród podmiotów podlegających konsolidacji wszystkie były powołane przez Skyline Investment S.A.

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

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

Regulacje wydane przez RMSR w 2010 roku

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (wyłączenie nowych regulacji) dotyczy klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych opublikowany w październiku 2010. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Nastąpiły również zmiany do standardów i interpretacji:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – zmiany ograniczyły zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 opublikowany w styczniu 2010 roku. Zapisy obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Kolejne zmiany MSSF 1 wprowadzone dorocznymi poprawkami w maju 2010 roku dotyczyły -zmiany zasad rachunkowości w roku przyjęcia MSSF. Precyzuje, że jeżeli jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy zmienia zasady rachunkowości lub zastosowanie odstępstw od MSSF 1 po opublikowaniu sprawozdania śródrocznego zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ale przed publikacją jej pierwszego sprawozdania zgodnego z MSSF, powinna wyjaśnić wprowadzone zmiany i zmodyfikować uzgodnienia między poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości a MSSF. Wymogi MSR 8 nie mają w takim przypadku zastosowania.

-podstawa przeszacowania jako ”koszt zakładany” – precyzuje, że jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy ma prawo uznać wartość godziwą zależną od okoliczności za „koszt zakładany” przy przeszacowaniu dokonywanym po dacie przejścia na MSSF, ale w okresie objętym pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Wszystkie wynikające stąd zmiany należy ujmować bezpośrednio w kapitale własnym na dzień wyceny.

-zmiana dotycząca zakładanego kosztu aktywów wykorzystywanego w działalności o regulowanych stawkach. Zapis precyzuje, że jednostka po raz pierwszy stosująca MMS może użyć wartości bilansowych wyliczonych zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości w odniesieniu do składników rzeczowego majątku trwałego lub wartości niematerialnych wykorzystywanych w działalności podlegającej regulacji stawek. Wyboru tego można dokonywać w odniesieniu do pojedynczych pozycji.

Zapisy obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Zmiana MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” – wycena niekontrolujących udziałów. Precyzuje, że dopuszcza się wycenę niekontrolujących udziałów w wartości godziwej lub według ich proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej zgodnie z MSSF 3 (2008) wyłącznie w odniesieniu do niekontrolujących udziałów ważnych w chwili obecnej i uprawniających posiadaczy do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej w przypadku likwidacji. Wszystkie pozostałe składniki niekontrolujących udziałów należy wyceniać w wartości godziwej na dzień przejęcia, chyba że MSSF wymagają zastosowania innych podstaw wyceny.

- zmiana MSSF 3 – niewymienione i dobrowolnie wymienione nagrody – płatności w formie akcji. Precyzuj, że obecnie obowiązujący wymóg wyceny nagród przyznanych przez jednostkę przejmującą zastępujących transakcje płatności w formie akcji jednostki przejmowanej zgodnie z MSSF 2 na dzień przejęcia („wycena na warunkach rynkowych”) dotyczy również płatności w formie akcji jednostki przejmowanej, które nie zostały wymienione.

-zmiana MSSF 3 – wymogi przejściowe dotyczące warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych przed datą wejścia MSSF3 (2008). Precyzuje, że MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena ujawnianie informacji” i MSSF 7 „Instrumenty - ujawnianie informacji” nie dotyczą warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych, których data przejścia przypada przed wejściem w życie MSSF 3 (2008) Okres obowiązywania odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Stosuje się prospektywnie od dnia zastosowania po raz pierwszy przez jednostkę MSSF 3 (2008). Wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne.

Zmian MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” – doprecyzowanie wymogów ujawnień. Zachęca do ujawnienia informacji jakościowych w kontekście ujawnień ilościowych wymaganych by użytkownicy sprawozdań finansowych mogli wyrobić sobie ogólny pogląd na charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych. Precyzuje wymagany poziom szczegółowości ujawnianych informacji dotyczących ryzyka kredytowego oraz zabezpieczeń oraz zapewnia zwolnienie z ujawniania informacji o renegocjowanych kredytach. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – objaśnienia do zestawienia zmian w kapitale własnym. Stwierdza, że jednostka może przedstawić analizę poszczególnych pozycji innych całkowitych dochodów albo w zestawieniu zmian w kapitale własnym, albo w notach do sprawozdania finansowego. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Zmiana MSR 27 „Wymogi przejściowe w odniesieniu do poprawek wynikających modyfikacji MSR 27(2008). Precyzuje, że poprawki do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut Obcych”, MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” i MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” wynikające ze zmian w MSR 27 z 2008 roku. Należy stosować retrospektywnie. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Zmiana MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” – znaczące zdarzenia i transakcje. Podkreśla, że zgodnie z MSR 34 informacje dotyczące znaczących zdarzeń i informacji w okresach śródrocznych powinny stanowić aktualizację odpowiednich informacji zamieszczonych w najnowszym sprawozdaniu rocznym. Wyjaśnia, w jaki sposób należy stosować tę zasadę do instrumentów finansowych i ich wartości godziwych. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Zmiana KIMSF 13 „Programy lojalnościowe” – wartość godziwa punktów lojalnościowych. Wyjaśnia, że „wartość godziwa” punktów lojalnościowych powinna uwzględniać: - kwotę upustów lub zachęt, które w innych okolicznościach zaoferowano by klientowi zamiast punktów lojalnościowych otrzymanych przy transakcji sprzedaży oraz – oczekiwane odliczenia. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Zmiana MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych wprowadzona zmiana w październiku 2010 roku Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Standardy obowiązujące po 31 grudnia 2010 roku.

Oprócz wyżej przedstawionych regulacji, na 31 października 2010r. istnieją następujące regulacje , których wejście w życie następuje po 31 grudnia 2010r.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” klasyfikacja i wycena aktywów finansowych (listopad 2009). Obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Zasady rachunkowości

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa będącego państwem członkowskim” (Dz.U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) – dalej zwanym rozporządzeniem.

Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury organizacyjne:

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

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

Korekty konsolidacyjne obejmują:

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

Dokumentacja konsolidacyjna

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

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

AKTYWA TRWAŁE

Do aktywów trwałych zalicza się te aktywa jednostki, które nie mają charakteru aktywów obrotowych co oznacza, że są wykorzystywane w działalności przez okres dłuższy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Do wprowadzenia środków trwałych do ksiąg rachunkowych i ujęcia w bilansie nie jest

konieczne, aby środki trwałe stanowiły własność lub współwłasność. Do aktywów trwałych zaliczamy: wartości niematerialne i prawne, środki trwałe, długoterminowe aktywa finansowe, środki trwałe w budowie.

Wartości niematerialne

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

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

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

Wartość firmy

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Leasing

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

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

AKTYWA OBROTOWE**Zapasy**

Zapasy wyceniane są według cen zakupu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę gospodarczą od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku,

wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

PASYWA

Kapitał własny

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

Rezerwy

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

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

Świadczenia pracownicze***Pozostałe świadczenia pracownicze***

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

PRZYCHODY I KOSZTY**Przychody**

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

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Świadczenie usług

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

Przychody z operacji finansowych

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

Koszty z operacji finansowych

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

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

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

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34. Przy sporządzaniu tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co przy sporządzaniu ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2011 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2010 r. i 31.12.2010r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów obliczonego na ostatni dzień każdego okresu objętego raportem.

Do danych przeliczonych w EUR przyjęto następujące kursy: 3,9866 EURO/PLN na dzień 30.06.2011 i 4,1458 EURO/PLN na dzień 30.06.2010r. oraz 3,9603 EURO/PLN na dzień 31.12.2010r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 3,9673 EURO/PLN, 4,0042 EURO/PLN, 4,0044EURO/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane finansowe

Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2011 - 30.06.2011 w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 w tys. EUR	01.01.2010 - 31.12.2010 w tys. EUR	01.01.2010 - 30.06.2010 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 481	13 589	383	2 138	3 394	96
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	357	-1 570	-733	90	-392	-183
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	179	-467	-1 190	45	-117	-297
Zysk (strata) netto <i>w tym zysk mniejszości</i>	46 -35	-354 -12	-1 121 41	12 -9	-88 -3	-280 10
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 389	-4 682	-819	-350	-1 169	-205
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 102	13 987	-2	-278	3 493	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	5	927	523	1	231	131
Przepływy pieniężne netto razem	-2 486	10 232	-298	-627	2 555	-74
Aktywa obrotowe	31 853	31 966	30 964	7 990	8 072	7 468
Aktywa razem	50 469	50 486	49 317	12 660	12 748	11 895
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 612	3 675	3 337	906	928	805
Zobowiązania długoterminowe	476	441	0	119	111	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 472	2 657	1 230	620	671	297
Kapitał własny <i>w tym przypadający udziałom niesprawującym kontroli</i>	46 857 79	46 811 372	45 980 361	11 811 20	11 690 93	11 090 90
<i>Zysk z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych</i>	762	462	0	192	115	0
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 521	2 497	2 497

Nazwa pozycji	01.01.2011 - 30.06.2011 w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 w tys. EUR	01.01.2010 - 31.12.2010 w tys. EUR	01.01.2010 - 30.06.2010 w tys. EUR
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	0,00	-0,04	-0,11	0,00	-0,01	-0,03
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,69	4,68	4,59	1,18	1,18	1,11
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	0,00	-0,04	-0,11	0,00	-0,01	-0,03

1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności

Wyniki według segmentów

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

Segment „działalność doradcza”

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

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

Segment „działalność inwestycyjna”

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

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

Segment działalności odzieżowej

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez dwie spółki DST OUTLET Sp. z o.o. oraz S.B.S. Sp. z o.o. w ramach tej działalności objęty jest:

- zakup/sprzedaż odzieży
- przygotowanie kolekcji.

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

Wyniki według segmentów w I półroczu 2011 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	705	719	7 359	8 783
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Koszty segmentu ogółem	563	1 356	6 684	8 603
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		330		330
Wynik na działalności brutto na segmentach	142	-637	675	180
Podatek	37	-52	149	134
Wynik netto na segmentach	105	-585	526	46
Aktywa	174	44 938	5 357	50 469
Pasywa	174	44 938	5 357	50 469

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	AKTYWA				
A.	AKTYWA TRWAŁE		18 616	18 520	18 353
I.	Wartości niematerialne , w tym:	1	98	6	7
	- wartość firmy				
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	568	632	520
III.	Należności długoterminowe				
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od jednostek pozostałych				
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	17 657	17 657	17 657
1.	Nieruchomości		17 657	17 657	17 657
2.	Wartości niematerialne i prawne				
3.	Długoterminowe aktywa finansowe				
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach				
4.	Inne inwestycje długoterminowe				
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	293	225	169
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		293	225	169
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				
B.	AKTYWA OBROTOWE		31 853	31 966	30 964
I.	Zapasy	5	3 265	2 844	0
II.	Należności krótkoterminowe	6	2 917	1 705	1 110
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od pozostałych jednostek		2 917	1 705	1 110
III.	Inwestycje krótkoterminowe		25 640	27 401	29 828
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	25 640	27 401	29 828
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach		12 078	12 683	25 940
c)	udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		4 987	3 657	3 357
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		8 575	11 061	531
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe				
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	31	16	26
	AKTYWA RAZEM		50 469	50 486	49 317

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	PASYWA				
	Kapitał własny ogółem		46 857	46 811	45 980
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		46 778	46 439	45 619
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy(wartość ujemna)				
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)				
IV.	Kapitał (fundusz)zapasowy	10	35 935	36 319	36 319
V.	Kapitał (fundusz) rezerwowy				
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) zapasowy stowarzyszonych z lat ubiegłych				
VII.	Różnice kursowe				
1.	Dodatnie różnice kursowe				
2.	Ujemne różnice kursowe				
VIII.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych		762	462	462
IX.	Zysk (strata) netto		81	-342	- 1 162
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
B.	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		79	372	361
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych				
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		3 612	3 675	3 337
I.	Rezerwy na zobowiązania	11	653	574	2 104
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		590	545	2 050
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9	9
a)	Długoterminowa		8	8	8
b)	Krótkoterminowa		1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy		54	20	45
a)	Długoterminowa				
b)	Krótkoterminowa		54	20	45
II.	Zobowiązania długoterminowe	12	476	441	
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		476	441	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13	2 472	2 657	1 230
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		2 472	2 657	1 230
3.	Fundusze specjalne				
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14	11	3	3
1.	Ujemna wartość firmy				

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		11	3	3
a)	Długoterminowe				
b)	Krótkoterminowe		11	3	3
PASYWA RAZEM			50 469	50 486	49 317

Wyszczególnienie		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Wartość księgowa (w tys. zł)		46 857	46 811	45 980
Liczba akcji (Split)	15	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		4,69	4,68	4,59

2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów

(tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		8 481	383
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	2 050	383
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	6 431	
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 131	365
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	292	365
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 839	
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		4 350	18
D	Koszty sprzedaży		2 510	
E	Koszty ogólnego zarządu	18	1 475	926
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		365	-908
G	Pozostałe przychody operacyjne		86	245
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1	
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	85	245
H	Pozostałe koszty operacyjne		94	70
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne	20	94	70
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		357	-733
J	Przychody finansowe	21	216	52
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
II.	Odsetki, w tym:		216	52
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
K	Koszty finansowe	22	394	509
I.	Odsetki, w tym:		22	31
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		330	476
IV.	Inne		42	2
	Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności			
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		179	- 1 190
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		179	-1 190
	Podatek dochodowy bieżący	23	156	36
	Podatek odroczony	23	-23	-105
	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej		46	- 1 121
	Zysk/Strata netto przypadający:			
	akcjonariuszom jednostki dominującej		81	-1 162
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		-35	41
	Inne całkowite dochody			
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
	Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
	Rachunkowość zabezpieczeń			
	Skutki aktualizacji majątku trwałego			
	Zyski i straty aktuarialne			
	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		46	-1 121
	Całkowity dochód przypadający:			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		81	-1 162
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		-35	41
Wyszczególnienie			01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł			46	-1 121

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00	-0,11

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

Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	10 000	36 319	462	-342	0	372	110	274	-12	46 811
zmiany w ciągu roku z tytułu:										
Emisji akcji/udziałów								-12	12	0
Z przeniesienia straty/zysku Development		-384	300	342	258	-258		-258		0
zysk /strata bieżący				81		-35			-35	46
Stan na 30 czerwca 2011	10 000	35 935	762	81	258	79	110	4	-35	46 857

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 01 stycznia 2010 roku	10 000	34 229	219	2 090	2 332	320	47	246		27 47 100
Korekta z tyt. zaok. do 1 tys.				1				-1	1	1
zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:										
Zysku/straty jednostek stowarzyszonych			242		-242					
Emisji akcji/udziałów						64	64	27	-27	64
z przeniesienia straty/podziału zysku		2 090		- 2 090	- 2 090					
zysku/straty roku bieżącego					-342	-12			-12	-354
Stan na 31 grudnia 2010	10 000	36 319	462	0	-342	372	110	274	-12	46 811

Za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych przypadające jednostce dominującej	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawnym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	10 000	34 229	219	2 090	2 332	320	46	246	27	47 100
Korekta z tyt. zaokrąglone do 1 tys.			1					1		2
zmiany w ciągu roku z tytułu:										
Zysku/straty jednostek stowarzyszonych			242		-242					0
Emisji akcji/udziałów								27	-27	0
z przeniesienia straty/zysku		2 090		-2 090	-2 090					
zysk /strata bieżący				-1 162		41			41	-1 121
Stan na 30 czerwca 2010	10 000	36 319	462	-1 162	0	361	46	274	41	45 980

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011– 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) NETTO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	81	- 1 162
II.	KOREKTY RAZEM	-1 470	343
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-35	41
2.	Amortyzacja, w tym:	103	80
3.	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	440	108
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
7.	Zmiana stanu rezerw	-25	-39
8.	Zmiana stanu zapasów	-411	
9.	Zmiana stanu należności	-899	-930
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-944	638
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-82	-30
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem		
13.	Inne korekty	383	475
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-1 389	-819

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011– 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	160	
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	67	
a)	w jednostkach powiązanych		
–	zbycie aktywów finansowych		
–	dywidendy i udziały w zyskach		
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
–	Odsetki		
–	inne wpływy z aktywów finansowych		
b)	w pozostałych jednostkach	67	
–	zbycie aktywów finansowych	67	
–	dywidendy i udziały w zyskach		
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
–	Odsetki		
–	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne	92	
II.	WYDATKI	1 262	2
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	132	
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	1 130	2
a)	w jednostkach powiązanych		
–	nabycie aktywów finansowych		
–	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 130	2
–	nabycie aktywów finansowych		2
–	udzielone pożyczki długoterminowe	1 130	
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-1 102	-2
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	53	549
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		500
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	53	49
II.	WYDATKI	48	26

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011– 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	18	26
8.	Odsetki	30	
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	5	523
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-2 486	-298
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-2 486	-298
–	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	11 061	829
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	8 575	531
–	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
B	Wartość firmy			
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:			
D	Inne wartości niematerialne	98	6	7
E	Zaliczki na wartości niematerialne			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM		98	6	7

Nota 1.2.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 30.06.2011 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	80	80
b) zwiększenia (z tytułu)	94		94
- zakupu	93		93

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
- korekta z tyt. zaokr. do 1 tys.	1		1
c) zmniejszenia (z tytułu)		35	35
- sprzedaży			
- inne (likwidacja)		35	35
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	94	45	139
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	74	74
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1	1	2
- bieżącej amortyzacji	1	1	2
g) zmniejszenia (z tytułu)		35	35
- likwidacja		35	35
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1	40	41
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			
- zwiększenie			
- zmniejszenie			
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	93	5	98

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Wartości niematerialne	98	6	7
a)	Własne	98	6	77
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM		98	6	7

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	568	632	520
a)	Środki trwałe, w tym:	568	632	520
	- grunty			

	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	324	347	370
	– urządzenia techniczne i maszyny	19	29	48
	– środki transportu	215	245	90
	– inne środki trwałe	10	11	12
b)	Środki trwałe w budowie			
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		568	632	520

Nota 2.2.

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 30.06.2011 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	189	307	30	988
b) zwiększenia (z tytułu)			25	14		39
– zakupy			25	14		39
c) zmniejszenia (z tytułu)			5			5
– sprzedaż			5			5
– likwidacja						
– inne						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	209	321	30	1 022
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		115	160	62	19	356
f) zwiększenie		23	33	44	1	101
– amortyzacja bieżąca		23	32	44	1	100
– korekty z tyt. zaok. do tys.			1			1
g) zmniejszenia			3			3
– likwidacja						
– korekty z tyt. zaok. do tys.						
– inne (sprzedaż)			3			3
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		138	190	106	20	454
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		324	19	215	10	568

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Własne	400	447	498
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	168	185	22
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		568	632	520

Nota 2.4.

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Nie amortyzowane, używane na podstawie umowy najmu	96	116	161
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM		96	116	161

Nota 3.1.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE-NIERUCHOMOŚCI w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	17 657
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657	17 657
	– grunty	17 657	17 657	17 657
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		17 657	17 657	17 657

Nota 3.2.

ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH - NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 30.06.2011 r. w tys. zł

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

Nota 3.3.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Własne	17 657	17 657	17 657
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)			
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM		17 657	17 657	17 657

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca przez niezależnego rzeczoznawcę.

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	225	127	127
a)	Odniesionych na wynik finansowy	225	127	127
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	216	121	121
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	2	2
	-badanie bilansu	4	4	4
	-koszty bieżącego okresu	2		
	-niewypłacone wynagrodzenie	1		
b)	Odniesionych na kapitał własny			
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2.	Zwiększenia	75	144	76
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	75	144	76
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	57	132	68
	-odprawy			
	-badanie bilansu	3	4	3
	-niewypłaconego wynagrodzenia		1	
	-na koszty bieżącego okresu	15	7	5
3.	Zmniejszenia	7	46	34
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	7	46	34
	- niewypłacone wynagrodzenie	1		
	-badanie bilansu	4	4	4
	- z tyt zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji		37	30
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu	2	5	
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	293	225	169
a)	Odniesionych na wynik finansowy	293	225	169
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	273	216	159
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2	2
	-badanie bilansu	3	4	3
	-koszty bieżącego okresu	15	2	5
	-niewypłacone wynagrodzenie		1	

Nota 5

ZAPASY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a)	Materiały	56	93	

b)	Półprodukty i produkty w toku	30	17	
c)	Towary	2 874	1 958	
d)	Zaliczki na dostawy	305	776	
ZAPASY, RAZEM		3 265	2 844	0

Nota 6.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	Od pozostałych jednostek	2 917	1 730	1 110
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 697	249	386
	– do 12 miesięcy	1 697	249	386
a)	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	146	381	419
	– inne	1 074	1 100	305
	– dochodzone na drodze sądowej			
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM		2 917	1 730	1 110
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności		-25	
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM		2 917	1 705	1 110

Nota 6.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	W walucie polskiej	2 874	1 705	1 110
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	43		
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		2 917	1 705	1 110

Nota 6.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Do 1 miesiąca	720	249	58
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	680		189
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	297		29
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
5.	Powyżej 1 roku			
6.	Należności przeterminowane			
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – RAZEM BRUTTO		1 697	274	276
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		-25	
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		1 697	249	276

Nota 6.4.

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

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	0	0	276
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego - do których nie dokonano odpisów aktualizujących			

Nota 7.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	25 640	27 401	29 828
a)	w pozostałych jednostkach	12 078	12 683	25 940
	- udziały lub akcje	10 935	11 313	25 827
	- udzielone pożyczki	1 143	89	47
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe - wkład wniesiony na objęcie udziałów		1 281	0
	- odsetki od udzielonych gwarancji			18
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	4 987	3 657	3 357
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 575	11 061	531
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 575	11 061	531
	- inne środki pieniężne			
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		25 640	27 401	29 828

Ostatnia ocena utraty wartości spółki Instalexport S.A, odbyła się na dzień 31.12.2010 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze spółki (sprawozdanie finansowe za 2009 rok). Na podstawie analizy udziału w aktywach netto za lata 2006-2009 stwierdzono, że udział w aktywach netto się zwiększa (spółka osiąga zyski) i w ocenie Zarządu nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Instalexport S.A.

Począwszy od sprawozdania za 2010 rok zmianie uległa wycena spółek stowarzyszonych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Udziały w spółkach stowarzyszonych zostały wycenione metodą praw własności- w 2010 roku ujęto udział w zyskach w ww spółkach w wysokości 300 tys. zł. W bilansie sporządzonym na 31.12.2010 roku ujawniono zysk z lat ubiegłych w wysokości 462 tys. zł, na który składają się udziały w zyskach w spółkach wycenianych metodą praw własności. W skonsolidowanym bilansie sporządzonym na 30.06.2010 roku ujawniono zysk z lat ubiegłych w wysokości 242 tys. zł dotyczący wyceny spółek stowarzyszonych.

Nota 7.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	w walucie polskiej	17 065	16 340	29 297
2.	w walutach obcych			
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		17 065	16 340	28 835

Nota 7.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	1 905	2 235	16 799
a)	akcje (wartość bilansowa)	1 905	2 235	16 799
	▪ wartość rynkowa	1 905	2 235	16 799
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14 017	14 105	12 433
a)	akcje (wartość bilansowa)	14 017	14 105	12 433
	▪ wartość według cen nabyci, mpw	14 017	12 705	12 433
	▪ obligacje/pożyczki/inne		1 370	
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 922	16 340	20 461
	Wartość na początek okresu, razem	14 970	29 243	29 243
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	129	20 830	8 771
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	15 922	16 340	29 232

Nota 7.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w walucie polskiej	1 143	89	47
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	1 143	89	47

Nota 7.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	w walucie polskiej	8 429	11 061	531
2.	w walutach obcych EUR	146		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM PLN	8 575	11 061	531

Nota 8.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	31	16	26
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	11	9	9
	- abonamenty i prenumeraty	2	3	3
	- pozostałe	18	4	14
	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM	31	16	26

Nota 9.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 30.06.2011 r.

Stan na 30.06.2022 r.								
Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł							
Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)	
A	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	100 000	100 000	gotówka	1997r.	1998r.	
B	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 295 400	2 295 400	aport	1998r.	1999r.	
C	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	10 000	10 000	gotówka	1998r.	2001r.	
D	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	4 094 600	4 094 600	gotówka	2006r.	2007r.	
E	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	1 500 000	1 500 000	gotówka	2006r.	2007r.	
F	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 000 000	2 000 000	gotówka	2008r.	2008r.	
	razem		10 000 000	10 000 000				

Na dzień 30.06.2011 r., według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 722 611	2 722 611	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 168 226	1 168 226	11,68%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	1 010 628	10,11%
Łukasz Rey	700 000	700 000	7,00%
Paweł Maj	552 000	552 000	5,52%
Pozostali	3 846 535	3 846 535	38,46%
RAZEM	10 000 000	10 000 000	100,00%

Nota 10

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	Struktura kapitału zapasowego			
	Kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ceną nominalną	15 045	15 045	15 045
	Zyski / straty zatrzymane lat ubiegłych	20 890	21 274	21 274
	KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM	35 935	36 319	36 319

Nota 11.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	545	2 114	2 114
a)	odniesionej na wynik finansowy	545	2 114	2 114
2.	Zwiększenia	107	247	4 148
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	107	247	4 148
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych			3 958
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	107	247	167
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu			23
	-aktualizacja wartości inwestycji			
	- inne			
3.	Zmniejszenia	62	1 816	4 212
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	62	1 816	4 212
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	62	1 670	4 049
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		7	24
	- z tytułu spłaconych odsetek		139	139
	- inne			
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	590	545	2 050
a)	odniesionej na wynik finansowy	590	545	2 050
	-wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	25	87	1 666
	-od odsetek od pożyczek i gwarancji	344	237	157
	-aktualizacja wartości inwestycji	216	216	216
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu	5	5	11

Nota 11.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) stan na początek okresu	8	8	8
b) rozwiązanie (z tytułu)			
c) stan na koniec okresu	8	8	8

Nota 11.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) stan na początek okresu	1	1	1
b) stan na koniec okresu	1	1	1

Nota 11.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) stan na początek okresu	20	20	20
b) zwiększenia (z tytułu)	54	77	44
-rezerwa na koszty badania bilansu	16	35	15
- inne koszty	38	42	29
c) rozwiązania (z tytułu)	20	77	20
-badanie bilansu	20	35	20
-inne koszty		42	
e) stan na koniec okresu	54	20	44

Nota 12.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) wobec pozostałych jednostek	408	441	0
* umowy leasingu finansowego	68	86	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	476	441	0

Nota 12.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	476	441	0
b) powyżej 3 do 5 lat			
c) powyżej 5 lat			
Zobowiązania długoterminowe, razem	476	441	0

Nota 12.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w walucie polskiej	476	441	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Zobowiązania długoterminowe, razem	476	441	0

Nota 13.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a)	wobec pozostałych jednostek	2 472	2 657	1 230
	– kredyty i pożyczki,	221	203	1 010
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 909	2 187	80
	– do 12 miesięcy	1 909	2 187	80
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	249	208	129

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	– z tytułu wynagrodzeń	27	4	1
	– inne (wg rodzaju)	66	55	10
	– z pracownikami z tytułu zaliczek	4	1	2
	– zobowiązania leasingowe	52	53	8
	– pozostałe zobowiązania	10	1	
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		2 472	2 657	1 230

Nota 13.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a)	w walucie polskiej	2 472	2 537	1 230
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		120	
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		2 472	2 657	1 230

Nota 13.3.

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

Stan na dzień 30.06.2011r.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki z odsetkami wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki z odsetkami pozostała do spłaty		Warunki Oprocentowania	Termin spłaty
		w tys.	w walucie	w tys. zł	w walucie		
Rey Bolesław		221		221		Odsetki od pożyczki w wysokości 18% w stosunku rocznym	2011.11.30
Zabezpieczenia							
1.	Brak						

Nota 14.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) rozliczenia międzyokresowe przychodów	11	3	3
- krótkoterminowe (wg tytułów)	11	3	3
- prowizja z tytułu udzielonego poręczenia	3	3	3
- przychody przyszłych okresów	8		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	11	3	3

Nota 15.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Wartość księgowa (w tys. zł)	46 857	46 811	45 980
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000

Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,69	4,68	4,59
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,69	4,68	4,59

3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 16.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
1.	Sprzedaży produktów i usług	2 050	383
	- w tym: od jednostek powiązanych		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM	2 050	383
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
1.	Kraj,	2 050	383
a)	Sprzedaż produktów i usług	2 050	383
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM	2 050	383
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	6 431	0
	- od jednostek powiązanych		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM	6 431	0
	- od jednostek powiązanych		

Nota 17.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
1.	Kraj	5 388	0
2.	Export	1 043	
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM	6 431	0
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 18.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
1.	a) amortyzacja	103	80
	b) zużycie materiałów i energii	2 349	48
	c) usługi obce	774	414
	d) podatki i opłaty	9	13
	e) wynagrodzenia	861	582
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	90	67
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	91	87
	- delegacje	18	9
	-ubezpieczenia	9	6
	-koszty niepodatkowe	64	68
	-inne koszty		4
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	-4 277	1 291
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-2 510	
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 475	-926
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-292	-365

Nota 19.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	42	20
-z tyt. badania bilansu	20	20
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		
- z tyt. usług prawnych	4	
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji	18	
c) inne, w tym:	43	225
- z tytułu zadośćuczynienia		110
-inne: przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych, nieodpłatnych świadczeń;	43	115
Pozostałe przychody operacyjne, razem	86	245

Nota 20.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	65	44

- badanie bilansu	16	15
- koszty bieżącego okresu	49	29
b) pozostałe, w tym:	29	26
- inne	1	1
- odpisy aktualizujące należności		25
- odpisane należności	28	
Pozostałe koszty operacyjne, razem	94	70

Nota 21.1.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	50	11
2.	pozostałe odsetki	166	41
a)	od pozostałych jednostek	166	41
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		216	52

Nota 22.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Koszty finansowe z tytułu odsetek	22	31
a) od kredytów i pożyczek	21	
– od innych jednostek	21	
b) inne odsetki	1	
Koszty finansowe z tyt. aktual. wartości inwestycji	330	476
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	352	507

Nota 22.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
a) pozostałe, w tym:	42	2
– opłaty i prowizje		2
- ujemne różnice kursowe	42	
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	42	2

Nota 23.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
I. Podatek dochodowy bieżący	156	36
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-179	-1 190
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	821	190
3. Podatek dochodowy według stawki 19%	156	36
4. Podatek dochodowy bieżący, w tym:	156	36
– wykazany w rachunku zysków i strat	156	36
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	-23	-105
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-23	-105
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	133	-69

Nota 24.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	46	-1 121
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,005	-0,112
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,005	-0,112

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

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

Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję zwykłą:

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

3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Działalność operacyjna

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

Działalność inwestycyjna

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

Działalność finansowa

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

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
I. Zysk (strata) netto jednostki dominującej	81	-1 162
II. Korekty razem	-1 470	343
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych	-35	41
Amortyzacja	103	80
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	440	108
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	-25	-39
Zmiana stanu zapasów	-411	
Zmiana stanu należności	-899	-930
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-944	638
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-82	-30
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem		
Inne korekty	383	475
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-1 389	-819

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	30.06.2010
a)	środki pieniężne w kasie	2	0
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	8 573	531
	- rachunki bieżące	279	36
	- lokaty	8 293	494
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)	1	1
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	8 575	531
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-2 486	-298
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-1 389	-819
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 1 102	-2
	Środki pieniężne z działalności finansowej	5	523

W pozycji inne korekty przepływów z działalności operacyjnej, w poszczególnych okresach wykazywany jest odpis aktualizujący wartość papierów krótkoterminowych oraz odpis aktualizujący wartość nieruchomości do wartości rynkowej. W I półroczu 2011 roku nastąpiła zmiana prezentacji pożyczek z dotychczas prezentowanych w działalności finansowej na obecnie działalność inwestycyjną.

4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacje o instrumentach finansowych

1. Posiadane instrumenty finansowe

Grupa Kapitałowa posiada na dzień 30.06.2011 r. następujące instrumenty finansowe:

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

Zestawienie zmian wartości aktywów finansowych na 30.06.2011

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 235	129	459	1 905
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	1 776			1 776
- wycena do bilansu	459	129	459	129
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12 735	1 332	50	14 017
- nadwyżka				
- zakup/sprzedaż	9 078	2	50	9 030
-inne wycena MPW jedn stowarzyszonych	3 657	1 330		4 987
Razem aktywa finansowe	14 970	1 461	509	15 922

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	1 905	14 017
Razem	1 905	14 017

Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7.3

- 1) Krótkoterminowe papiery wartościowe (akcje i udziały) przeznaczone do obrotu to akcje:
 - Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości 1 905 tys. zł,

Wszystkie wycenione wg cen rynkowych – cena akcji notowana na giełdzie na dzień 30.06.2011 rok. Kwotę z wyceny posiadanych aktywów na dzień 30.06.2011r. odniesiono w koszty finansowe.

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

- 2) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji pięciu spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 9.030 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 8,01% udział w kapitale, wartość nabycia 9 021 tys. zł;
- Semax S.A. w upadłości – 100% udział w kapitale, wartość nabycia 1 tys. zł;
- PMA Consulting Sp. z o.o. – 2,5% udział w kapitale, wartość nabycia 2 tys. zł

- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 100% udziału w kapitale zapasowym wartość nabycia 6 tys. zł posiadane przez spółkę zależną Skyline Venture Sp z o.o.

Oraz

Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności w wartości bilansowe 4 987 tys. zł. Na ten portfel składają się trzy spółki:

- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł w wartości bilansowej 1 324 tys. zł
- Ascor S.A. – 33,92% udział w kapitale, wartość nabycia 1 845 tys. zł; w wartości bilansowej 2 333 tys. zł.
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 52,75% udziału w kapitale, o wartości bilansowej 1 330 tys. zł.

Ostatnia ocena utraty wartości spółek nienotowanych na giełdzie odbyła się na dzień 31.12.2010 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Grupy Kapitałowej w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze tych spółek, w ocenie Zarządu wartość wg cen nabycia nie wymagała odpisu korygującego do wyceny bilansowej, gdyż nie uległa pogorszeniu ich wartość bilansowa.

Przyjęto zasadę, że skutki wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży, odnoszone są na przychody lub koszty finansowe.

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

- Grupa Kapitałowa nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów.

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

- Grupa Kapitałowa posiada na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania z tytułu pożyczek, które zostały przedstawione w notce 13.3

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 30.06.2011 r.:

- zobowiązania długoterminowe 68 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe 52 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty I półrocza 2011 r., w kwocie 4 tys. zł

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Nie dotyczy

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie

- Skyline Development Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa ustanowiła hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 800.000 zł, hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 300.000 zł oraz hipotekę kaucyjną łącznej do kwoty 500 000 zł. na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym jako zabezpieczenie mogących powstać wierzytelności spółki zależnej DST Outlet Sp. z o.o. wobec jej dostawców.

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

Nie dotyczy

4. Działalność zaniechana

W I półroczu 2011 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

Grupa nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a) Dane podlegające konsolidacji i wyłączeniom

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

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

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-4 197
Należności z tytułu pożyczek	-14 799
Należności z tytułu towarów i usług	-464
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-14 799
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-464
Przychody ze sprzedaży	-178
Koszty	-178
Przychody finansowe	-540
Koszty finansowe	-540
korekta wyniku konsolidacyjnego	-705

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

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

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby zarządzające	1	0	49	0
Osoby nadzorujące	0	0	49	0
Razem	1	0	98	0

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby prawne	30	0	0	14
Osoby fizyczne	0	0	0	0
Razem	30	0	0	14

10. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

11. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
I półrocze 2011	8	2	10
I półrocze 2010	7	2	9

Grupa Kapitałowa - łącznie

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
I półrocze 2011	11	4	15
I półrocze 2010	8	2	10

12. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
I półrocze 2011			
Razem	116	48	164
I półrocze 2010			
Razem	110	69	179

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Razem:		90	90

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

15. Zdarzenia po dacie bilansu

Na moment publikacji nie wystąpiły.

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

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

17. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

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

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

Przed publikacją niniejszego Raportu Emitent nie publikował sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.

19. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W I półroczu 2011 roku nie nastąpiły opisane w tym punkcie zmiany.

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

Nie dotyczy.

21. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

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

22. Połączenie jednostek

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miało miejsca połączenie Spółek z Grupy Kapitałowej z innym podmiotem gospodarczym.

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

Nie dotyczy. Spółki stowarzyszone są wyceniane zgodnie z metodą praw własności.

Warszawa, 17 sierpnia 2011 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT
ZA OKRES 01.01.2011 - 30.06.2011**

SPIS TREŚCI

1.	Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2011 roku	3
2.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	8
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	8
3.1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego	8
3.2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej	12
4.	Informacja dotycząca segmentów działalności	14
5.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2011	15
5.1.	Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe - analiza	15
5.2.	Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline	20
6.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2011 roku, lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach	22
7.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	22
8.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta	22
9.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.	22
10.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	23
11.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	23
12.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	23
13.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu	23
14.	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 okresowego	24
15.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
16.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	24

17. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności _____ 24
18. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności _____ 25
19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta _____ 25
20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta _____ 26
21. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Emitenta w perspektywie co najmniej kwartału _____ 26
- 21.1. *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment S.A.* 26
- 21.2. *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółek Grupy Kapitałowej* _____ 29

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2011 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.

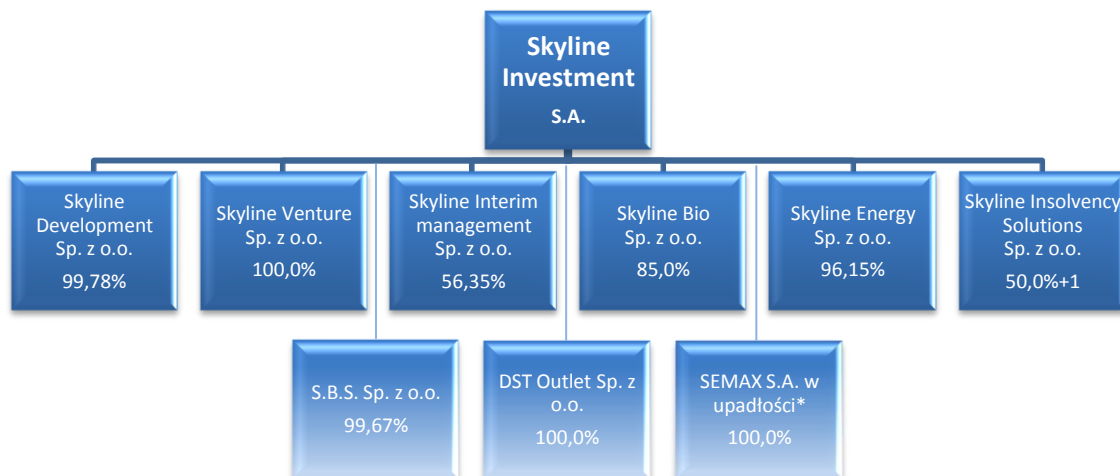
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w I półroczu 2011 r.

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

- podmiot dominujący: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Development Sp. z o. o.
 - Skyline Venture Sp. z o.o.
 - Skyline Interim Management Sp. z o.o.
 - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
 - S.B.S. Sp. z o.o. (dawniej Skyline Business Support Sp. z o.o.)
 - Skyline Energy Sp. z o.o.
 - Skyline Bio Sp. z o.o.
 - DST Outlet Sp. z o.o.
 - SEMAX S.A. w upadłości*

* Spółka będąca w upadłości została wyłączona z konsolidacji z uwagi na brak sprawowania kontroli przez Grupę Kapitałową

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYLINE INVESTMENT S.A.



Opis Spółki dominującej:

Skyline Investment S.A. działa od 1997 roku. Spółka początkowo prowadziła działalność doradczą i teleinformatyczną, która w 2009 roku została przeniesiona do spółki Skyline Teleinfo. Od 1999 roku Emitent prowadzi również działalność inwestycyjną, będącą obecnie podstawową działalnością Spółki.

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 000 000 zł i składał się z 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W ciągu okresu obrotowego nie dokonano żadnych zmian w zakresie wysokości kapitału i struktury akcji.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

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

- firmy na etapie od start-up'u do ekspansji,
- firmy z problemami finansowymi, w tym w upadłości.

Przedmiot działalności wg PKD:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Na dzień 30.06.2011 r. oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu nie nastąpiła zmiana w składzie Zarządu ani Rady Nadzorczej.

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment obejmuje okres od 1 stycznia 2011

roku do 30 czerwca 2011 r. oraz zdarzenia po tej dacie istotne dla działalności Grupy.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w I półroczu 2011 działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem działalności konsolidowanych spółek.

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

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

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

2. Spółka zależna **Skyline Venture Sp. z o.o.** - powołana w 2007 r., celem jej działania jest zarządzanie funduszami na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej. Przez okres najbliższych 10 lat podmiot będzie zarządzał nowym funduszem o kapitalizacji 40 mln zł, powołanym przez Skyline Investment wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym.

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:	2 222	-	50,00	111 100,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	1 251	-	50,00	62 550,00

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

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

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

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

6. Spółka zależna **Skyline Bio Sp. z o.o.** - powołana w październiku 2010 r., celem jej działania są usługi doradcze w zakresie obsługi inwestycji i pozyskiwania finansowania dla inwestycji w odnawialne źródła energii.

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.	255	-	50,00	12 750,00

7. Spółka zależna **DST Outlet Sp. z o.o.** - powołana w sierpniu 2009 r., celem prowadzenia działalności handlowej w segmencie branży odzieżowej.

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

8. Spółka zależna **S.B.S. Sp. z o.o.** powołana w 2010 r. jako spółka non profit (dawniej Skyline Business Support), której celem miało być wsparcie rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw, a następnie w listopadzie 2010 r. przekształcona w spółkę handlową na bazie, której została uruchomiona działalność z sektora odzieżowego.

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.	299	-	50,00	14 950,00

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2011 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, zgodnie z MSR/MSSF, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259, z późn. zm.).

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

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.

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

Z uwagi na duży udział w łącznej wartości portfela inwestycyjnego, następujące podmioty mogą mieć znaczący wpływ na sytuację finansową (w tym przyszłe zyski lub straty) Emitenta: Instalexport S.A., Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Ryzyko wynikające z kredytów bankowych

Spółka na dzień przekazania raportu nie posiada kredytów bankowych.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Spółka na dzień 30.06.2011 r. udzieliła pożyczek na łączną kwotę 14 304,85 tys. zł z czego pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej to 13 174,85 tys. zł.

Zabezpieczenie spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco oraz deklaracja wekslowa.

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

Ryzyko 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 handlowego, prawa upadłościowego, prawa podatkowego, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Dodatkowo w wielu obszarach życia gospodarczego przedsiębiorcy spotykają się z problemem niespójności prawa polskiego oraz unijnego i niejednoznacznej interpretacji przepisów. Niesie to za sobą ryzyko strat w związku z przyjęciem błędnej wykładni prawa. Negatywny wpływ na działalność Skyline Investment S.A. mogą mieć także zmiany w prawie lokalnym, stanowionym przez samorządy.

Zmienność otoczenia prawnego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe osiąganе przez Spółkę oraz perspektywy ich rozwoju.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Istnieje ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych mogą przynieść rozwiązania, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Spółki.

Zmienność systemu podatkowego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w szczególności na wyniki finansowe oraz perspektywy ich rozwoju.

Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami

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

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent upórcozywie 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 akcji uprawniających do 49,01% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

3.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

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

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

Skyline Venture Sp. z o.o.

- Ryzyko niewywiązania się z umowy z KFK - Niewywiązanie się przez Skyline Venture jako Komplementariusza z postanowień Umowy o Wsparcie zawartej z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), której warunki zostały opisane w pkt 9 niniejszego Sprawozdania zostało obwarowane w tejże Umowie koniecznością przeniesienia na KFK ogółu praw i obowiązków Komplementariusza na rzecz KFK lub podmiot przez niego wskazany.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Energy Sp. z o.o.

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

Skyline Bio Sp. z o.o.

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

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

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

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

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek

- Ryzyko związane ze splotem należności
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.

DST Outlet Sp. z o.o.

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych poręczeń
- Ryzyko związane ze splotem należności
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.

SEMAX S.A. w upadłości układowej

- Ryzyko układowe - firma przygotowuje się do głosowania wierzycieli nad układem. Jeżeli wierzyciele nie poprą przedłożonych propozycji układowych, będzie to oznaczało zmianę na upadłość likwidacyjną i sprzedaż majątku przez Syndyka.

4. Informacja dotycząca segmentów działalności

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

Segment „działalność doradcza”

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

- publicznych emisjach akcji,
- fuzjach i przejęciach,
- emisji instrumentów dłużnych,
- emisji na rynku niepublicznym,
- zarządzaniu tymczasowym,
- zarządzaniu funduszami na rachunek własny i Spółek Grupy,
- zarządzie przymusowy,
- optymalizacji kosztów i zużycia energii elektrycznej,
- pozyskaniu finansowania dla projektów ekologicznych.

Segment „działalność inwestycyjna”

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

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

Segment „działalność odzieżowa”

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez dwie spółki DST OUTLET Sp z o.o. oraz S.B.S. Sp. z o.o. W ramach tej działalności objęty jest:

- zakup/sprzedaż odzieży,
- przygotowanie kolekcji.

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

Wyniki według segmentów w I półroczu 2011 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	705	719	7 359	8 783
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Koszty segmentu ogółem	563	1 356	6 684	8 603
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		330		330
Wynik na działalności brutto na segmentach	142	-637	675	180
Podatek	37	-52	149	134
Wynik netto na segmentach	105	-585	526	46
Aktywa	174	44 938	5 357	50 469
Pasywa	174	44 938	5 357	50 469

5. Podstawowe wielkości ekonomiczne – finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2011

5.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe - analiza

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	I półr. 2011	I półr. 2010	Zmiana (tys. zł) 2011/2010	Zmiana (%) 2011/2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 481	383	8 098	2 114,4
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	2 050	383	1 667	435,2

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>I półr. 2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 431		6 431	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 131	365	3 766	1 031,8
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	292	365	-73	-20,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 839		3 839	-
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	4 350	18	4 332	24 066,7
Koszty sprzedaży	2 510		2 510	-
Koszty ogólnego zarządu	1 475	926	549	59,3
Zysk/ strata ze sprzedaży	365	-908	1 273	140,2
Pozostałe przychody operacyjne	86	245	-159	-64,9
Pozostałe koszty operacyjne	94	70	24	34,3
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	357	-733	1 090	148,7
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	460	-653	1 113	170,4
Przychody finansowe	216	52	164	315,4
Koszty finansowe	394	509	-115	-22,6
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	179	-1 190	1 369	115,0
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				-
Zysk/ strata brutto	179	-1 190	1 369	115,0
Zysk /strata netto	46	-1 121	1 167	104,1
Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81	-1 162	1 243	107,0

W I półroczu roku 2011 znaczące zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów nastąpiły w części operacyjnej. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się w tym okresie o 8 098 tys. zł. Największy obrót wygenerowała działalność segmentu odzieżowego. Łączne przychody z tego segmentu wyniosły w I półroczu 2011 r. 7 359 tys. Grupa Kapitałowa odnotowała zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 4 350 tys. zł i był większy od wypracowanego w analogicznym okresie poprzednim o 4 332 tys. zł. Ta taką różnicę między okresami wpłynął głównie segment odzieżowy, który w I półroczu 2010 roku nie występował. Wysokie koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu sprawiły, że zysk ze sprzedaży wyniósł 365 tys. zł. Wielkość tak jednak była wyższa o 1 273 tys. zł od osiągniętej w okresie poprzednim, kiedy Grupa Kapitałowa odnotowała stratę w wysokości 908 tys. zł. Przychody finansowe to głównie przychody z tytułu odsetek, w tym 50 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek. Na koszty finansowe w wysokości 394 tys. zł składają się przede wszystkim koszty z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w kwocie 330 tys. zł.

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>I półr. 2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>	<i>Udział (%) I półr. 2011</i>	<i>Udział (%) I półr. 2010</i>
Aktywa trwałe	18 616	18 353	263	1,4	36,9	37,6
Wartości niematerialne i prawne	98	7	91	1 300,0	0,2	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	568	520	48	9,2	1,1	1,1

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>I półr. 2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>	<i>Udział (%) I półr. 2011</i>	<i>Udział (%) I półr. 2010</i>
Należności długoterminowe			0	-	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	0	0,0	35,0	36,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	293	169	124	73,4	0,6	0,3
Aktywa obrotowe	31 853	30 502	1 351	4,4	63,1	62,4
Zapasy	3 265	0	3 265	-	6,5	0,0
Należności krótkoterminowe	2 917	1 110	1 807	162,8	5,8	2,3
Inwestycje krótkoterminowe	25 640	29 366	-3 726	-12,7	50,8	60,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	26	5	19,2	0,1	0,1
Aktywa razem	50 469	48 855	1 614	3,3	100,0	100,0

W strukturze aktywów wartość aktywów trwałych oraz ich struktura w I półroczu 2011 roku nie uległy znaczącej zmianie. Aktywa trwałe stanowiły w tym okresie 36,9% sumy aktywów ogółem czyli niemalże na tym samym poziomie jak w okresie poprzednim. Kwotowo pozycja ta wzrosła o 263 tys. zł.

Aktywa obrotowe wzrosły o 4,4%, czyli o kwotę 1 351 tys. zł ale ich udział w aktywach ogółem ukształtował się na zbliżonym poziomie (63,1%) jak w okresie poprzednim (62,4%). Z kolei zmianie uległa struktura aktywów obrotowych, głównie w pozycjach „Zapasy” oraz „Inwestycje krótkoterminowe” – „Krótkoterminowe aktywa finansowe”. W I półroczu roku 2011 pojawiła się wartość zapasów w kwocie 3 265 tys. zł i były to zapasy spółki, która w analogicznym okresie poprzednim nie należała do Grupy Kapitałowej Skyline Investment – DST Outlet Sp. z o.o. W pozycji „Inwestycje krótkoterminowe”, tj. „Krótkoterminowe aktywa finansowe” Grupa Kapitałowa odnotowała spadek o 12,7% czyli o 3 726 tys. zł, głównie na skutek sprzedaży akcji spółek notowanych na GPW znajdujących się w portfelu spółki dominującej (Konsorcjum Stali S.A. oraz NTT System S.A.) Ponadto w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe” pojawiła się pozycja „Udziały w jednostkach stowarzyszonych” w wysokości 4 987 tys. zł, która w I półroczu 2010 r. nie występowała, są to udziały w spółkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności. Środki pieniężne na koniec roku wyniosły 8 575 tys. zł i były wyższe o 8 044 tys. zł niż w okresie poprzednim.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>I półr. 2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>	<i>Udział (%) I półr. 2011</i>	<i>Udział (%) I półr. 2010</i>
Kapitał własny ogółem	46 857	45 518	1 339	2,9	92,8	93,2
Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	46 778	45 157	1 621	3,6	92,7	92,4
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	19,8	20,5
Kapitał zapasowy	36 235	36 319	-84	-0,2	71,8	74,3
Zysk (strata) z lat ubiegłych	462		462	-	0,9	0,0
Zysk (strata) netto	81	-1 162	1 243	107,0	0,2	-2,4

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>I półr. 2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>	<i>Udział (%) I półr. 2011</i>	<i>Udział (%) I półr. 2010</i>
Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	79	361	-282	-78,1	0,2	0,7
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			0	-	0,0	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 612	3 337	275	8,2	7,2	6,8
Rezerwy na zobowiązania	653	2 104	-1 451	-69,0	1,3	4,3
Zobowiązania długoterminowe	476		476	-	0,9	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 472	1 230	1 242	101,0	4,9	2,5
Rozliczenia międzyokresowe	11	3	8	266,7	0,0	0,0
Pasywa razem	50 469	48 855	1 614	3,3	100,0	100,0

W I półroczu 2011 r. udział kapitałów własnych ogółem oraz zobowiązań ogółem w strukturze pasywów nie zmienił się znacząco. Kwotowe zmiany nastąpiły w pozycji rezerw (spadek o 69,0%, tj. o 1 451 tys. zł) i był to w znaczącym stopniu rezultat rozwiązania rezerwy dotyczącej wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych. Ponieważ w drugiej połowie roku 2010 do konsolidacji została dołączona spółka DST Outlet Sp. z o.o. prowadząca działalność handlową w segmencie odzieżowym, w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wzrosły zobowiązania krótkoterminowe a w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które w I półroczu 2011 r. wyniosły 1 909 tys. zł i w porównaniu z wartością w I półroczu 2010 r. był to wzrost o 1 829 tys. zł. Suma bilansowa na dzień 30.06.2011 roku zwiększyła się o 1 614 tys. zł, tj. o 3,3% w porównaniu z okresem poprzednim.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2011</i>	<i>I półr. 2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 389	-819	-570	-69,6
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	81	-1 162	1 243	107,0
Korekty razem	-1 470	343	-1 813	-528,6
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 194	-2	-1 192	-59 600,0
Wpływy	68		68	-
Wydatki	1 262	2	1 260	63 000,0
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności finansowej	97	523	-426	-81,5
Wpływy	145	549	-404	-73,6
Wydatki	48	26	22	84,6
Przepływy pieniężne netto razem	-2 486	-298	-2 188	-734,2
Środki pieniężne na początek okresu	11 061	829	10 232	1 234,3
Środki pieniężne na koniec okresu	8 575	531	8 044	1 514,9

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła

- 1 389 tys. zł i była niższa od wartości w okresie poprzednim 69,6%. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość korekty razem, których głównymi elementami są pozycje „zmiana stanu należności” oraz „zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych”.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo -1 194 tys. zł i były niższe niż w okresie poprzednim o 1 192 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęły przede wszystkim udzielone pożyczki długoterminowe w kwocie 1 130 tys. zł. Dodatnia wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 97 tys. zł to przede wszystkim rezultat dodatniego salda wpływów z tytułów kredytów i pożyczek 92 tys. zł i pozostałych 53 tys. zł. Po stronie wydatków były to płatności z tytułu leasingu finansowego 18 tys. zł i odsetki 30 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2011 r. zwiększył się o 8 044 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2010.

Wyszczególnienie	j.m.	I półr. 2011	I półr. 2010
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	51,3	4,7
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	4,3	-237,1
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	4,2	-191,4
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	5,4	-170,5
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	2,1	-310,7
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	2,1	-310,7
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	0,5	-292,7
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁷⁾	%	0,1	-2,3
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	0,1	-2,5
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,2	0,0
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	36,0	181,4
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	40,5	37,6
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		12,9	24,8
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		11,6	24,8
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		10,4	23,9
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	1,0	0,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	7,7	7,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	7,2	6,8
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	0,9	0,0

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

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

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

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

- ⁵⁾ wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży
⁶⁾ wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży
⁷⁾ wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży
⁸⁾ wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu
⁹⁾ wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu
¹⁰⁾ wskaźniki rotacji aktywów – iloraz przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do aktywów
¹¹⁾ wskaźnik spływu należności krótkoterminowych – stosunek należności bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
¹²⁾ wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych – stosunek zobowiązań bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu
¹³⁾ wskaźnik bieżącej płynności – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu
¹⁴⁾ wskaźnik płynności szybkiej – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu
¹⁵⁾ wskaźnik natychmiastowy – stosunek wartości środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu
¹⁶⁾ wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego
¹⁷⁾ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego
¹⁸⁾ wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów
¹⁹⁾ wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

Grupa Kapitałowa Skyline Investment S.A. osiągnęła w I półroczu 2011 r. znacznie wyższe przychody ze sprzedaży niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, ponieważ została dołączona do konsolidacji spółka handlowa działająca w segmencie odzieżowym – DST Outlet Sp. z o.o. Pomimo znaczących obrotów w opisywanym okresie, Grupa Kapitałowa Skyline Investment odnotowała wysoką rentowność na sprzedaży brutto, natomiast po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu wskaźniki rentowności uległy obniżeniu.

W I półroczu 2011 roku Grupa osiągnęła niski wskaźnik spływu należności z tytułu dostaw i usług, świadczący o tym, że do Grupy Kapitałowej należności spływały o 145 dni szybciej niż w okresie poprzednim. Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług nieznacznie wydłużył się o 3 dni i wynosił on w I półroczu 2011 roku 40,5 dnia.

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

Grupa Kapitałowa Skyline Investment miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 1,0%. Grupa Kapitałowa nie posiadała długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, zobowiązania krótkoterminowe to głównie 221 tys. zł z tytułu kredytów i pożyczek oraz 1 909 tys. zł z tytułu dostaw i usług i 249 tys. zł z tytułu zobowiązań podatkowych oraz 93 tys. zł pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

Grupa Kapitałowa była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił 7,2%, co oznacza że tylko w takim stopniu Grupa Kapitałowa Skyline Investment finansowała swoją działalność.

5.2. Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline

Inwestycje Skyline Investment S.A.

- 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 56,30% kapitału zakładowego.
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego.
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 61 300 akcji stanowiących 52,75% kapitału akcyjnego – spółka powstała w sierpniu 2010 r.
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 000 udziałów stanowiących 96,15% kapitału zakładowego – spółka powstała w maju 2010 r.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały stanowiące 50 % + 1 udział kapitału zakładowego – spółka nabyta w maju 2010 r.
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta wynosi 255 udziałów stanowiących 85% kapitału zakładowego – spółka powstała w październiku 2010 r.
- Ascor S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 881 948 akcji stanowiących 33,92% kapitału zakładowego.
- Installexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 652 895 akcji stanowiących 8,01% kapitału zakładowego.
- DST Outlet Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- S.B.S. Sp. z o.o. (wcześniej działająca pod nazwą Skyline Business Support Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 299 udziałów stanowiących 99,67% kapitału zakładowego – spółka powstała w lutym 2010 r.
- 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 1 685 866 akcji stanowiących 25% kapitału zakładowego.
- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – podmiot o statusie spółki publicznej, aktualne zaangażowanie kapitałowe 750 000 akcji stanowiących 0,34% kapitału zakładowego.

Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 7.200 udziałów stanowiących 80% kapitału zakładowego.

6. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2011 roku, lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach

Najważniejsze wydarzenia u Emitenta w I półroczu 2011 r.:

- W dniu 17 marca 2011 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje firmy Roy S.A. w upadłości za kwotę 1,5 tys. zł (cena zakupu przez Emitenta w 2010 r. wyniosła 600 zł).

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2011 r.:

Nie wystąpiły.

7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

W I półroczu 2011 roku nie było istotnych czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.

8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się sezonowością bądź cyklicznością.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Skyline nie zawarła umowy znaczącej.

Natomiast po okresie sprawozdawczym w dniu 13 lipca 2011 roku został zawarty aneks nr 1 (dalej: "Aneks") do Umowy o udzielenie wsparcia finansowego (dalej: "Umowa") zawartej w dniu 29 kwietnia 2010 roku pomiędzy Skyline, Skyline Venture oraz KFK, o której Skyline informował raportem bieżącym nr 3/2010 oraz raportem nr 12/2010 i raportem nr 14/2010.

W Aneksie Strony postanowiły, że Fundusz staje się stroną Umowy. Ponadto, Strony postanowiły zwiększyć docelową Kapitalizację Funduszu o kwotę 10.000.000 zł tj. do kwoty 40.000.000 zł. W związku z powyższym, Strony postanowiły, że:

- Kapitał Funduszu docelowo będzie wynosił 40.000.000 zł ("Docelowa Kapitalizacja Funduszu"). KFK jest zobowiązane do wniesienia kwoty 17.998.000 zł na pokrycie wpłat na akcji imienne Funduszu oraz kwoty 2.000.000 zł na pokrycie wpłat tytułem objęcia obligacji imiennych. Skyline Investment S.A. jest zobowiązane do wniesienia 19.998.000 zł na pokrycie wpłat na akcje imienne Funduszu, a Skyline Venture zobowiązany do wniesienia kwoty 4.000 zł na pokrycie wkładu Skyline Venture jako komplementariusza, który zostanie wniesiony na kapitał rezerwowy Funduszu.

- 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 1.998.000 zł.

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

Szczegółowy opis powiązań organizacyjnych i kapitałowych Emitenta oraz ich struktura została przedstawiona w pkt. 1 oraz 5.2 Sprawozdania Zarządu.

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

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W I półroczu 2011 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz Spółki ani Grupy Kapitałowej.

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu

Na dzień publikacji 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%
Pozostali	3 846 535	38,46%	38,46%
RAZEM	10 000 000	100,00%	100,00%

14. 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 okresowego

Według najlepszej wiedzy Emitenta, zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta, w stosunku do osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji		
		Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego	Zmiana +/-	Na dzień przekazania raportu
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 722 611	Bez zmian	2 722 611
Paweł Maj	Członek Zarządu	552 000	Bez zmian	552 000
Jacek Rodak	Przewodniczący RN	46 500	Bez zmian	46 500
Krzysztof Szczygiel	Członek RN	1 010 628	Bez zmian	1 010 628

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień publikacji raportu nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organów administracji publicznej.

16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji raportu powyższe zdarzenia nie miały miejsca.

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

W I półroczu 2011 r. **Skyline Investment S.A.** nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

Kredyty i pożyczki spółek **Grupy Kapitałowej**:

Pożyczki zaciągnęły spółki S.B.S Sp. z o.o. oraz Skyline Energy Sp. z o.o., gdzie pożyczkodawcą była Skyline Investment S.A. (pożyczki zostały one opisane w pkt. 18., poniżej). Pozostałe spółki grupy nie zaciągały w bieżącym okresie kredytów ani pożyczek.

18. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalnościPożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A. do S.B.S. Sp. z o.o.:

Umowa pożyczki z dnia 21 lutego 2011 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 21.02.2012 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 8 marca 2011 r. na kwotę 800 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31.12.2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Pożyczka udzielona przez Skyline Investment S.A. do Skyline Energy Sp. z o.o.:

Umowa pożyczki z dnia 6 czerwca 2011 r. na kwotę 20 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Energy Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 29.12.2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

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

Ponadto Emitent udzielił jeszcze pożyczki do spółki INSTALEXPORT S.A., której jest akcjonariuszem.

Umowa pożyczki z dnia 1 kwietnia 2011 r. na kwotę 6 000 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a INSTALEXPORT S.A. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30.06.2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz poręczenie pożyczkobiorcy dane przez osobę fizyczną na 120 000 akcji INSTALEXPORT S.A. Na dzień publikacji raportu pożyczka ta, wraz z należnymi odsetkami, została już spłacona.

19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta**Poręczenia Skyline Development Sp. z o.o.**

Na dzień przekazania 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.

20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym raporcie okresowym nie wystąpiły inne istotne fakty mogące wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, czy mogą być istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

21. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Emitenta w perspektywie co najmniej kwartału

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

Czynniki zewnętrzne

Koniunktura na rynku kapitałowym

W kolejnych okresach w dalszym ciągu istotny wpływ na wynik finansowy Spółki będzie miała koniunktura na warszawskiej giełdzie. Na dzień 30.06.2011 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 1,9 mln zł. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

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

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

Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK)

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

Czynniki wewnętrzne

Doświadczona kadra zarządzająca.

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

Identyfikacja projektów doradczych i inwestycyjnych.

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

Strategia rozwoju Emitenta

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

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

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 (atrakcyjne firmy tuż przed upadłością lub w trakcie postępowania upadłościowego). W ramach tego modelu celem Emitenta jest objęcie znaczącej własności (głównie przez odkup udziałów/akcji) oraz przejęcie odpowiedzialności za bieżącą działalność firmy poprzez wprowadzenie do zarządzania tymczasowego firmy SIM – jest to długoterminowa inwestycja obciążona dużym ryzykiem powodzenia, gdyż wyjście z tego typu inwestycji jest możliwe dopiero po restrukturyzacji firmy (a w przypadku firmy w upadłości również doprowadzeniu do układu a następnie jego realizacji).

Emitent w ramach realizacji umowy podpisanej z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. (KFK) realizuje politykę inwestycyjną opartą o środki, które w połowie pochodzą od Skyline Investment a w połowie od KFK.

Główne korzyści Emitenta ze współpracy z KFK to:

- zwiększenie dostępnych środków na działalność inwestycyjną
- zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego – wypłata środków z zakończenia inwestycji (dotyczy każdej z firm będących w portfelu funduszu) w pierwszej kolejności będzie należna Emitentowi aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji KFK w ten podmiot; w trzeciej kolejności środki otrzyma Emitent aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, w czwartej kolejności KFK aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, a pozostałe środki zostaną podzielone pomiędzy Emitenta, KFK i Skyline Venture w proporcji 40/40/20.
- KFK współuczestniczy 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 – Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA zarządzany przez spółkę Skyline Venture Sp. z o.o. inwestuje 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 rozwoju, modernizację lub na kapitał obrotowy;
- łączna wielkość inwestycji w jedną firmę oraz jednostki z nią powiązane wynosi 1,5 mln EUR ale nie więcej niż 20% wielkości funduszu

W związku z powyższymi korzyściami i ograniczeniami, od momentu powołania 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 spółki przed lub w trakcie upadłości. Emitent oczekuje, iż realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe

stopę zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2011 r.

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

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

Skyline Development Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2011 r.

Spółka wystawiła na sprzedaż obie posiadane nieruchomości. W przypadku dojścia do obu transakcji, Zarząd planuje zainwestować uzyskane środki w kolejne projekty oraz spłacić zaciągnięte pożyczki.

Skyline Venture Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2011 r.

Spółka zamierza skoncentrować się na zarządzaniu funduszem Skyline Venture w ramach podpisanej umowy z KFK.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2011 r.

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

Skyline Energy Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2011 r.

W związku z faktem braku oczekiwanych rezultatów Spółki, udziałowcy firmy do końca roku podejmą decyzję dot. kontynuacji tej działalności Spółki lub jej przeprofilowania.

Skyline Bio Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Spółki jest, z uwagi na stosunkowo krótki okres od jej założenia, przede wszystkim zdolność identyfikowania potencjalnych klientów.

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest obsługa inwestycji i pozyskiwanie finansowania dla projektów dotyczących odnawialnych źródeł energii.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2011 r.

Głównym celem Spółki jest zbudowanie skali modelu biznesu poprzez pozyskanie pierwszych klientów. Pozwoli to Spółce pokryć koszty operacyjne i wygenerować dodatni wynik finansowy.

DST Outlet Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Najistotniejszym czynnikiem rozwoju Spółki jest rozwój jej jedyne go klienta, czyli firmy SEMAX S.A. w upadłości.

Strategia rozwoju

DST jako spółka celowa skupia się wyłącznie na obsłudze firmy SEMAX S.A. w upadłości.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2011 r.

Spodziewany wzrost obrotów firmy SEMAX powinien przełożyć się na dalszy wzrost przychodów firmy DST Outlet.

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

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest hurtowa sprzedaż odzieży do multibrandów (czyli sklepów detalicznych posiadających w asortymencie produkty wielu producentów).

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2011 r.

Rok 2011 będzie pierwszym pełnym rokiem działalności operacyjnej Spółki. W tym okresie Spółka planuje uzyskać znaczącą skalę działalności.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

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

Strategia rozwoju

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

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2011 r.

Głównym celem Spółki jest zbudowanie skali modelu biznesu poprzez pozyskiwanie kolejnych klientów. Pozwoli to Spółce pokryć koszty operacyjne i wygenerować dodatni wynik finansowy.

SEMAX S.A. w upadłości układowej

Zatwierdzenie układu w Semax S.A.

Firma SEMAX S.A. w upadłości układowej przygotowuje się do głosowania wierzycieli nad układem. W przypadku jego zatwierdzenia, spółka wejdzie w kolejny etap restrukturyzacji.

Sprawozdania finansowe tej spółki będą podlegały konsolidacji, fakt ten wpłynie na wyniki Grupy Kapitałowej Skyline.

Warszawa, 31 sierpnia 2011 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Skyline Investment S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Skyline Investment S.A., (Spółka) z siedzibą w Warszawie, Al. Komisji Edukacji Narodowej 18/3b (02-797 Warszawa), obejmującego:

- śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **44 937** tysięcy złotych ,
- śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie **7** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **7** tysięcy złotych,
- śródroczne sprawozdanie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7** tysięcy złotych,
- śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 648** tysięcy złotych,
- dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, www.hlbm2.pl

kapitał zakładowy: 75.000,00 zł, w pełni opłacony

Nr KRS: 0000265086, XIII Wydział KRS, REGON: 340226413, NIP: 967-125-05-62

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3149

Zarząd: Maciej Czapiewski – Prezes, Marek Dobek – Wiceprezes,

Sławomir Wodarski – Członek Zarządu



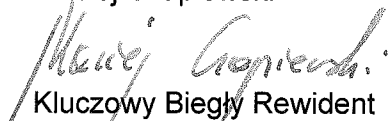
Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu, że nie zidentyfikowano niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej.

Nie wnosząc zastrzeżeń do załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania zwracamy uwagę, że w krótkoterminowych aktywach finansowych jednostka ujmuje udziały i akcje w spółkach, które nie są notowane na aktywnych rynkach i ze względu na brak dostępnych, wiarygodnych wycen bieżącej wartości godziwej zostały wycenione w cenie nabycia. Wartość w cenach nabycia przewyższa wartość udziału Skyline Investment S.A. w kapitałach własnych tych spółek, wynikających z ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych udziałów bądź akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Ostatni test przygotowany dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2010 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2011 roku



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2011-30.06.2011

SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

Sprawozdanie poniższe zostało sporządzone zgodnie z zapisami MSR 34. Sprawozdanie należy czytać łącznie z opublikowanymi już danymi za 2010 rok.

Przy sporządzaniu tego śródrocznego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co przy sporządzaniu ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE	4 752	4 835	4 557
I	Wartości niematerialne , w tym:	0	0	0
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	543	630	517
III.	Należności długoterminowe			
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			
IV.	Inwestycje długoterminowe	4 197	4 197	4 030
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	4 197	4 197	4 030
a)	w jednostkach powiązanych	4 197	4 197	4 030
b)	w pozostałych jednostkach			
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	8	10
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	8	10
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE	40 185	40 141	40 837
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	1 051	792	1 100
1.	od jednostek powiązanych	457	447	398
2.	od pozostałych jednostek	594	345	702
III.	Inwestycje krótkoterminowe	39 106	39 336	39 714
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	39 106	39 336	39 714
a)	w jednostkach powiązanych	14 777	13 083	10 476
b)	w pozostałych jednostkach	16 297	15 573	28 817
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 032	10 680	421
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28	13	23
	AKTYWA RAZEM	44 937	44 976	45 394

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY	44 352	44 359	43 450
I.	Kapitał podstawowy	10 000	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	34 359	34 382	34 382
III.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych			
IV.	Zysk (strata) netto	-7	-23	-932
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	585	617	1 944
I.	Rezerwy na zobowiązania	405	353	1 884
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	343	324	1 831
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	9
a)	długoterminowa	8	8	8
b)	krótkoterminowa	1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy	53	20	44
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa	53	20	44
II.	Zobowiązania długoterminowe	68	86	0
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	68	86	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	112	178	60
1.	Wobec jednostek powiązanych		10	
2.	Wobec pozostałych jednostek	112	168	60
	PASYWA RAZEM	44 937	44 976	45 394

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	561	7
	- od jednostek powiązanych	146	7
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	561	7
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	95	168
	- jednostkom powiązanym		
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	95	168
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)	466	-161
D	Koszty sprzedaży		
E	Koszty ogólnego zarządu	805	790
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)	-339	-951
G	Pozostałe przychody operacyjne	44	134

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	44	134
H	Pozostałe koszty operacyjne	92	45
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych		
III.	Inne koszty operacyjne	92	45
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)	-387	-862
J	Przychody finansowe	725	343
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	- od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	725	343
	- od jednostek powiązanych	515	322
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
V.	Inne		
K	Koszty finansowe	330	476
I.	Odsetki, w tym:	0	
	- dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	330	476
IV.	Inne		
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	8	-995
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0
1.	Zyski nadzwyczajne		
2.	Straty nadzwyczajne		
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	8	-995
O	Podatek dochodowy bieżący	0	0
P	Podatek odroczony	15	-63
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/	- 7	-932
	Inne całkowite dochody (netto)		
	Całkowite dochody ogółem	- 7	-932
	Całkowity dochód przypadający:		

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2011 roku	10 000	34 382		-23	44 359
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku		-23		23	0
zysku/straty roku bieżącego				-7	-7
Stan na 30 czerwca 2011 roku	10 000	34 359		-7	44 352

Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	10 000	32 307	0	2 075	44 382
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/zysku		2 075		-2 075	0
zysk/strata roku bieżącego				-23	-23
Stan na 31 grudnia 2010 roku	10 000	34 382	0	-23	44 359

Za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	10 000	32 307	0	2 075	44 382
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
Zmiana kwalifikacji				-2 075	0
z przeniesienia straty/zysku					
zysk/strata roku bieżącego				-932	-932
Stan na 30 czerwca 2010 roku	10 000	34 382	0	-932	43 450

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011– 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) NETTO	-7	-932
II.	KOREKTY RAZEM	-451	102
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja, w tym:	87	77
	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-51	
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
7.	Zmiana stanu rezerw	-52	-34
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	-663	-412
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-83	-16
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-19	11
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem		
13.	Inne korekty	330	476
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-458	-830
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	617	0
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	67	
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	67	
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	odsetki	67	
4.	Inne wpływy inwestycyjne	550	
II.	WYDATKI	2 840	17
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	2 810	17
a)	w jednostkach powiązanych	1 680	15
-	nabycie aktywów finansowych		15
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	1 680	
b)	w pozostałych jednostkach	1 130	2
-	nabycie aktywów finansowych		2

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011– 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
-	Udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	1 130	
4.	Inne wydatki inwestycyjne	30	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	- 2 223	-17
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	51	511
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		511
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	51	
II.	WYDATKI	18	26
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	18	26
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	33	485
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-2 648	-362
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-2 648	-362
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	10 680	783
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	8 032	421
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

5. Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2011 - 30.06.2011 w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 w tys. EUR	01.01.2010 - 31.12.2010 w tys. EUR	01.01.2010 - 30.06.2010 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	561	99	7	141	25	2
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-387	-1 617	-862	-97	-404	-215
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	8	-101	-995	2	25	-248
Zysk (strata) netto	-7	-23	-932	-2	-6	-233
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-458	-2 909	-830	-115	-726	-207
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 223	11 309	-17	-559	2 824	-4
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	33	1 497	485	8	374	121
Przepływy pieniężne netto razem	-2 648	9 897	-362	-666	2 472	-90
Aktywa obrotowe	40 185	40 141	40 837	10 016	10 136	9 850
Aktywa razem	44 937	44 976	45 394	11 201	11 357	10 949
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	585	617	1 944	146	156	469
Zobowiązania długoterminowe	68	86	0	17	22	0
Zobowiązania krótkoterminowe	112	178	60	28	45	14
Kapitał własny	44 352	44 359	43 450	11 160	11 078	10 851
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 516	2 497	2 497
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	0,00	0,00	-0,09	0,00	0,00	-0,02
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,44	4,44	4,35	1,11	1,12	1,05
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	0,00	0,00	-0,09	0,00	0,00	-0,02
Zysk (strata) na 1 akcję rozwodnioną (z zł/EUR)	0,00	0,00	-0,09	0,00	0,00	-0,02

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	1 905	2 235	16 799
a)	akcje (wartość bilansowa)	1 905	2 235	16 799
	▪ wartość rynkowa	1 905	2 235	16 799
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	13 249	11 967	11 971
a)	akcje (wartość bilansowa)	13 249	11 967	11 971
	▪ wartość według cen nabycia	13 249	11 967	11 971
	▪ obligacje/pożyczki/inne			
	Wartość wg cen nabycia, razem	13 743	13 743	19 999
	Wartość na początek okresu, razem	14 154	29 243	29 243
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	129	459	8 771
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	15 154	14 202	28 770

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	w walucie polskiej	15 154	14 202	28 770
2.	w walutach obcych			
	PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM	15 154	14 202	28 770

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE UDZIAŁY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1.	Długoterminowe aktywa finansowe udziały, w tym :	4 197	4 197	4 030
	W jednostkach powiązanych	4 197	4 197	4 030

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE UDZIAŁY RAZEM

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE UDZIAŁY (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) w walucie polskiej	4 197	4 197	4 030
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
pozostałe waluty w tys. zł			
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	4 197	4 197	4 030

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 30.06.2011 r.

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

Na dzień 30.06.2011 r., według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 722 611	2 722 611	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 168 226	1 168 226	11,68%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	1 010 628	10,11%
Łukasz Rey	700 000	700 000	7,00%
Paweł Maj	552 000	552 000	5,52%
Pozostali	3 846 535	3 846 535	38,46%
RAZEM	10 000 000	10 000 000	100,00%

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	Struktura kapitału zapasowego			
	Kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ceną nominalną	15 045	15 045	15 045
	Zyski / straty zatrzymane lat ubiegłych	19 314	19 337	19 337
	KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM	34 359	34 382	34 382

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Wartość księgowa (w tys. zł)	44 352	44 359	43 450
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,44	4,44	4,35
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,44	4,44	4,35

Warszawa, 17 sierpnia 2011 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Oświadczenia Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

Oświadczenie Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. w sprawie zgodności półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Zarząd Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. za I półrocze 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej i Podmiotu Dominującego oraz ich wyników finansowych. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 pierwszych miesięcy 2011 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej i Spółki Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczenie Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dokonująca przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku została wybrana zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego godnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

31.08.2011 Jerzy Rey Prezes Zarządu _____

31.08.2011 Paweł Maj Członek Zarządu _____