Opinia niezależnego biegłego rewidenta i Raport z badania sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010 - 31.12.2010

SKYLINE INVESTMENT S.A.

HLB M2 Audyt

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Skyline Investment S.A. (Spółka), z siedzibą w Warszawie, Al. Komisji Edukacji Narodowej 18/3b (02-797 Warszawa), na które składają się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **44 976** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę netto w kwocie **23** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **23** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **9 897** tysięcy złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **23** tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości".

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zamieszczamy dodatkowe objaśnienie:

- 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. Test przygotowany dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2010 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. Nie kwestionujemy wyników przeprowadzonego testu. Kwestia ta została opisana przez Zarząd w sprawozdaniu finansowym w nocie 6.1.

HLB M2 Audyt

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

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 4 marca 2011 roku

Raport z badania sprawozdania finansowego
Skyline Investment S.A.
za okres 01.01.2010 - 31.12.2010

HLB M2 Audyt Sp. z o.o., ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, www.hlbm2.pl
Kapitał zakładowy: 75 000 PLN, Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy; KRS: 0000265086, 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

HLB M2 Audyt

HLB M2 Audyt

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA 3

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ 3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI 4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA 5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA 5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA 5
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 6

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA 7

II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 7
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 8
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE 8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA 9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ 10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI 10

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA 11

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI 11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ 11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ 13
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI 13

IV. UWAGI KOŃCOWE 14

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA 14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW 14

HLB M2 Audyt

I. Część ogólna

I.1. Dane identyfikujące badaną Jednostkę

Pełna nazwa Jednostki:	Skyline Investment S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok 3b
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	02-797
Poczta:	Warszawa
Telefon:	(22) 859 17 80
Faks:	(22) 859 17 90
Adres www:	www.skyline.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	12.08.2002
Numer wpisu do rejestru:	0000126306
Regon:	012865877
NIP:	951-17-74-724
Przedmiot działalności wg EKD	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarzadzania
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	10 000 tysięcy złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	44 359 tysięcy złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie z statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Działalność holdingów finansowych;

I.1.1.2. Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych;

I.1.1.3. Działalność związana z zarządzaniem funduszami;

I.1.1.4. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych;

I.1.1.5. Działalność portali internetowych;

I.1.1.6. Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;

I.1.1.7. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności finansowej i zarządzania;

I.1.1.8. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana;

I.1.1.9. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;

I.1.1.10. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych;

I.1.1.11. Pozostałe formy udzielania kredytów;

I.1.1.12. Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe;

I.1.1.13. Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura.

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. Pozostała finansowa działalność usługowa.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Jerzy Rey – 27,23% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Maciej i Anna Rey – 11,68% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Krzysztof i Magdalena Szczygieł – 10,11% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Łukasz Rey – 7,00% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Paweł Maj – 5,52% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Ipopema TFI S.A. – 5,16% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.7. Pozostali posiadacze akcji poniżej 5% – 33,30% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.4.1. W dniu 4 maja 2010 roku Ipopema TFI S.A. nabyła 118 226 akcji spółki i zwiększyła swój udział w kapitale spółki i w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy z 3,98% do 5,16%.

I.1.5. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A., Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w nocie 1 we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.6.1. Jerzy Kazimierz Rey – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Paweł Maj – Członek Zarządu.

I.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Ewa Włodecka, biegły rewident nr 4510, działający w imieniu Meritum Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 2903. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5/2010 z dnia 22 czerwca 2011 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 10/2010 z dnia 22 czerwca 2010 roku, przeznaczając zysk za rok 2009 w wysokości 2 074 568,81 złotych na kapitał zapasowy.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 lipca 2010 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 294 z dnia 14 lutego 2011roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 4 Rady Nadzorczej z dnia 9 czerwca 2010 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 008/W/2010 zawartej w dniu 22 czerwca 2010 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 9 grudnia 2010 roku do 4 marca 2011 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w dniu 9 grudnia 2010 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 7 lutego 2011 roku do 11 lutego 2011 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku jest prawidłowe oraz

rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2010 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **44 976** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę netto w kwocie **23** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **23** tysięcy złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9 897 tysięcy złotych,

I.6.1.4. sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **23** tysięcy złotych,

I.6.1.5. informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2010-12-31		2009-12-31		Dynamika 2010/2009 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	**4 835,0**	**10,8%**	**4 629,0**	**10,0%**	**4,5%**
1. Wartości niematerialne i prawne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	630,0	1,4%	594,0	1,3%	6,1%
3. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	4 197,0	9,3%	4 029,0	8,7%	4,2%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,0	0,0%	6,0	0,0%	33,6%
B. AKTYWA OBROTOWE	**40 141,0**	**89,2%**	**41 787,1**	**90,0%**	**-3,9%**
1. Zapasy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
2. Należności krótkoterminowe	792,0	1,8%	1 065,0	2,3%	-25,6%
3. Inwestycje krótkoterminowe	39 336,0	87,5%	40 705,0	87,7%	-3,4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13,0	0,0%	17,0	0,0%	-23,4%
Aktywa razem :	**44 976,0**	**100,0%**	**46 416,0**	**100,0%**	**-3,1%**

Pasywa	2010-12-31		2009-12-31		Dynamika 2010/2009 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	**44 359,0**	**98,6%**	**44 382,0**	**95,6%**	**-0,1%**
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,0	22,2%	10 000,0	21,5%	0,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	34 382,0	76,4%	32 307,0	69,6%	6,4%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	-23,0	-0,1%	2 075,0	4,5%	-101,1%
9. Odpisy z zysku netto w ciagu roku obrotowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	**617,0**	**1,4%**	**2 034,0**	**4,4%**	**-69,7%**
1. Rezerwy na zobowiązania	353,0	0,8%	1 918,0	4,1%	-81,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	86,0	0,2%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	178,0	0,4%	116,0	0,2%	53,5%
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Pasywa razem :	**44 976,0**	**100,0%**	**46 416,0**	**100,0%**	**-3,1%**

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	**01.01.2010 - 31.12.2010**		**01.01.2009 - 31.12.2009**		Dynamika 2010/2009 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	99,0	100,0%	16,0	100,0%	518,6%
2. Koszty działalności operacyjnej	1 931,0	1 951,3%	2 001,0	12 509,0%	-3,5%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	**-1 832,0**	**-1851,3%**	**-1 985,0**	**-12 408,4%**	**-7,7%**
4. Pozostałe przychody operacyjne	311,0	314,3%	71,0	443,5%	338,3%
5. Pozostałe koszty operacyjne	96,0	97,0%	61,0	381,1%	57,5%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**-1 617,0**	**-1634,0%**	**-1 975,0**	**-12 345,9%**	**-18,1%**
7. Przychody finansowe	10 345,0	10 453,9%	4 798,0	29 993,5%	115,6%
8. Koszty finansowe	8 829,0	8922,0%	97,0	606,1%	9 006,7%
- w tym odsetki	0,0	0,0%	65,0	406,4%	-100,0%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	**-101,0**	**-102,0%**	**2 726,0**	**17 040,9%**	**-103,7%**
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	**-101,0**	**-102,0%**	**2 726,0**	**17 040,9%**	**-103,7%**
12. Podatek dochodowy	-78,0	-78,8%	651,0	4 069,8%	-112,0%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
14. Zysk / Strata netto	**-23,0**	**-23,2%**	**2 075,0**	**12 971,1%**	**-101,1%**

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE

Wyszczególnienie	**01.01.2010 - 31.12.2010**		**01.01.2009 - 31.12.2009**		Dynamika 2010/2009 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy brutto	-101,0	100,0%	2 726,0	100,0%	-103,7%
2. Korekty razem	-2 808,0	2 781,0%	-5 415,0	-198,6%	-48,1%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	**-2 909,0**	**2 881,0%**	**-2 689,0**	**-98,6%**	**8,2%**
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	15 856,0	-15 703,1%	11 472,0	420,8%	38,2%

5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-4 547,0	4503,2%	-6 731,0	-246,9%	-32,4%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	**11 309,0**	**-11 200,0%**	**4 741,0**	**173,9%**	**138,5%**
7. Wpływy z działalności finansowej	1 542,0	-1527,1%	188,0	6,9%	720,0%
8. Wydatki na działalności finansowej	-45,0	44,5%	-2 061,0	-75,6%	-97,8%
9. Przepływy z działalności finansowej	**1 497,0**	**-1 482,6%**	**-1 873,0**	**-68,7%**	**-179,9%**
10. Przepływy pieniężne netto razem	**9 897,0**	**-9 801,6%**	**179,0**	**6,6%**	**5 428,7%**

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-1 853,4%	-12 176,9%	-544,5%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-102,3%	16 726,0%	-7 433,4%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-23,8%	12 729,9%	-6 008,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-0,1%	4,5%	-45,0%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-0,1%	4,9%	-42,9%

II.4.2. Wskaźniki płynność finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	57,54	13,51	0,47
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	57,54	13,51	0,47
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	>1,0	4,87	7,15	0,06
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	11 396,5	1 749,7	-1119,6
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	25,34%	3,77%	-2,4%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	120,3	92,4	86,1
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	32,8	37,2	53,8

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	0,2	0,0	0,6
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	12,4	1,6	38,48

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	98,6%	95,6%	92,2%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	7186,0%	2181,6%	1177,7%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	926,5%	1000,2%	745,1%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	99,6%	99,8%	95,1%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. Specyfika działalności Spółki powoduje, że lepszymi wskaźnikami rentowności są wskaźniki oparte na kapitale własnym oraz na aktywach niż wskaźniki oparte o przychody ze sprzedaży.

II.5.2. W związku z poniesioną stratą netto przez Spółkę wartości wskaźników rentowności netto aktywów i kapitałów własnych spadły w porównaniu z rokiem ubiegłym.

II.5.3. Wartości wskaźników płynności pozostają na bardzo wysokich poziomach, co zwykle wskazuje na nadpłynność. Należy jednak wziąć pod uwagę, że Spółka prowadzi działalność inwestycyjną, stąd wysoka wartość krótkoterminowych aktywów finansowych (przeznaczonych do obrotu) jest uzasadniona.

II.5.4. Spółka w całym analizowanym okresie finansowała swoją działalność głównie kapitałem własnym. Wskaźniki finansowania działalności utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. Część szczegółowa

III.1. Ocena prawidłowości systemu rachunkowości

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2010 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2009 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Ewka SQL w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. Ocena kontroli wewnętrznej

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Akcje i udziały

III.3.1.1. Na akcje i udziały w kwocie 19 681 tysięcy złotych, które stanowią 43,76% aktywów ogółem, składają się udziały w spółkach zależnych, stowarzyszonych, współzależnych oraz pozostałych.

III.3.1.2. Udziały w jednostkach zależnych są wyceniane w sprawozdaniu jednostkowym w cenie nabycia.

III.3.1.3. Akcje w spółkach stowarzyszonych i pozostałych nienotowanych na regulowanych rynkach są wyceniane w cenie nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Spółka przeprowadza test na utratę wartości polegający porównaniu ceny nabycia z udziałem w aktywach netto. Została przeprowadzony w oparciu o dane za 2010 rok w przypadku spółek stowarzyszonych i w oparciu o dane za 2009 rok w przypadku spółki pozostałej. Na podstawie tego testu stwierdzono, że nie zachodzą przesłanki do utworzenia odpisów aktualizujących.

III.3.1.4. Akcje w spółce współzależnej zawiązanej w 2010 roku Skyline Venture Sp. z o.o. SKA są wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w dwóch pozycjach: 49 tysięcy złotych jako „akcje i udziały" oraz 1 281 tysięcy złotych jako „inne aktywa finansowe".,

III.3.1.5. Akcje w pozostałych jednostkach notowane na aktywnych rynkach wyceniane są w wartości godziwej (rynkowej) na dzień bilansowy. Skutki wyceny odnoszone są na wynik finansowy.

III.3.2. Udzielone pożyczki

III.3.2.1. Na udzielone pożyczki w wysokości 13 172 tysięcy złotych, które stanowią 29,3% ogółu aktywów, składają się pożyczki udzielone spółkom zależnym (13 083 tysięcy złotych) oraz pożyczki pozostałe (89 tysięcy złotych).

III.3.2.1.1. Odsetki od pożyczek zostały naliczone kompletnie i prawidłowo wycenione.

III.3.3. Środki pieniężne.

III.3.3.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy.

III.3.3.2. Od lokat w wysokości 9 800 tysięcy złotych naliczono odsetki na dzień bilansowy.

III.3.4. Kapitał własny.

III.3.4.1. Wynik finansowy za rok 2009 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy, na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych.

III.3.4.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.5. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.5.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy są różnice przejściowe dotyczące naliczonych odsetek a nie otrzymanych i dotyczące wyceny akcji notowanych na aktywnych rynkach.

III.3.5.2. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.6. Przychody i koszty.

III.3.6.1. Wyrywkowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach- stosowane do wymogów ustawy o rachunkowości w wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U z 2009 roku nr 33, poz. 259).

HLB M2 Audyt

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów.

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.
Ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 4 marca 2011 roku

Raport zawiera 14 stron.