



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 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 roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r., w walucie PLN

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

- List Prezesa Zarządu
- Oświadczenie Zarządu Skyline Investment S.A.
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Skyline, chciałbym podsumować najważniejsze wydarzenia, jakie miały miejsce w roku 2011 w Grupie Kapitałowej oraz zaprezentować główne kierunki rozwoju na bieżący okres.

W roku 2011, wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Skyline wzrosła o 18,5%, w porównaniu z rokiem 2010, z czego większość stanowiły przychody wygenerowane przez spółki z segmentu odzieżowego które również wypracowały najwyższy spośród segmentów Grupy Kapitałowej wynik finansowy na działalności netto. Z kolei spółki należące do segmentu usług doradczych wypracowały przychody stanowiące 6,2% obrotu Grupy Kapitałowej i wynik finansowy netto wynoszący 120 tys. zł. Koniunktura na rynku makroekonomicznym najsilniej wpłynęła na segment działalności inwestycyjnej, przez co Zarząd nie zrealizował zaplanowanych zysków z inwestycji. Na segmencie inwestycyjnym Grupa Kapitałowa Skyline Investment poniosła stratę w wysokości 2,6 mln zł (przy czym 1,9 mln zł to koszt bezgotówkowy, wynikający z aktualizacji inwestycji, na który składa się przede wszystkim przeszacowanie w dół wartości posiadanego pakietu akcji notowanych na GPW) i był to główny czynnik, który wpłynął na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w wysokości minus 1,7 mln zł.

W okresie minionego roku 2011 miały miejsce niewielkie zmiany w zakresie zaangażowania kapitałowego w podmioty Grupy Kapitałowej, mające na celu zwiększenie udziału Skyline Investment w kapitale i głosach czterech podmiotów zależnych. Ponadto do Grupy Kapitałowej dołączyła nowa spółka – Polska Grupa Odzieżowa S.A.

Grupa Kapitałowa Skyline w ocenie Zarządu Emitenta może zaliczyć miniony rok za udany, gdyż zarówno działalność doradcza jak i inwestycyjna była prowadzona w kierunku utrzymania i zwiększenia aktywności na rynku. Wraz z powrotem koniunktury na rynek, wszystkie spółki mogą kontynuować i rozwijać swoje segmenty działalności.

W segmencie doradczym zostały podjęte działania w zakresie usługowego koordynowania procesów upubliczniania podmiotów trzecich, a także doradzania podmiotom w upadłości bądź też borykającym się z brakiem płynności finansowej.

W segmencie odzieżowym głównie działania ukierunkowane były na pozytywne zakończenie restrukturyzacji SEMAX S.A. w upadłości układowej, co zostało zwieńczone sukcesem już na początku 2012 roku, gdy decyzją wierzycieli i Sądu udało się przeprowadzić układ i zamknąć postępowanie upadłościowe tej firmy. Równolegle trwały prace nad rozwojem sieci sklepów

tego podmiotu i odpowiednim jego zatowarowaniem. Spółka S.B.S. Sp. z o.o., odbudowuje pozycję i markę upadłej firmy ROY, wyprzedzając pod tym względem stawiane przed nią zadania (Skyline Investment S.A. zbyła w 2011 roku całość posiadanych akcji firmy ROY SA w upadłości a jednocześnie odkupił od syndyka prawo do znaku ROY).

W 2011 roku Skyline Investment S.A. wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. (KFK), podwyższył docelową kapitalizację powołanego w 2010 r. funduszu typu venture capital Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (fundusz Skyline Venture) do kwoty 40 mln zł. Fundusz Skyline Venture przeprowadził w 2011 roku jedną inwestycję w firmę Stal Sp. z o.o., a w 2012 roku planowane są kolejne inwestycje funduszu.

W ocenie Zarządu perspektywa działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na rok 2012 jest dobra i powinna przynieść wymierne, pozytywne wyniki dla Akcjonariuszy. Prowadzone działania i projekty inwestycyjne, jak też przygotowywane transakcje deinwestycyjne, powinny doprowadzić do istotnych zmian w portfelu Grupy Kapitałowej. Jednakże wobec dużej zmienności warunków gospodarczych w Polsce jak i na świecie nie można w sposób jednoznaczny określić jaki wpływ na wyniki finansowe Spółki będą miały te wydarzenia.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, Partnerom za współpracę, właścicielom i zarządom spółek Grupy Kapitałowej za budowanie wartości swoich firm.

Mam nadzieję, że konsekwentnie realizowana strategia działania przynosić będzie wymierne korzyści, które przełożą się na wyniki finansowe.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 20 marca 2012 r.

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie rzetelności sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment za rok obrotowy 2011 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Skyline Investment.

Oświadczamy ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 2011 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Skyline Investment, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2012 r.

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2012 r.



**ROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA ROK 2011**

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2011r.	3
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania	9
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro	21
Wybrane dane finansowe	21
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)	29
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	31
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	33
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	33
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	44
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	48
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	50
4.1. Informacje o instrumentach finansowych	50

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2011r.

1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok 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 31.12.2011 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 Szczygiel	– Członek Rady Nadzorczej

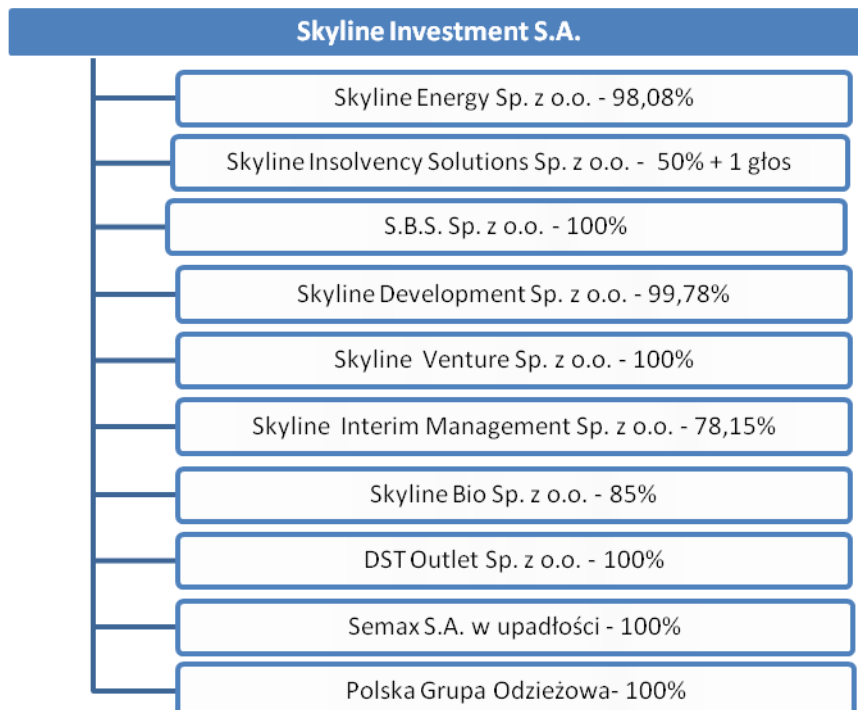
Struktura Grupy objętej konsolidacją

Na dzień 31.12.2011 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

spółki zależne:

- Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
- S.B.S. 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.
- Semax S.A. w upadłości
- Polska Grupa Odzieżowa S.A.

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2011 r.



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

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

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

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

Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

1. Spółka dominująca Skyline Investment S.A. opisana w pkt. 1.1. powyżej oraz
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 31 grudnia 2011 roku według danych ujawnionych w KRS udział w kapitale zakładowym przedstawiał się w sposób zaprezentowany 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:	300	-	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 (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 03.08.2010 r. nr repertorium A8008/2010 został podwyższony kapitał o wartość 11 100zł, który dzieli się na 222 udziały po 50zł zmiana została zarejestrowana przez KRS dnia 6 września 2010r. W dniu 25 października 2011 r. na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników Są d Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wysokości 222 200,00 zł, całość nowej emisji objął Skyline Investment, udział w kapitale podmiotu na dzień 31.12.2011 przedstawia poniższa tabela ;

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	4 444	-	50,00	222 200,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	3 473	-	50,00	173 650,00

6. Spółka zależna **Skyline Energy Sp. z o.o.** została nabyta dnia 21.10.2010 r. jako spółka działająca pod nazwą Fenixline Sp. z o.o. Aktem notarialnym repertorium A.11236/2010 z dnia 21.10.2010 r. została zmieniona nazwa na Skyline Energy Sp. z o.o. i podniesiony kapitał. Zmiany wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 09.12.2010 r. Spółka działa pod numerem KRS 0000361842 a 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.	1 020	-	50,00	51 000,00

7. Spółka zależna Skyline Bio. Sp. z o.o. została powołana aktem notarialnym repertorium A.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.
Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie rozpoczęła działalności.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:				
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.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. W dniu 12.05.2010 r. na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A.5160/2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonało podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 51 500,00zł poprzez utworzenie 103 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które zostały objęte przez Skyline Investment S.A.

Jednocześnie dokonano zmiany firmy, pod którą spółka będzie prowadziła działalność, na Skyline Insolvency Solutions Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, oraz adresu i przedmiotu działalności.

Przedmiotem działalności spółki jest pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa i prawnicza. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym rejestrze Sądowym w dniu 12 listopada 2010 roku i od tego dnia spółka rozpoczęła działalność gospodarczą.

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.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

10. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa Spółka Akcyjna** została powołana aktem notarialnym Repertorium A.18669/2011 z dnia 13.10.2011 r. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27.10.2011 r. pod numerem KRS 0000399680. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 1 marca 2012 r.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	1 000 000	-	0,10	100 000,00
z tego:				
1. Skyline Investment S.A.	1 000 000	-	0,10	100 000,00

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zgodnie z MSR/MSSF, a wśród m.in. MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 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 31 grudnia 2011 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

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

Konsolidacja

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

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia 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

Nowe regulacje wydane przez RMSR w 2011 roku

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” Data wejścia - do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowanego MSR 27 (2011) oraz zaktualizowanego MSR 28 (2011).

MSSF 10 zastąpi wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe i SKI – 12 „Konsolidacja jednostki specjalnego przeznaczenia”.

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – data jego wejścia jak MSSF 10 opisanego powyżej. MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”.

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”. Data wejścia do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowanego MSR 27 (2011) oraz zaktualizowanego MSR 28 (2011).

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” Data wejścia - do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Zmiany do standardów i interpretacji

Kolejne zmiany MSSF 1 wprowadzone dorocznymi poprawkami w czerwcu 2011 roku został doprecyzowany w zakresie wymogów prezentacji składników innych całkowitych dochodów. Niniejszy standard ma na celu ramowe określenie formy prezentacji sprawozdań finansowych, zawierające wytyczne dotyczące ich struktury i minimum zawartości.

Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – zaktualizowany w czerwcu 2011 roku w celu zmiany zasad rozliczania świadczeń po okresie zatrudnienia. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania.

MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – wprowadzono zaktualizowaną wersję w związku z wydaniem MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27 (2011). Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2013 r., przy czym dopuszcza się wcześniejsze zastosowanie pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 oraz zaktualizowany MSR 28 (2011).

Zmiana MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” – wprowadzono zaktualizowaną wersję MSR 28 wersja z 2011 roku. Standard został zmodyfikowany w taki sposób, aby odpowiadał postanowieniom MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2013 r., przy czym dopuszcza się wcześniejsze ich zastosowanie – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich pięciu standardów z tzw. „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 oraz zaktualizowany MSR 28 (2011).

Nowe interpretacje

KISMF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania nakładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” – z datą obowiązywania do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Standardy obowiązujące po 31 grudnia 2011 r. - Oprócz wyżej przedstawionych regulacji, istnieją następujące regulacje, których wejście w życie następuje po 31 grudnia 2011 r.

Nowe standardy:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązuje w okresach rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Zmiany do standardów:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy.

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” - transfery aktywów finansowych

MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczony: realizacja aktywów.

Status zatwierdzenia MSSF w UE

Z uwagi na to, że UE niezależnie zatwierdza kolejne standardy do stosowania w krajach członkowskich, platforma tych standardów może się różnić istotnie od standardów opublikowanych przez RMSR, i tak:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” nie określono terminu zatwierdzenia,

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”, MSR 27(2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” planowane zatwierdzenie III kwartał 2012r.

Na II kwartał 2012 r. zaplanowane jest zatwierdzenie KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów oraz MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy.

Zatwierdzenie w I kwartale 2012 roku planowane jest dla: MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – prezentacja składników innych całkowitych dochodów oraz MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia.

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych planowane zatwierdzenie przez UE IV kwartał 2012 roku.

Zasady rachunkowości

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 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 ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Środki niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania w Grupie Kapitałowej Skyline Investment 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 korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy pozostałe koszty i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający ewentualne uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Pozostałe koszty są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

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

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

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne

dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości.

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

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

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

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

- zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, jeżeli wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,

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

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

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

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.

Wyczenie 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 wyzbicia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

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

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

Rezerwy

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

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

Świadczenia pracownicze***Pozostałe świadczenia pracownicze***

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

PRZYCHODY I KOSZTY**Przychody**

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

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Świadczenie usług

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

Przychody z operacji finansowych

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

Koszty z operacji finansowych

Prowadzi się ewidencję, w szczególności odsetek i prowizji od kredytów i pożyczek, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi przy wycenie ewidencyjnej i bilansowej należności

i zobowiązań, środków pieniężnych i inwestycji w walucie obcej, wartości księgowej wniesionego aportu, odpisów aktualizujących wartość inwestycji, odpisanych, udzielonych pożyczek i należności z tytułu odsetek uznanych za przedawnione, nieściągalne, umorzone, pokrycia strat w innych jednostkach, których jednostka jest udziałowcem, wartość nabycia lub zakupu sprzedanych udziałów lub papierów wartościowych, potrąconego dyskonta, aktualizacji wyceny posiadanych udziałów, aktualizacji wyceny posiadanych papierów wartościowych.

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

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

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie

dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

Zysk netto na akcję

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

Oświadczenie o zgodności

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

1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2011 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2010 r., 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 przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 3,9603 EURO/PLN na dzień 31.12.2010 r., 4,4168 EURO/PLN na dzień 30.12.2011r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,0044 EURO/PLN, 4,1401 EURO/PLN, do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane finansowe

Nazwa pozycji	TYS PLN	TYS PLN	TYS EURO	TYS EURO
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 678	13 589	4 028	3 394
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-314	-1 570	-76	-392
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-1 832	-467	-443	-117
Zysk (strata) netto	-1 811	-354	- 437	-88
w tym zysk mniejszości	-63	-12	-15	-3

Nazwa pozycji	TYS PLN	TYS PLN	TYS EURO	TYS EURO
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-985	-4 682	-238	- 1 169
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-4 324	13 987	-1 044	3 493
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-272	927	-66	231
Przepływy pieniężne netto razem	-5 581	10 232	-1 348	2 555
Aktywa obrotowe	29 954	31 966	6 782	8 072
Aktywa razem	48 726	50 486	11 032	12 748
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 725	3 675	843	928
Zobowiązania długoterminowe	532	441	120	111
Zobowiązania krótkoterminowe	2 499	2 657	566	671
Kapitał własny	45 001	46 811	10 870	11 690
w tym				
przypadający udziałom niesprawującym kontroli	52	372	13	93
zysk z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	762	462	184	115
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 415	2 497
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą w zł/EUR)	-0,18	-0,04	-0,04	-0,01
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,50	4,68	1,02	1,18
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (w zł/EUR)	-0,18	-0,04	-0,04	-0,01

1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności

Wyniki według segmentów

Zarząd Spółki określa segment jako rodzaj działalności wypracowujący przychody, przyporządkowując aktywa generujące dane przychody. Dla celów zarządczych, Grupa Skyline Investment wyodrębniła 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. 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,
- zarządzaniu przymusowym,
- 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 trzy spółki DST OUTLET Sp z o.o., S.B.S. Sp. z o.o. oraz Polską Grupę Odzieżową S.A. 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 2011 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	1 089	1 147	15 194	17 430
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Koszty segmentu ogółem	936	3 984	14 342	19 262
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		1 162		1 162
Wynik na działalności brutto na segmentach	153	-2 837	852	1 832
Podatek	33	-205	151	-21
Wynik netto na segmentach	120	-2 632	701	-1 811
Aktywa	336	42 278	6 112	48 726
Pasywa	336	42 278	6 112	48 726

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2011	31.12.2010
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		18 772	18 520
I.	Wartości niematerialne , w tym:	1	86	6
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	521	632
III.	Należności długoterminowe			
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	17 657	17 657
1.	Nieruchomości		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	508	225
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		508	225
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		29 954	31 966
I.	Zapasy	5	3 954	2 844
II.	Należności krótkoterminowe	6	1 739	1 705
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od pozostałych jednostek		1 739	1 705
III.	Inwestycje krótkoterminowe		24 235	27 401
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	24 235	27 401
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach		14 422	12 683
c)	udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności		4 333	3 657
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		5 480	11 061
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	26	16
AKTYWA RAZEM			48 726	50 486

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2011	31.12.2010
	PASYWA			
	Kapitał własny ogółem		45 001	46 811
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		44 949	46 439
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)			
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	10	35 935	36 319
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII.	Różnice kursowe			
1.	Dodatnie różnice kursowe			
2.	Ujemne różnice kursowe			
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		762	462
IX.	Zysk (strata) netto		-1 748	-342
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B.	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		52	372
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		3 725	3 675
I.	Rezerwy na zobowiązania	11	694	574
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		615	545
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	Długoterminowa		8	8
b)	Krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		70	20
a)	Długoterminowa			
b)	Krótkoterminowa		70	20
II.	Zobowiązania długoterminowe	12	532	441
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		532	441
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13	2 499	2 657
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		2 499	2 657
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14	0	3
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			3

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2011	31.12.2010
a)	Długoterminowe			
b)	Krótkoterminowe			3
PASYWA RAZEM			48 726	50 486

Wyszczególnienie		31.12.2011	31.12.2010
Wartość księgowa (w tys. zł)		45 001	46 811
Liczba akcji (Split)	15	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		4,50	4,68

2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów

(tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		16 678	13 589
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	3 734	1 276
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	12 944	12 313
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		8 892	9 156
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	976	696
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		7 916	8 460
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		7 786	4 433
D	Koszty sprzedaży		5 645	4 130
E	Koszty ogólnego zarządu	18	2 550	2 207
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-409	-1 904
G	Pozostałe przychody operacyjne		262	456
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		38	
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	224	456
H	Pozostałe koszty operacyjne		167	122
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne	20	167	122
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-314	-1 570
J	Przychody finansowe	21	489	9 687
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
II.	Odsetki, w tym:		470	174
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21		9 507
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne		19	6
K	Koszty finansowe	22	2 007	8 884
I.	Odsetki, w tym:		33	50
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		226	
III.	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej		428	8 787
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		1 267	
V.	Inne		53	47
	Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności			300
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		-1 832	- 467
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-1 832	-467
	Podatek dochodowy bieżący	23	136	1 553
	Podatek odroczony	23	-157	-1 666
	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej		-1 811	- 354
	Zysk/Strata netto przypadający:			
	akcjonariuszom jednostki dominującej		-1 748	-342
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		-63	-12
	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		-1 811	-354
	Całkowity dochód przypadający:			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		-1 748	-342
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		-63	-12

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł	-1 811	-354
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,18	-0,04

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

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk(straty)zatrzymane bieżącego okresu spółki 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 01 stycznia 2011 roku	10 000	36 319	462	-342	372	110	274	-12	46 811
zmiany w ciągu roku z tytułu:									
Zysku/straty jednostek stowarzyszonych			300	-300					
Zyski/straty z lat ubiegłych		-384		642	-258		-258		0
Emisji akcji/udziałów					1	1	-12	12	1
zysku/straty roku bieżącego			-	-1 748	-63			-63	-1 811
Stan na 31 grudnia 2011	10 000	35 935	762	-1 748	52	111	4	-63	45 001

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 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 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:										
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

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-1 832	-467
II.	KOREKTY RAZEM	847	-4 215
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	226	-300
2.	Amortyzacja, w tym:	180	158
3.	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1	
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-72	-138
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-37	9 507
7.	Zmiana stanu rezerw	123	-1 569
8.	Zmiana stanu zapasów	-1 100	-2 854
9.	Zmiana stanu należności	422	-3 824
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-444	3 219
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-301	-95
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	21	113
13.	Inne korekty	1 828	-8 432
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-985	-4 682
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	2 478	16 019
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	39	
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	2 439	16 019
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	2 439	16 019
-	zbycie aktywów finansowych		15 856
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 337	
-	odsetki	102	163
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	6 802	2 032
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	152	4
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	6 650	796
a)	w jednostkach powiązanych		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	6 650	796
-	nabycie aktywów finansowych	2 280	6
-	udzielone pożyczki krótko i długoterminowe	4 370	790
4.	Inne wydatki inwestycyjne		1 232
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-4 324	13 987
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	2	1 016
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		64
2.	Kredyty i pożyczki		952
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	2	
II.	WYDATKI	274	89
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	200	
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	40	45
8.	Odsetki	33	44
9.	Inne wydatki finansowe	1	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-272	927
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-5 581	10 232
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-5 581	10 232
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	11 061	829
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	5 480	11 061
-	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	31.12.2011	31.12.2010
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
B	Wartość firmy		
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości,	83	
D	Inne wartości niematerialne i prawne	3	6
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM		86	6

Nota 1.2.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2011 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Patenty, koncesje, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	80	80
b) zwiększenia (z tytułu)	93		93
- zakupu			
c) zmniejszenia (z tytułu)		38	38
- sprzedaży			
- inne (likwidacja)		38	38
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	93	42	135
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	74	74
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	10	3	13
- bieżącej amortyzacji	10	3	13
g) zmniejszenia (z tytułu)		38	38
- likwidacja		38	38
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	10	39	49
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			
- zwiększenie			
- zmniejszenie			
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			

WYSZCZEGÓLNIENIE	Patenty, koncesje, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	83	3	86

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Wartości niematerialne	86	6
a)	Własne	86	6
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM		86	6

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	521	632
a)	Środki trwałe, w tym:	503	632
	– grunty		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	300	347
	– urządzenia techniczne i maszyny	15	29
	– środki transportu	179	245
	– inne środki trwałe	9	11
b)	Środki trwałe w budowie	18	
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		521	632

Nota 2.2.

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2011 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 w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	189	307	30	0	988
b) zwiększenia (z tytułu)			27	14		18	59
– zakupy			27	14		18	59
- inne- korekty konsolidacyjne							

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
c) zmniejszenia (z tytułu)			5	61			66
– sprzedaż			5	61			66
– likwidacja							
- inne							
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	211	260	30	18	981
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		115	160	62	19		356
f) zwiększenie		47	38	80	2	0	167
- amortyzacja bieżąca		47	38	80	2	0	167
g) zmniejszenia			2	61			63
- likwidacja							
- korekty z tyt zaok. do tys.							
- sprzedaż			2	61			63
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		162	196	81	21	0	460
i) odpisy z tytułu trwałej utruty wartości na początek okresu							
j) odpisy z tytułu trwałej utruty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		300	15	179	9	18	521

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Własne	73	447
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	448	185
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		521	632

Nota 2.4.

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Nie amortyzowane, używane na podstawie umowy najmu	0	116
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM		0	116

Nota 3.1.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE-NIERUCHOMOŚCI w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657
	grunty	17 657	17 657
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		17 657	17 657

Nota 3.2.

**ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH – NIERUCHOMOŚCI, DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE
(WG GRUP RODZAJOWYCH)**

Na dzień 31.12.2011 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty	Razem
1.Wartość na początek okresu, w tym:	17 657	17 657
-wartość netto nieruchomości	16 522	16 522
- odpis aktualizujący	1 135	1 135
a) zwiększenia (z tytułu):		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
2. Wartość na koniec okresu	17 657	17 657

Nota 3.3.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Własne	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

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca.

Nota 3.4.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Długoterminowe aktywa finansowe, w tym :		
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM		0	0

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	225	127
a)	Odniesionych na wynik finansowy	225	127
	- z tytułu różnic przejściowych		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	216	121
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	2
	-koszty bieżącego okresu	2	
	-badanie bilansu	4	4
	-niewypłacone wynagrodzenia	1	
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	289	144
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	289	144
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	131	132
	-odprawy		
	-odpisu aktualizującego	153	
	-badanie bilansu	4	4
	-niewypłaconego wynagrodzenia	1	1
	-na koszty bieżącego miesiąca		7
3.	Zmniejszenia	6	46
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		46
	-badanie bilansu	4	4
	- z tyt zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji		37
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu	1	5
	- z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	1	
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	508	225
a)	Odniesionych na wynik finansowy z tytułu:	508	225
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	347	216
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2
	-badanie bilansu	4	4
	-koszty bieżącego okresu	1	2
	-niewypłacone wynagrodzenie	1	1
	-odpis aktualizujący	153	

Nota 5

ZAPASY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a)	Materiały	167	93
b)	Półprodukty i produkty w toku	101	17
c)	Towary	2 868	1 958
d)	Zaliczki na dostawy	818	776
ZAPASY, RAZEM		3 954	2 844

Nota 6.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	Od pozostałych jednostek	1 739	1 730
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	481	249
	– do 12 miesięcy	481	249
a)	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	132	381
	– inne	1 090	1 100
	– dochodzone na drodze sądowej	36	
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	1 739	1 730
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności	0	-25
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	1 739	1 705

Nota 6.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	W walucie polskiej	1 725	1 705
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	14	
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	1 739	1 705

Nota 6.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Do 1 miesiąca	113	249
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	227	
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9	
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	132	
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane	36	
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – RAZEM BRUTTO	517	274
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		-25
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)	517	249

Nota 6.4.

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

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	36	0
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	36	
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	36	

Nota 7.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 235	27 401
a)	w pozostałych jednostkach	14 422	12 683
	- udziały lub akcje	9 997	11 313
	- udzielone pożyczki	2 144	89
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe-wkład wniesiony na objęcie udziałów	2 281	1 281
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	4 333	3 657
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 480	11 061
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 480	11 061
	- inne środki pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		24 235	27 401

Ostatnia ocena utraty wartości spółki Instalexport S.A. odbyła się na dzień 31.12.2011 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze spółki (sprawozdanie finansowe za 2010 rok). Na podstawie analizy udziału w aktywach netto za lata 2006-2009 stwierdzono, że spółka osiąga zyski i w ocenie Zarządu nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Instalexport S.A.

Nota 7.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	w walucie polskiej	18 755	16 340
2.	w walutach obcych		
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		18 755	16 340

Nota 7.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	967	2 235
a)	akcje (wartość bilansowa)	967	2 235
	▪ wartość rynkowa	967	2 235
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	16 276	14 105
a)	akcje (wartość bilansowa)	16 276	14 105
	▪ wartość według cen nabyci, mpw	13 247	12 705
	▪ obligacje/pożyczki/inne	3 029	1 370
Wartość wg cen nabycia, razem		15 024	16 340
Wartość na początek okresu, razem		16 340	29 243

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-809	20 830
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	17 243	16 340

Nota 7.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	632	89
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	632	89

Nota 7.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	w walucie polskiej	5 272	11 061
2.	w walutach obcych	208	
	ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM	5 480	11 061

Nota 8.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	26	16
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7	9
	- abonamenty i prenumeraty	3	3
	- pozostałe	16	4
	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM	26	16

Nota 9.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2011 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 31.12.2011 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	31.12.2011	31.12.2010
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	36 319	34 229
1.	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		
2.	utworzony z podziału zysku	-385	2 090
3.	pokrycie straty przypadające jednostce dominującej		
	KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM	35 934	36 319

Nota 11.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	545	2 114
a)	odniesionej na wynik finansowy	545	2 114
2.	Zwiększenia	162	247
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	162	247
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	162	247
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	-aktualizacja wartości inwestycji		
	- inne		
3.	Zmniejszenia		1 816
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	92	1 816
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	87	1 670

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu	5	7
	- z tytułu spłaconych odsetek		139
	- inne		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	615	545
a)	odniesionej na wynik finansowy	615	
	-wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		87
	-od odsetek od pożyczek i gwarancji	399	237
	-aktualizacja wartości inwestycji	216	216
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		5

Nota 11.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	8	8
b) rozwiązanie (z tytułu)		
c) stan na koniec okresu	8	8

Nota 11.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	1	1
b) stan na koniec okresu	1	1

Nota 11.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	20	20
b) zwiększenia (z tytułu)	70	77
-rezerwa na koszty badania bilansu	20	35
- inne koszty	50	42
c) rozwiązanie (z tytułu)	20	77
-badanie bilansu	20	35
-inne koszty		42
e) stan na koniec okresu	70	20

Nota 12.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) wobec pozostałych jednostek	532	441
* umowy leasingu finansowego	46	86
Zobowiązania długoterminowe, razem	532	441

Nota 12.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	532	441
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	532	441

Nota 12.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	532	441
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	532	441

Nota 13.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a)	wobec pozostałych jednostek	2 499	2 657
	– kredyty i pożyczki,		203
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 326	2 187
	– do 12 miesięcy	2 326	2 187
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	97	208
	– z tytułu wynagrodzeń	22	4
	– inne (wg rodzaju)	54	55
	– z pracownikami z tytułu zaliczek	2	1
	– zobowiązania leasingowe	52	53
	– pozostałe zobowiązania		1
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		2 499	2 657

Nota 13.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a)	w walucie polskiej	2 449	2 537
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)	50	120
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		2 499	2 657

Nota 13.3.

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

Stan na dzień 31.12.2011r.

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		
Zabezpieczenia							
1.	Brak						

Nota 14.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2011	31.12.2010
a) rozliczenia międzyokresowe przychodów		3
- krótkoterminowe (wg tytułów)		3
- prowizja z tytułu udzielonego poręczenia		3
- z tytułu obligacji		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	3

Nota 15.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
Wartość księgowa (w tys. zł)	45 001	46 811
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,50	4,68
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,50	4,68

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- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	Sprzedaży produktów i usług	3 734	1 276
	- w tym: od jednostek powiązanych		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM	3 734	1 276
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	Kraj,	3 650	1 276
a)	Sprzedaż produktów i usług	3 650	
2.	Kraje UE	84	
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM		3 734	1 276
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, w tym:	12 944	12 313
	- od jednostek powiązanych		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		12 944	12 313
	- od jednostek powiązanych		

Nota 17.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	Kraj,	12 944	12 313
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		12 944	12 313
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 18.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	a) amortyzacja	180	158
	b) zużycie materiałów i energii	349	153
	c) usługi obce	6 586	5 101
	d) podatki i opłaty	34	17
	e) wynagrodzenia	1 596	1 300
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	156	125
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	270	179
	- delegacje	33	23
	-ubezpieczenia	28	12
	-koszty niepodatkowe	110	113
	-inne koszty	99	31

	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	9 171	7 033
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-5 645	-4 130
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 550	-2 207
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	-976	-696

Nota 19.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	129	77
-z tyt. badania bilansu	40	35
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		
- z tyt. usług prawnych	20	8
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji	69	34
b) inne, w tym:	95	379
-z tytułu zadośćuczynienia		218
-inne: przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych, nieodpłatnych świadczeń;	95	161
Pozostałe przychody operacyjne, razem	224	456

Nota 20.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	139	91
- badanie bilansu	38	36
- koszty bieżącego okresu	101	55
b) pozostałe, w tym:	28	31
- inne – odpisane należności	28	6
- odpisy aktualizujące należności		25
Pozostałe koszty operacyjne, razem	167	122

Nota 21.1.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	145	50
2.	pozostałe odsetki	325	124
a)	od pozostałych jednostek	325	124
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		470	174

Nota 21.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a) z tytułu zbycia inwestycji		9 507
-krótkoterminowych papierów wartościowych		9 507
b) pozostałe, w tym:		6
- z tytułu wyceny krótkoterminowych papierów wartościowych		
-inne		6
c) zysk w zyskach jednostek stowarzyszonych		300
d) dodatnie różnice kursowe	19	
Inne przychody finansowe, razem	19	9 813

Nota 22.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Koszty finansowe z tytułu odsetek	33	50
a) od kredytów i pożyczek		40
– od innych jednostek		40
b) inne odsetki	33	10
Koszty finansowe z tyt. aktual. wartości inwestycji	1 267	8 787
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	226	
Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej	428	
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	1 954	8 837

Nota 22.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a) pozostałe, w tym:	53	47
– opłaty i prowizje, ujemne różnice kursowe	53	47
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	53	47

Nota 23.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
I. Podatek dochodowy bieżący	136	1 553
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-1 832	-467

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		
3. Podatek dochodowy według stawki 19%		
4. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		
– wykazany w rachunku zysków i strat	136	1 553
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	-157	-1 666
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	-21	-113

Nota 24.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-1 811	- 354
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,18	-0,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,18	-0,04

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- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
I. Zysk (strata) brutto	-1 832	-467
II. Korekty razem	847	-4 215
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek stowarzyszonych	226	-300
Amortyzacja	180	158
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1	
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-72	-138
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-37	9 507
Zmiana stanu rezerw	123	-1 569
Zmiana stanu zapasów	-1 100	-2 854
Zmiana stanu należności	422	-3 824
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-444	3 219
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-301	-95
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	21	113
Inne korekty	1 828	- 8 432
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-985	-4 682

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a)	środki pieniężne w kasie	24	9
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 456	11 052
	- rachunki bieżące	788	139
	- lokaty	4 667	10 912
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)	1	1
c)	inne środki pieniężne		
	- чеки		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	5 480	11 061
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-5 581	10 232
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	--985	- 4 682
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-4 324	13 987
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-272	927

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

4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacje o instrumentach finansowych

1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 31.12.2011 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 31.12.2011

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 235		1 268	967
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	1 776			1 776
- wycena do bilansu	459		1 268	-809
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12 735	1 330	702	13 363
- nadwyżka				
- zakup/sprzedaż	9 078		48	9 030
-inne wycena MPW jedn stowarzyszonych	3 657	1 330	654	4 333
Razem aktywa finansowe	14 970	1 330	1 970	14 330

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	967	13 363
Razem	967	13 363

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 967 tys. zł, wycenione wg cen rynkowych na dzień bilansowy. Różnicę pomiędzy ceną nabycia i wartością rynkową na dzień 31 grudnia 2011 roku 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 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;

- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA 100% udziału w kapitale zapasowym wartość nabycia 8 tys. zł posiadane przez spółkę zależną Skyline Venture Sp z o.o.

Oraz

Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności w wartości bilansowe 4 334 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 1 679 tys. zł
- Ascor S.A. – 33,92% udział w kapitale, wartość nabycia 1 845 tys. zł; w wartości prezentowanej w bilansie 2 333 tys. zł pomniejszonym o odpis aktualizujący w kwocie 428 tys. zł. Z uwagi podpisaną umowę sprzedaży na kwotę 1 905 tys. zł
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – Skyline Investment posiada 52,75% udziału w kapitale spółki w wartości nabycia 1 330 tys. w wartości bilansowej 750 tys. zł.

Ostatnia ocena utraty wartości odbyła się na dzień 31.12.2011 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze tych spółek, w ocenie Zarządu wartość wg cen nabycia nie wymagała odpisu korygującego do wyceny bilansowej, gdyż nie uległa pogorszeniu ich wartość bilansowa.

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

Wycenie podlegała spółka HDO jako spółka portfela funduszu Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA przygotował ją według metody Europejskiego Stowarzyszenia Private Equity i Venture Capital oraz zgodnie z zapisami MSR 39 zostało zakwalifikowane jako przeznaczone do obrotu gdyż została nabyta w celu sprzedaży.

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

- Grupa Kapitałowa nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

- Grupa Kapitałowa nie posiada zobowiązań z tytułu pożyczek

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego: -

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2011 r.:

- zobowiązania długoterminowe 46 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe 52 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2011 r., w kwocie 9 tys. zł

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania warunkowe w postaci zabezpieczeń z tytułu leasingu, omówione w notach nr 13.3.

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie:

- Skyline Development Sp. z o.o.

Spółka ustanowiła hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 800.000 zł, hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 300.000 zł oraz hipoteki kaucyjnej 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 KW nr WA1N/00046600/5, WA1N/00041676/3 oraz WA1N/00043207/9.

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

Tytuł ten nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W 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

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-4 197
Należności z tytułu pożyczek	-13 113
Należności z tytułu towarów i usług	-454
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-13 113
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-454
Przychody ze sprzedaży	-98
Koszty	-98
Przychody finansowe	-727
Koszty finansowe	-725
korekta wyniku konsolidacyjnego	-2

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	14	0	82	432
Osoby nadzorujące	0	0	83	0
Razem	14	0	165	432

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby prawne	65	0	0	15
Osoby fizyczne	0	0	0	0
Razem	65	0	0	15

11. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

12. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2011	6	2	8
2010	6	2	8

Grupa Kapitałowa - łącznie

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2011	13	5	18
2010	8	2	10

13. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2011			
Jerzy Rey	147	75	222
Paweł Maj	47	66	113
Razem	194	141	335
2010			
Jerzy Rey	147	74	221
Paweł Maj	61	65	126
Razem	208	139	347

Wynagrodzenie Zarządu pobierane w Spółkach GK i Spółkach stowarzyszonych

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2011			
Jerzy Rey	102	0	102
Paweł Maj	102	0	102
Razem	204	0	204
2010			
Jerzy Rey	26	0	26
Paweł Maj	26	0	26
Razem	52	0	52

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	2011	2010
Marek Wierzbowski		36	36
Piotr Wojnar		36	36
Jacek Rodak		36	36

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)	
	za okres:	2011
Witold Witkowski		36
Krzysztof Szczygieł		36
Razem		180

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

16. Zdarzenia po dacie bilansu

Transakcje po okresie sprawozdawczym:

- Zakup udziałów Skyline Development Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent zakupił 17 udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie 500,00 zł za udział, tj. za łączną kwotę 8 500 zł. Po transakcji udział Skyline Investment w kapitale spółki wzrósł do 100,00%.

- Objęcie nowych udziałów w Skyline Development Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent objął 9 200 sztuk udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie nominalnej wynoszącej 500 zł za łączną kwotę 4 600 00 zł która została opłacona gotówką.; po podwyższeniu (które zostało zarejestrowane w dniu 9 lutego 2012 r.) kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.500.000 zł.

- Sprzedaż wszystkich akcji Semax S.A. spółce zależnej**

W dniu 1 lutego 2012 roku Skyline Investment zbył za kwotę 6.000 zł 100% akcji firmy SEMAX S.A. do spółki zależnej Polska Grupa Odzieżowa S.A. w ramach realizacji strategii porządkowania Grupy Kapitałowej.

- Sprzedaż pakietu akcji w Polska Grupa Odzieżowa S.A.**

W dniu 1 lutego 2012 r. Skyline Investment S.A. zbył 170 000 sztuk akcji w spółce Polska Grupa Odzieżowa S.A. reprezentujących 17% w kapitale zakładowym firmy za kwotę 17 tys. zł na rzecz zarządzającego tą spółką.

- Sprzedaż całego pakietu akcji ASCOR S.A.**

W dniu 23 lutego 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji ASCOR S.A., tj. 881 948 sztuk akcji, za łączną cenę 1 905 007,68 zł, tj. 2,16 zł/akcję. Płatność została podzielona na 24 równe raty miesięczne licząc od lutego 2012 r. W celu zabezpieczenia całej kwoty płatności, Emitent ustanowił zastaw na akcjach ASCOR S.A. należących do dwóch prywatnych akcjonariuszy tej spółki w ilości równej 881 948 sztuk i zastaw ten będzie zwalniany proporcjonalnie do spłat należnych rat przez kupującego.

- Sprzedaż części akcji DM IDM S.A.**

W lutym 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży 250 tys. sztuk akcji DM IDM S.A. za kwotę 488 tys. zł.

17. 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.

18. 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 nieznacząca.

19. 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 tożsamy okres sprawozdawczy roku 2011.

20. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

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

Nie dokonano.

22. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

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

23. Połączenie jednostek

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

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

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

Warszawa, 5 marca 2012 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 - 31.12.2011**

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	8
3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	9
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	12
4.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe	12
4.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta	14
4.3. Analiza wskaźnikowa	17
5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	18
6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	18
6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego	18
6.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej	22
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	25
8.1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	25
8.2. Charakterystyka rynków na jakich działa Grupa Kapitałowa	28
9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.	31
10. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	32
11. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji	32
12. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	32
13. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	32
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	34
15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	34
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	35

17. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom _____ 35
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności _____ 35
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik _____ 35
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej _____ 36
- 20.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment S.A. _____ 36
- 20.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółek Grupy Kapitałowej _____ 38
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową _____ 41
22. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powody połączenia Emitenta przez przejęcie _____ 41
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta _____ 41
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących _____ 41
25. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy _____ 42
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych _____ 42
27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych _____ 42

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

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

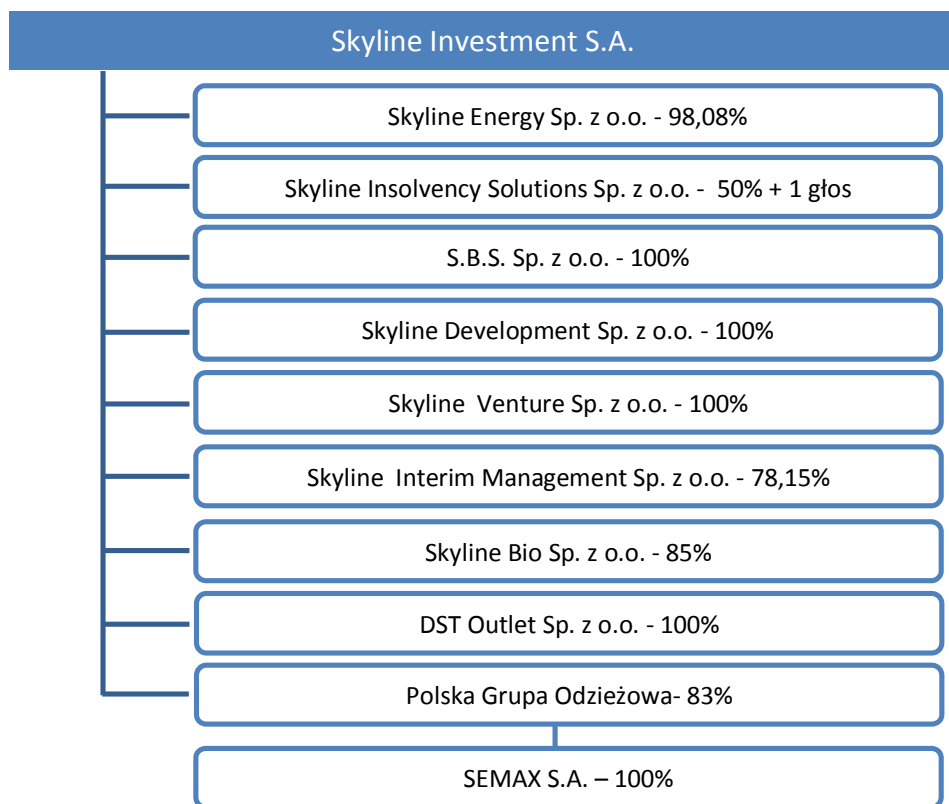
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w roku 2011 r.

Struktura Grupy Kapitałowej

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

- podmiot dominujący: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Development Sp. z o. o.
 - Skyline Venture Sp. z o.o.
 - Skyline Interim Management Sp. z o.o.
 - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
 - S.B.S. Sp. z o.o.
 - Skyline Energy Sp. z o.o.
 - Skyline Bio Sp. z o.o.
 - DST Outlet Sp. z o.o.
 - Polska Grupa Odzieżowa S.A.
 - SEMAX S.A. (podmiot zależny Polskiej Grupy Odzieżowej S.A.)

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 roku obrotowego nie dokonano żadnych zmian w zakresie wysokości kapitału i struktury akcji.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
Pocztą elektroniczną:	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 31.12.2011 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 Szczygiel	– Członek Rady Nadzorczej

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

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 31 grudnia 2011 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 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:	17 000	-	500,00	8 500 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	17 000	-	500,00	8 500 000,00

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:	4 444	-	50,00	222 200,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	3 473	-	50,00	173 650,00

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.	1 020	-	50,00	51 000,00

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. Firma prowadzi działalność odzieżową (projektowanie, produkcja na zasadzie outsourcingu oraz sprzedaż męskiej kolekcji) pod marką ROY oraz RED Roy, a jednocześnie zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży odzieży innych producentów.

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

9. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa S.A.** powołana w 2011 r. celem przejmowania firm z branży odzieżowej będących w trudnej sytuacji finansowej.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednej akcji (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	1 000 000	-	0,10	100 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	830 000	-	0,10	83 000,00

10. Spółka SEMAX S.A. obecnie spółka zależna Polskiej Grupy Odzieżowej S.A., do stycznia 2012 spółka była w upadłości układowej, obecnie jest w okresie restrukturyzacji po zakończeniu upadłości i będzie kontynuowała działalność w sektorze odzieżowym. Firma prowadzi sieć sklepów outletowych pod nazwą VABBI (ponad 50 lokalizacji w całym kraju) oraz sklep internetowy www.vabbi.pl

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednej akcji (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	60 000	-	100,00	6 000 000,00
z tego: Polska Grupa Odzieżowa S.A.	60 000	-	100,00	6 000 000,00

Opis jednostek stowarzyszonych, nie podlegających konsolidacji (stan na dzień przekazania raportu):

11. Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. powołana w 2010 r. z partnerem Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. celem inwestowania w podmioty MSP. Na dzień przekazania sprawozdania fundusz posiadał dwie spółki w portfelu: House Domowa Opieka Sp. z o.o. (80% w kapitale) i Stal Sp. z o.o. (19,35%).

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału zakładowego razem:	150 400	-	1,00	150 400,00
z tego: Skyline Investment S.A.	84 100	-	1,00	84 100,00

12. Synerway S.A. powołana w 2008 r., Skyline Investment zainwestował w spółkę w 2009 r.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału zakładowego razem:	6 743 458	-	0,10	674 345,80
z tego: Skyline Investment S.A.	1 685 866	-	0,10	168 586,60

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011 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. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Działalność doradcza

Skyline Investment S.A.

Źródłem przychodów operacyjnych Spółki były i są przychody z tytułu usług doradczych z zakresu przygotowania podmiotów do procesu upublicznienia, doradztwa z zakresu fuzji i przejęć oraz pozyskania inwestora lub innych zewnętrznych form finansowania. Ze swej natury przychody te nie mają charakteru regularnych. Spółka otrzymuje większą część wynagrodzenia w formie „premi” za sukces. W ostatnich latach działalność doradcza stanowi uzupełnienie działalności inwestycyjnej Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Skyline Interim Management Sp. z o.o. W 2011 r. Spółka kontynuowała realizację wcześniej podpisanych umów dotyczących zarządzania tymczasowego. Umowy te zostały zakończone i obecnie firma pracuje nad pozyskaniem nowych kontraktów.

Skyline Energy Sp. z o.o. W roku 2011 spółka pozyskała kilka projektów w zakresie restrukturyzacji kosztów zarządzania energią elektryczną.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. Spółka powołana celem świadczenia doradztwa formalno - prawnego przedsiębiorcom w trudnej sytuacji, zagrożonych upadłością lub we wczesnej fazie upadłości, prowadzenie zarządu przymusowego.

Skyline Venture Sp. z o.o. Spółka realizowała swoje cele związane z zarządzaniem, jako komplementariusz, funduszu kapitałowego stworzonego przez Skyline Investment wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym o kapitalizacji 40 mln zł. Przewidywany czas działania tego funduszu to 10 lat.

Skyline Bio Sp. z o.o. Spółka nie podjęła działalności operacyjnej.

Działalność inwestycyjna

Skyline Investment S.A.

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał następujących inwestycji kapitałowych:

- **Powołanie spółki zależnej Polska Grupa Odzieżowa S.A. (dalej jako „PGO”)**
W dniu 13 października 2011 roku, Emitent powołał spółkę pod nazwą Polska Grupa Odzieżowa S.A. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł i dzieli się na 1.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Akcje należące do Skyline Investment S.A. stanowią 83% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.
- **Podwyższenie kapitału i objęcie udziałów w Skyline Interim Management Sp. z o.o.**
We wrześniu 2011 r. Skyline Investment S.A. objął 2.222 nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 50 zł każdy, po rejestracji kapitału udział Emitenta w kapitale i głosach na ZWZ Spółki wzrósł do 78,15%.

- **Odkup udziałów od jednego z zarządzających spółki Skyline Energy**

W dniu 27 grudnia 2011 r. Emitent odkupił udziały Skyline Energy od jednego z zarządzającym spółki, który zrezygnował z dalszego zarządzania podmiotem. Po transakcji udział Skyline Investment w kapitale spółki wzrósł do 98,1%

- **Zamknięcie inwestycji w firmę ROY**

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). Działalność operacyjna projektowania i sprzedaży ubrań pod marką ROY oraz RED ROY jest prowadzona przez podmiot zależny Emitenta S.B.S. Sp. z o.o. (prawo do marki, wraz z innymi składnikami majątku, zostały odkupione od syndyka firmy ROY S.A. w upadłości).

- **Podwyższenie kapitału i objęcie akcji w Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.**

W okresie sprawozdawczym Skyline Investment dwukrotnie dokonał wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym podwyższenia kapitału w funduszu Skyline Venture

- 19 września 2011 r. Skyline Investment S.A. objął 6 400 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym funduszu, po rejestracji kapitału (04.01.2012 r.) udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wzrósł do 53,82%.

- 21 grudnia 2011 r. Skyline Investment S.A. objął 16 400 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym funduszu, po rejestracji kapitału (09.02.2012 r.) udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wzrósł do 55,92%.

Fundusz Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

- **Inwestycja w firmę STAL Sp. z o.o.**

1 grudnia 2011 r. funduszu Skyline Venture podpisał umowę inwestycyjną ze spółką STAL Sp. z o.o. oraz jej udziałowcami w ramach której fundusz objął 7 499 udziałów nowej emisji, reprezentujących po podwyższeniu kapitału 19,35% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 2 999 600 zł. Fundusz opłacił objęte udziały, a 14 marca 2012 r. kapitał spółki po podwyższeniu został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym. W myśl podpisanej umowy inwestycyjnej, firma STAL umorzy część skupionych udziałów w skutek czego udział funduszu Skyline Venture wzrośnie do 39,99%. Docelowy udział funduszu Skyline Venture w kapitale firmy STAL może spaść do 25%+1 udział w przypadku realizacji założonych w umowie inwestycyjnej wyników finansowych.

- **Podwyższenie kapitału w spółce House Domowa Opieka Sp. z o.o.**

W roku 2011 fundusz dokonał dwukrotnego podwyższenia kapitału w spółce:

- 6 czerwca 2011 r. objął 2 400 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, po rejestracji udział funduszu w kapitale i głosach na ZW nie uległ zmianie i wynosi 80%.

- 13 grudnia 2011 r. objął 2 800 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, po rejestracji udział funduszu w kapitale i głosach na ZW nie uległ zmianie i wynosi 80%.

Transakcje po okresie sprawozdawczym:

- **Zakup udziałów Skyline Development Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent zakupił 17 udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie 500,00 zł za udział, tj. za łączną kwotę 8 500 zł. Po transakcji udział Skyline Investment w kapitale spółki wzrósł do 100,00%.

- **Objęcie nowych udziałów w Skyline Development Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent objął 9 200 sztuk udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie nominalnej wynoszącej 500 zł za łączną kwotę 4 600 00 zł która została opłacona gotówką.; po podwyższeniu (które zostało zarejestrowane w dniu 9 lutego 2012 r.) kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.500.000 zł.

- **Sprzedaż wszystkich akcji Semax S.A. spółce zależnej**

W dniu 1 lutego 2012 roku Skyline Investment zbył za kwotę 6.000 zł 100% akcji firmy SEMAX S.A. do spółki zależnej Polska Grupa Odzieżowa S.A. w ramach realizacji strategii porządkowania Grupy Kapitałowej.

- **Sprzedaż pakietu akcji w Polska Grupa Odzieżowa S.A.**

W dniu 1 lutego 2012 r. Skyline Investment S.A. zbył 170 000 sztuk akcji w spółce Polska Grupa Odzieżowa S.A. reprezentujących 17% w kapitale zakładowym firmy za kwotę 17 tys. zł na rzecz zarządzającego tą spółką.

- **Sprzedaż całego pakietu akcji ASCOR S.A.**

W dniu 23 lutego 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji ASCOR S.A., tj. 881 948 sztuk akcji, za łączną cenę 1 905 007,68 zł, tj. 2,16 zł/akcję. Płatność została podzielona na 24 równe raty miesięczne licząc od lutego 2012 r. W celu zabezpieczenia całej kwoty płatności, Emitent ustanowił zastaw na akcjach ASCOR S.A. należących do dwóch prywatnych akcjonariuszy tej spółki w ilości równej 881 948 sztuk i zastaw ten będzie zwalniany proporcjonalnie do spłat należnych rat przez kupującego.

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

W lutym 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży 250 tys. sztuk akcji DM IDM S.A. za kwotę 488 tys. zł.

Działalność odzieżowa

SEMAX S.A.

- **Zwołanie zgromadzenia wierzycieli**

2 grudnia 2011 r. otrzymał od Zarządu spółki Semax S.A. w upadłości z siedzibą w Poznaniu („Semax”) informację iż Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wyznaczył na dzień 12 stycznia 2012 roku termin zgromadzenia wierzycieli Semax.

Po okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 12 stycznia 2012 roku wierzyciele Semax zagłosowali za układem, a w dniu 13 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał Postanowienie w przedmiocie zakończenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu prowadzonego dla Semax S.A.

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

- **Zakup praw do znaku towarowego ROY**

W dniu 13 czerwca Spółka zakupiła od syndyka masy upadłościowej ROY S.A. prawo do znaku towarowego ROY wraz z cesją do domeny www.roy.com.pl. Zakupiony znak towarowy wraz z

posiadany już przez Spółkę znakiem RED ROY (oraz domeną www.redroy.pl) tworzą portfel zarządzanych przez Spółkę męskich marek typu casual.

Pozostałe zdarzenia po okresie sprawozdawczym

- Zakończenia postępowania upadłościowego w spółce SEMAX S.A.**

W dniu 13 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał Postanowienie w przedmiocie zakończenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu prowadzonego dla SEMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Skutkiem uprawomocnienia Postanowienia Sądu jest włączenie spółki zależnej SEMAX S.A. do konsolidacji sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline, co wpłynie na prezentowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej począwszy od I kwartału 2012 r.

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

4.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Dynamika (%) 2011/2010</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 678	13 589	3 089	18,5
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	3 734	1 276	2 458	65,8
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12 944	12 313	631	4,9
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 892	9 156	-264	-3,0
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	976	696	280	28,7
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 916	8 460	-544	-6,9
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	7 786	4 433	3 353	43,1
Koszty sprzedaży	5 645	4 130	1 515	26,8
Koszty ogólnego zarządu	2 550	2 207	343	13,5
Zysk/ strata ze sprzedaży	-409	-1 904	1 495	365,5
Pozostałe przychody operacyjne	262	456	-194	-74,0
Pozostałe koszty operacyjne	167	122	45	26,9
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-314	-1 570	1 256	400,0
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-134	-1 412	1 278	953,7
Przychody finansowe	489	9 687	-9 198	-1 881,0

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Dynamika (%) 2011/2010</i>
Koszty finansowe	2 007	8 884	-6 877	-342,7
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-1 832	-467	-1 365	-74,5
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0
Zysk/ strata brutto	-1 832	-467	-1 365	-74,5
Zysk /strata netto	-1 811	-354	-1 457	-80,5
Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 748	-342	-1 406	-80,4

W roku 2011, podobnie jak w roku ubiegłym, znaczące zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów miały miejsce w części operacyjnej. Wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła o 18,5%, czyli kwotowo o 3 089 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2010. Największy obrót, podobnie jak w okresie poprzednim, wygenerowała spółka zależna DST Outlet Sp. z o.o. prowadząca działalność handlową w segmencie odzieżowym. Łączne przychody z tego segmentu wyniosły w 2011 r. 15 194 tys. zł i były wyższe o 2 128 tys. zł od osiągniętych w roku ubiegłym. Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży o 18,5%, łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły o 3,0%. Na skutek takich proporcji przychodów ze sprzedaży do kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, Grupa Kapitałowa Skyline Investment odnotowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 7 786 tys. zł, wyższym o 43,1% niż w roku 2010 r. Z kolei wzrost o 26,8% w stosunku do wielkości okresu ubiegłego kosztów sprzedaży (głównie wygenerowanych również przez spółkę DST Outlet Sp. z o.o.) oraz wzrost o 13,5% kosztów ogólnego zarządu (w 64% wygenerowanych przez spółkę dominującą) przyczyniły się do odnotowania straty na działalności operacyjnej w wysokości 314 tys. zł. Jednakże była to strata o 1 256 tys. mniejsza wobec poniesionej w roku 2010. Z kolei pozycje „przychody finansowe” i „koszty finansowe” były w dużej mierze odzwierciedleniem działalności inwestycyjnej spółki dominującej Skyline Investment S.A. W omawianym okresie przychody finansowe były niższe od wykazanych w roku 2010 o 9 198 tys. zł. Powodem takiej sytuacji był fakt, iż w 2010 roku Skyline Investment S.A. dokonywała sprzedaży papierów wartościowych spółek notowanych na GPW takich jak Konsorcjum Stali S.A. oraz NTT System S.A. oraz dokonała wyjścia z inwestycji na rynku niepublicznym ze spółki Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej. Z kolei w 2011 r. tak znacząca sprzedaż aktywów nie miała miejsca. Na koszty finansowe w wysokości 2 007 tys. zł, składały się przede wszystkim takiej pozycje jak aktualizacja wartości inwestycji w kwocie 1 267 tys. zł, aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej w wysokości 428 tys. zł oraz udział w stracie jednostek wycenianych MPW (Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna, Synerway S.A.) w wysokości 226 tys. zł. Poziom przychodów i kosztów finansowych wpłynął na wynik z działalności gospodarczej oraz wynik brutto, który wyniósł w omawianym okresie -1 832 tys. zł i był niższy o 74,5% od osiągniętego wyniku w roku poprzednim. Strata netto Grupy Kapitałowej Skyline Investment wyniosła -1 811 tys. zł i była wyższa o 1 457 tys. zł od poniesionej w roku 2010 r.

Wyniki według segmentów działalności w 2011 roku (po korektach konsolidacyjnych)

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Działalność doradcza</i>	<i>Działalność inwestycyjna</i>	<i>Działalność odzieżowa</i>	<i>Suma</i>
Przychody segmentu ogółem	1 089	1 147	15 194	17 430

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Działalność doradcza</i>	<i>Działalność inwestycyjna</i>	<i>Działalność odzieżowa</i>	<i>Suma</i>
Koszty segmentu ogółem	936	3 984	14 342	19 262
- w tym koszty odpisu aktualizacyjnego		1 162		1 162
Wynik działalności brutto na segmentach	154	-2 837	852	-1 832
Wynik działalności netto na segmentach	120	-2 632	701	-1 811

Grupa Kapitałowa Skyline Investment swoją działalność dzieli na trzy segmenty operacyjne: działalność doradczą, inwestycyjną oraz odzieżową. Łączne przychody ze wszystkich segmentów wyniosły 17 430 tys. zł, z czego 87,2% stanowiły przychody wygenerowane przez spółki zależne należące do segmentu odzieżowego, tj. przede wszystkim spółka DST Outlet Sp. z o.o. (11 526 tys. zł). Był to również segment, który wypracował największy wynik na działalności netto wynoszący 701 tys. zł. Z kolei przychody z działalności doradczej wypracowane w 2011 r. przez Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o., oraz Skyline Energy Sp. z o.o. wynoszące łącznie 1 089 tys. zł, stanowiły 6,2% w obrotach Grupy Kapitałowej. Wynik netto na tym segmencie wyniósł 120 tys. zł i był wyższy o 285 tys. zł w porównaniu z osiągniętym w roku poprzednim, kiedy wynosił -165 tys. zł. Segment inwestycyjny to działalność spółki dominującej Skyline Investment S.A. oraz Skyline Development Sp. z o.o. Przychody ogółem wygenerowane z tego segmentu były znacznie niższe, o 8 913 tys. zł, niż w okresie poprzednim. Taka sytuacja wynikała przede wszystkim ze znaczącej sprzedaży aktywów finansowych w roku 2010, natomiast w 2011 roku taka sprzedaż nie miała miejsca. Na segmencie inwestycyjnym Grupa Kapitałowa Skyline Investment poniosła stratę w wysokości 2 632 tys. zł i była to strata wyższa od poniesionej w 2010 roku o 1 902 tys. zł.

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

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Dynamika (%) 2011/2010</i>	<i>Udział (%) 2011</i>	<i>Udział (%) 2010</i>
Aktywa trwałe	18 772	18 520	252	1,3	38,5	36,7
Wartości niematerialne i prawne	86	6	80	93,0	0,2	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	521	632	-111	-21,3	1,1	1,3
Należności długoterminowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	0	0,0	36,2	35,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	508	225	283	55,7	1,0	0,4
Aktywa obrotowe	29 954	31 966	-2 012	-6,7	61,5	63,3
Zapasy	3 954	2 844	1 110	28,1	8,1	5,6
Należności krótkoterminowe	1 739	1 705	34	2,0	3,6	3,4
Inwestycje krótkoterminowe	24 235	27 401	-3 166	-13,1	49,7	54,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	16	10	38,5	0,1	0,0
Aktywa razem	48 726	50 486	-1 760	-3,6	100,0	100,0

Analizując skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Skyline Investment wartość aktywów trwałych oraz ich struktura w 2011 roku uległy niewielkiej zmianie. Aktywa trwałe stanowiły w tym okresie 38,5% sumy aktywów ogółem czyli 1,8 p.p. więcej niż w roku ubiegłym.

Wartość aktywów obrotowych w omawianym roku spadła o 6,7% w stosunku do roku 2010 oraz zmniejszył się ich udział w aktywach ogółem z 63,3% do 61,5%. Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych, tj. głównie wzrosła wartość zapasów (o 1 110 tys. zł) i ich udział w aktywach ogółem (do 8,1%) ale przede wszystkim zmiany nastąpiły w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe”, której wartość spadła w stosunku do roku poprzedniego o 13,1%, tj. o 3 166 tys. zł. Był to głównie wynik zmian na pozycjach takich jak:

- „środki pieniężne i inne aktywa pieniężne” głównie spółki dominującej Skyline Investment S.A. – spadek o 5 581 tys. zł oraz
- „Krótkotrwałe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach” - wzrost o 1 739 tys. zł (były to m.in. udzielone pożyczki i wkład na objęcie udziałów) oraz
- „Udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności – wzrost o 676 tys. zł.

Aktywa ogółem Grupy Kapitałowej spadły o 3,6% w porównaniu z okresem poprzednim, tj. o 1 760 tys. zł i wyniosły na dzień 31.12.2011 r. 48 726 tys. zł.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>	<i>Udział (%) 2011</i>	<i>Udział (%) 2010</i>
Kapitał własny ogółem	45 001	46 811	-1 810	-4,0	92,4	92,7
Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	44 949	46 439	-1 490	-3,3	92,2	92,0
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	20,5	19,8
Kapitał zapasowy	35 934	36 319	-385	-1,1	73,7	71,9
Zysk (strata) z lat ubiegłych	762	462	300	39,4	1,6	0,9
Zysk (strata) netto	-1 748	-342	-1 406	-80,4	-3,6	-0,7
Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	52	372	-320	-615,4	0,1	0,7
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 725	3 675	50	1,3	7,6	7,3
Rezerwy na zobowiązania	694	574	120	17,3	1,4	1,1
Zobowiązania długoterminowe	532	441	91	17,1	1,1	0,9
Zobowiązania krótkoterminowe	2 499	2 657	-158	-6,3	5,1	5,3
Rozliczenia międzyokresowe	0	3	-3	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	48 726	50 486	-1 760	-3,6	100,0	100,0

W 2011 r. udział kapitałów własnych ogółem oraz zobowiązań w strukturze pasywów nie zmienił się znacząco. Z kolei kapitał własny ogółem kwotowo, porównując do wartości w 2010 r., zmniejszył się o 1 490 tys. zł, głównie za sprawą poniesionej straty netto w wysokości 1 748 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania charakteryzowały się niemalże tym samym poziomem w 2011 i 2010 roku.

Grupa Kapitałowa Skyline Investment nie odnotowała znaczących różnic w obrębie tych pozycji, zarówno pod względem kwotowym, jak i udziałowym w ogólnej sumie pasywów. Największą pozycję w tej grupie pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 2 499 tys. zł i były to głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	2011	2010	Zmiana (tys. zł) 2011/2010	Zmiana (%) 2011/2010
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności operacyjnej	-985	-4 682	3 697	375,3
Zysk (strata) brutto	-1 832	-467	-1 365	-74,5
Korekty razem	847	-4 215	5 062	597,6
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 324	13 987	-18 311	-423,5
Wpływy	2 478	16 019	-13 541	-546,4
Wydatki	6 802	2 032	4 770	70,1
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności finansowej	-272	927	-1 199	-440,8
Wpływy	2	1 016	-1 014	-50 700,0
Wydatki	274	89	185	67,5
Przepływy pieniężne netto razem	-5 581	10 232	-15 813	-283,3
Środki pieniężne na początek okresu	11 061	829	10 232	92,5
Środki pieniężne na koniec okresu	5 480	11 061	-5 581	-101,8

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -985 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 3 697 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła strata brutto poniesiona przez Grupę Kapitałową. Z kolei najbardziej znaczące elementy korekty to pozycje:

- „Inne korekty”, które wyniosły 1 828 tys. zł i na tą kwotę składała się głównie aktualizacja wartości krótkoterminowych papierów wartościowych wg cen rynkowych, znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. ,
- „Zmiana stanu zapasów” - zwiększenie stanu zapasów w 2011 o 1 100 tys. zł;
- „Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych” – spadek zobowiązań krótkoterminowych o 444 tys. zł;
- „Zmiana stanu należności krótkoterminowych” – spadek stanu należności o 422 tys. zł
- „Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych” – wzrost stanu rozliczeń międzyokresowych o 301 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Skyline Investment z działalności inwestycyjnej w roku 2011 poniosła stratę w wysokości 4 324 tys. zł. Wpływy z tej działalności wyniosły 2 478 tys. zł i pochodziły głównie ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych. Z kolei wydatki z działalności inwestycyjnej były znacznie wyższe i dotyczyły przede wszystkim udzielonych pożyczek podmiotom nienależącym do Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 4 370 tys. zł oraz wpłaty na podwyższenie kapitału w spółce Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w wysokości 2 280 tys. zł.

Ujemne było również saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej, które wyniosło w roku 2011 -272 tys. zł. Była to głównie spłata kredytów i pożyczek na kwotę 200 tys. zł, płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego w wysokości 40 tys. zł oraz koszt odsetek o wartości 33 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2011 r. zmniejszył się o 5 581 tys. zł w odniesieniu do poprzedniego okresu i był to głównie skutek działań spółki dominującej w obrębie działalności inwestycyjnej.

4.3. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2011	2010
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	46,7	32,6
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	-2,5	-14,0
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	-1,9	-11,6
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	-0,8	-10,4
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	-11,0	-3,4
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	-11,0	-3,4
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	-10,9	-2,6
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁷⁾	%	-3,7	-0,7
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	-4,0	-0,8
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,3	0,3
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	10,5	6,7
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	49,7	51,5
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		12,0	12,0
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		10,4	11,0
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		9,7	10,3
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	1,2	0,9
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	6,7	6,6
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	6,2	6,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	1,1	0,9

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 osiągnęła w 2011 r. znacznie wyższe przychody ze sprzedaży niż w roku poprzednim. Podobnie jak w roku 2010 większość obrotów wygenerowała spółka zależna DST Outlet Sp. z o.o. działająca w sektorze odzieżowym. Wskaźnik brutto ze sprzedaży wyniósł 46,7% i był o 14,1 p.p. wyższy od osiągniętego w roku poprzednim. Pozostałe wskaźniki rentowności od poziomu wyniku ze sprzedaży ukształtowały się na ujemnym poziomie.

Wskaźniki spływu należności i płatności zobowiązań w 2011 roku były na zbliżonym poziomie do roku 2010. Wskaźnik spływu należności był nieco wyższy, świadczący o tym, że do Grupy Kapitałowej należności spływały o 4 dni wolniej niż w roku poprzednim. Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług nieznacznie się skrócił i wyniósł on w 2011 roku 50 dni.

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 1,2%. Grupa Kapitałowa nie posiadała długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, zobowiązania krótkoterminowe to głównie 2 326 tys. zł, z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy.

Grupa Kapitałowa była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił 6,2%, co oznacza że tylko w takim stopniu Grupa Kapitałowa Skyline Investment finansowała swoją działalność.

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

Opis pozycji pozabilansowych został przedstawiony w Sprawozdaniu Finansowym w Dodatkowych Notach Objaśniających pkt 4.1/ppkt 2/ poz 5).

6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

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

Począwszy od 2006 roku, kiedy to Zarząd dokonał zmiany strategii Spółki w kierunku rozwoju działalności doradczej i inwestycyjnej, stały się decydującymi o wyniku finansowym Spółki. Obie działalności podlegają wielu transformacjom i w każdym roku w inny sposób i w innej skali wpływają na wyniki finansowe Spółki.

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

Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu

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

Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

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

Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

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

Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z koncentracją portfela

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka udzieliła pożyczek na łączną kwotę 10 610 tys. zł. za istotne uznaje się pożyczki udzielone dwóm spółkom Grupy Kapitałowej:

- Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 100%), której Emitent udzielił pożyczki na łączną kwotę 7 815 tys. zł.
- S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 100%), której Emitent udzielił pożyczki na łączną kwotę 2 795 tys. zł

Zabezpieczeniem 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 osiągnięte przez Spółkę oraz perspektywy ich rozwoju.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

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

Ryzyko struktury akcjonariatu

Trzej założyciele Spółki (Jerzy Rey, Maciej Rey oraz Krzysztof Szczygieł) posiadają łącznie 4.901.465 sztuk akcji uprawniających do 49,01% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

6.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

Działalność spółki wiąże się z następującymi ryzykami i zagrożeniami:

Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek

Na dzień 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.

Skyline Venture Sp. z o.o.

- Niewywiązanie się przez Skyline Venture jako Komplementariusza z postanowień Umowy o Wsparcie zawartej z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), której warunki zostały 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.

Skyline Energy Sp. z o.o.

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów.

Skyline Bio Sp. z o.o.

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

- Ryzyko związane z karami umownymi wynikającymi z zawieranych kontraktów.

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

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko stworzenia nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców
- Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych dystrybutorów odzieży
- Ryzyko związane z warunkami pogodowymi i ich wpływu na popyt
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej
- Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym prowadzonej działalności

- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko zmian kursów walutowych

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 spływem należności

Polska Grupa Odzieżowa S.A.

- Ryzyko inwestycji w niewłaściwy podmiot
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym

SEMAX S.A.

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców
- Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych dystrybutorów odzieży
- Ryzyko związane z warunkami pogodowymi i ich wpływu na popyt
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej
- Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym prowadzonej działalności
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko zmian kursów walutowych
- Ryzyko niewłaściwej lokalizacji sklepów
- Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franczyzowych i umów najmu
- Ryzyko wynikające z braku możliwości spłaty rat układowych

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

- 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 Spółka może napotkać trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko inwestycją w podmioty, z których wyjście możliwe jest przynajmniej na dwa różne sposoby.
- 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 funduszu Skyline Venture niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

- 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 fundusz Skyline Venture. 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 funduszu 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.

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

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

8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

8.1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

Oferta Grupy Kapitałowej adresowana jest do dwóch grup przedsiębiorstw:

- na etapie od start-up'u do ekspansji,
- z problemami finansowymi.

i realizowana jest poprzez działalność inwestycyjną oraz doradczą.

Działalność inwestycyjna

Segment działalności inwestycyjnej obejmuje inwestycje na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) prowadzone przez Skyline Investment S.A. i Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (fundusz VC) oraz inwestycje na rynku nieruchomości prowadzone przez Skyline Development Sp. z o.o.

Segment działalności inwestycyjnej na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) obejmuje:

- Buy-out – odkup pakietu udziałów/akcji od dotychczasowych właścicieli. W tym przypadku Spółka inwestuje w firmy mające duży potencjał wzrostu oraz szansę na zajęcie miejsca w czołówce firm w swojej branży. Wyjście z inwestycji następuje po 3-5 latach poprzez sprzedaż posiadanych udziałów/akcji inwestorowi lub poprzez wprowadzenie spółki na giełdę.
- Pre-IPO – dokapitalizowanie firm, które mają sprawdzoną kadrę zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji, a w perspektywie 12 miesięcy

posiadają wystarczający potencjał do wprowadzenia na giełdę. W takich inwestycjach Skyline Investment S.A. oprócz roli inwestora, pełni jednocześnie rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.

- Restrukturyzacja – zakup firm w trudnej sytuacji finansowej, również zagrożonych upadłością. W okresie 3-5 lat Skyline Investment wraz ze spółkami doradczymi Grupy Kapitałowej prowadzi restrukturyzację firmy tak aby wyprowadzić spółkę z fazy upadku w fazę wzrostu i sprzedać udziały/akcje rentownego przedsiębiorstwa innym inwestorom bądź wprowadzić podmiot na giełdę.
- Inwestycje Venture Capital – Fundusz Skyline Venture inwestuje w firmy z sektora MSP, które nie są notowane na rynku regulowanym bądź alternatywnym systemie obrotu, mające przy tym duży potencjał wzrostu. Inwestycja następuje wyłącznie w formie podwyższenia kapitału, poprzez nabycie minimum 25% udziałów/akcji plus 1 głos w podwyższonym kapitale firmy. Wielkość środków na jeden projekt może wynosić maksymalnie 1,5 mln EUR. Fundusz zainteresowany jest firmami, które są w dobrej kondycji ekonomicznej, posiadają sprawną i dynamiczną kadrę zarządzającą. Z założenia Fundusz jest inwestorem aktywnym. Aktywność ta ma obejmować przede wszystkim obszary związane z zagwarantowaniem spółce portfelowej środków finansowych na dalszy rozwój, nadzór nad wydatkowaniem tych środków zgodnie z przyjętymi budżetami, a także wspieranie działań, które prowadzić będą do wzrostu ich prestiżu i wiarygodności. Ponadto, Fundusz w odniesieniu do swoich spółek portfelowych dążyć będzie przede wszystkim do wzrostu ich kapitalizacji jak i do wykorzystania potencjalnych efektów synergii, wynikających z możliwości nawiązania pomiędzy nimi współpracy na poziomie kapitałowym.

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

Na dzień przekazania raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment i Spółek Grupy Kapitałowej Skyline znajduje się łącznie 16 spółek (13 w posiadaniu Skyline Investment oraz 1 podmiot w posiadaniu Polskiej Grupy Odzieżowej i 2 podmioty w portfelu funduszu Skyline Venture). Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Grupy Kapitałowej:

Portfel inwestycyjny Skyline Investment S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 3 473 udziałów stanowiących 78,15% kapitału zakładowego
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów stanowiących 98,07% kapitału zakładowego
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały stanowiące 50 % + 1 udział kapitału zakładowego
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta wynosi 255 udziałów stanowiących 80% kapitału zakładowego
- Instalexport 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 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego

- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 796 977 akcji stanowiących 25% kapitału zakładowego
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 84 100 akcji stanowiących 55,92% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji)
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 830 000 akcji stanowiących 83% kapitału zakładowego
 - SEMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu – spółka w posiadaniu Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. – aktualne zaangażowanie kapitałowe wynosi 60 000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – podmiot o statusie spółki publicznej, aktualne zaangażowanie kapitałowe 500 000 akcji stanowiących 0,23% kapitału zakładowego

Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 10 000 szt. udziałów o wartości 2 250 000 stanowiących 80% kapitału zakładowego
- Stal Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 sztuk udziałów o wartości 2 999 600 zł stanowiących 19,35% kapitału zakładowego (kapitał został w całości opłacony przez fundusz Skyline Venture, i 14 marca 2012 r. zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym).

Działalność doradcza

Działalność doradcza w Grupie prowadzona jest przez Spółki: Skyline Investment S.A. , Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o.

Prowadzona przez Skyline Investment S.A. działalność doradcza polega na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

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

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

Skyline Venture Sp. z o.o., obecnie zarządza funduszem venture capital Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (o kapitalizacji 30 mln zł, z możliwością zwiększenia do 40 mln

zł), zawiązanym w kooperacji z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), który inwestuje środki w innowacyjne przedsięwzięcia małych i średnich firm działających na terenie Polski.

Skyline Energy Sp. z o.o. dedykuje swoje usługi do firm chcących ograniczyć koszty energii elektrycznej i doprowadzić do oszczędności energii w swoim biznesie.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. obsługuje podmioty z kłopotami finansowymi oraz w upadłości, oferuje prowadzenie zarządu przymusowego.

Skyline Bio Sp. z o.o. – spółka doradcza, rozszerza zakres usług doradczych o obsługę inwestycyjną i pozyskiwanie finansowania dla inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii.

Działalność inwestycyjna (nieruchomości)

Działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości prowadzi spółka Skyline Development Sp. z o.o. Działalność w ramach tego segmentu została skoncentrowała na poszukiwaniu potencjalnych nabywców nieruchomości znajdujących się w portfelu Spółki.

Działalność w segmencie branży odzieżowej

Działalnością odzieżową w Grupie Kapitałowej prowadzą spółki: DST Outlet Sp. z o.o., S.B.S. Sp. z o.o., Polska Grupa Odzieżowa S.A. i SEMAX S.A. (właścicielem firmy jest Polska Grupa Odzieżowa S.A.). W ramach działalności tego segmentu rozwijane są dwa koncepty odzieżowe – sklepy VABBI prowadzone przez SEMAX S.A. (oraz spółkę celową DST Outlet Sp. z o.o.; łącznie ponad 50 sklepów outletowych na terenie całego kraju oraz sklep internetowy www.vabbi.pl) oraz marka casual dla mężczyzn ROY i RED ROY.

8.2. Charakterystyka rynków na jakich działa Grupa Kapitałowa

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

- Skyline Investment S.A. - rynek fuzji i przejęć, rynek pre-IPO, rynek IPO,
- Skyline Development Sp. z o.o. – rynek nieruchomości komercyjnych,
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie zarządzania tymczasowego
- Skyline Venture Sp. z o.o. – rynek zarządzania funduszami typu venture capital
- Skyline Energy sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie restrukturyzacji kosztów działalności przedsiębiorstw związanej z kosztami energii elektrycznej
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. – rynek zarządzania przymusowego
- Skyline Bio Sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie inwestycji w odnawialne źródła energii
- S.B.S. Sp. z o.o. – rynek odzieżowy
- DST Outlet Sp. z o.o. – rynek odzieżowy
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. – rynek odzieżowy
- SEMAX S.A. (podmiot zależny Polskiej Grupy Odzieżowej) – rynek odzieżowy

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

- rynek fuzji i przejęć,

- rynek pre-IPO,
- rynek IPO.

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

Rynek fuzji i przejęć

Rok 2011, jest drugim z kolei, w którym wartość transakcji fuzji i przejęć w Polsce wzrosła. Ocenia się, że w ubiegłym roku wartość ta wyniosła ok. 50-55 mld zł. (wg BZ WBK). W tym 18,1 mld zł wyniosła wartość przejęcia samego Polkomtela przez Spartan Holdings. Dla porównania, w 2010 r. największym przedsięwzięciem było przejęcie BZ WBK i BZ WBK AIB AM przez Santander za kwotę 3,15 mld euro, a wartość tego rynku wynosiła 21 mld euro tj. dwukrotnie więcej niż w roku poprzednim.

Eksperci uważają, że rok 2012 będzie ok. 10% mniejszy od poprzedniego (bez uwzględnienia transakcji Polkomtela), ale w roku 2013 powinien powrócić do poziomu roku 2011. Daje to szansę dla Grupy Skyline Investment S.A. na powielanie sukcesów w ramach działalności doradczej, w szczególności dla spółki zależnej Skyline Venture Sp. z o.o.

Rynek pre-IPO

Rynek ofert pre-IPO jest coraz większy, coraz więcej podmiotów decyduje się na dokapitalizowanie firm przed ich wprowadzeniem na giełdę. Na taki krok decydują się fundusze inwestycyjne, które inwestują w spółki rozwojowe, a później uzyskując założoną stopę zwrotu, wychodzą z inwestycji poprzez giełdę (w drodze publicznej emisji akcji). Coraz częściej podobny model biznesu stosują również domy inwestycyjne, domy maklerskie i doradcy finansowi. Od sierpnia 2007 roku na rynku pojawiła się dla inwestycji pre-IPO nowa możliwość w postaci New Connect – dzięki temu alternatywnemu w stosunku do głównego parkietu GPW rynkowi – firmy MSP mają możliwość pozyskiwania kapitału od inwestorów indywidualnych oraz instytucjonalnych którzy nie inwestowali na rynku niepublicznym.

Rynek IPO

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie była na trzecim miejscu (wg IPO WatchQ3/2011) pod względem wartości IPO w Europie po III kwartale 2011 r. wyprzedzając m. in. Deutsche Boerse i Oslo Stock Exchange oraz grupę Nasdaq OMX. W skali roku łączna liczba IPO przeprowadzonych w Warszawie wyniosła 38 łączna wartość debiutów wyniosła 1 654 mln zł.

Podstawowe dane GPW za lata 2006 -2011

Rok	Kapitalizacja spółek (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Obroty obligacjami (mln zł)	Stopa zwrotu WIG (%)
2011	446 151,22	426	268 139,00	836,00	-20,83
2010	542 646,12	400	234 288,00	1 428,00	18,77
2009	421 178,00	379	175 943,00	1 476,00	46,85
2008	267 359,31	374	165 658,00	2 500,00	-51,07
2007	509 887,41	351	239 740,00	1 748,00	10,39
2006	437 719,22	284	169 348,00	2 768,00	41,60

Źródło: www.gpw.pl

Rynek specjalistycznych usług doradczych

Cztery podmioty Grupy Kapitałowej prowadzą działalność w zakresie doradztwa w bardzo specjalistycznych segmentach:

- w zakresie zarządzania tymczasowego Skyline Interim Management Sp. z o.o.
- w zakresie restrukturyzacji kosztów działalności przedsiębiorstw związanej z kosztami energii elektrycznej Skyline Energy Sp. z o.o.
- w zakresie zarządzania przymusowego Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
- w zakresie inwestycji w odnawialne źródła energii Skyline Bio Sp. z o.o.

Kryzys gospodarczy 2009/2010 oraz w drugiej połowie 2011 roku poważnie wpłynęły na problemy z płynnością finansową przedsiębiorstw, które o jej utrzymanie walczyły głównie poprzez doraźne rozwiązania operacyjne w tym w szczególności poprzez redukowanie kosztów pracy, usług zewnętrznych, zaopatrzenia etc.

Każda ze spółek doradczych Grupy kapitałowej specjalizuje się w odrębnej dziedzinie wsparcia przedsiębiorstw przy restrukturyzacji działalności, od zarządzania tymczasowego poprzez redukcję kosztów energii, inwestycji w alternatywne odnawialne źródła energii aż po zarząd przymusowy przedsiębiorstw w sytuacjach krytycznych – zagrożenia upadłością, czy w stanie upadłości.

Kryzys, a raczej jego skutki, wykazały duże zapotrzebowanie na usługi doradcze z tego segmentu. Stwarza to korzystne warunki dla rozwoju działalności prowadzonych przez doradcze spółki Grupy Kapitałowej.

Rynek nieruchomości komercyjnych

W Grupie Kapitałowej podmiotem, który działa na rynku nieruchomości komercyjnych jest Skyline Development Sp. z o.o. Rynek nieruchomości jest dynamicznie rozwijającym się obszarem zwłaszcza po wejściu Polski do UE. Sprzyja temu także trend powstawania wielkopowierzchniowych obiektów handlowych położonych na wspólnej, rozległej przestrzeni w sąsiedztwie dużych aglomeracji miejskich, parków rozrywki, rozwój sieci sklepów dyskontowych oraz powierzchni magazynowych. Dodatkowo stabilna sytuacja ekonomiczna Polski oraz odporność gospodarki na zawirowania przy lokalizacji Polski w samym środku Europy sprawiają, że jest ona bardzo atrakcyjnym krajem, gdyż umożliwia m.in. ekspansję na rynki wschodnie i południowo-wschodnie.

Wg danych firmy DZT w 2011 roku zanotowano wzrosty we wszystkich sektorach polskiego rynku nieruchomości komercyjnych.

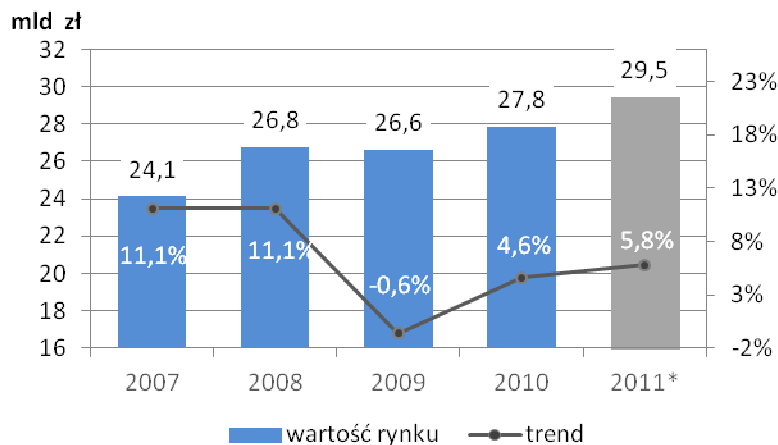
- Rynek powierzchni handlowych powiększył się o 740 tys. m² (wyliczenie to obejmuje obiekty o pow. powyżej 5 tys. m²), co oznacza 35% wzrost w stosunku do wielkości powierzchni oddanej w roku ubiegłym.

- Na rynku powierzchni magazynowych oddano 350 tys. m², o 20% więcej niż w roku poprzednim. Rynek ten liczy 6,8 miliona m² (z czego ok. 40% przypada na teren Warszawy i jej okolic). Na koniec 2011 r. w budowie znajdowało się jeszcze 390 tys. m² pow. magazynowej. W związku z ograniczoną ilością projektów spekulacyjnych spada poziom pustostanów (z 18% na koniec 2009 roku do 11,7% na koniec 2011 roku).
- Rynek powierzchni biurowych wzrósł w 2011 roku o 120 tys. m², szacuje się, że w roku 2012 wzrost ten będzie niemal o 100% wyższy.

Działalność odzieżowa

Według prognozy firmy PMR rynek obuwia i odzieży w Polsce w 2011 roku powinien wynieść 29,5 mld zł rosnąc tym samym w porównaniu do roku poprzedniego niemal o 6%. Jednak wartość ta może być określona zbyt optymistycznie, gdyż nie uwzględniała pogorszenia koniunktury w drugiej połowie roku. Branża oprócz kryzysu, którego pierwsze oznaki zaczęły pojawiać się na początku drugiego półrocza borykała się także z wysokimi kursami walutowymi i niesprzyjającą pogodą – zimne i pochmurne lato oraz łagodna sucha jesień i początek zimy. Mimo udanego I półrocza rok 2011 nie był dla odzieżówki łatwy, spadły wskaźniki nastrojów konsumenckich, a wg GUS wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury dla handlu w branży włókno, odzież, obuwie także był niski i wynosił w grudniu 2011 r. minus 6 punktów. Poniższy wykres przedstawia wielkość omawianego rynku na przełomie lat 2007-2011.

Wartość rynku odzieży i obuwia w Polsce (mld zł.)



źródło: PMR

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

Aneks do Umowy o dofinansowanie podpisanej z Krajowym Funduszem Kapitałowym

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 zawarciu Aneksu Emitent informował w Raporcie bieżącym Nr 9/2011

W Aneksie 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.

Ponadto, Fundusz - Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA - stał się stroną Umowy.

Poza powyższą Umową żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zawarła umowy znaczącej.

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. 3 i 8 Sprawozdania Zarządu.

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

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

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

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

W roku obrotowym 2011 Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

Kredyty i pożyczki spółek Grupy Kapitałowej:

Poza pożyczkami udzielonymi przez Skyline Investment spółkom Grupy Kapitałowej (wykazanych w pkt 13) żadna ze Spółek Grupy Kapitałowej nie zaciągnęła umów kredytowych czy pożyczki.

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

Umowa pożyczki z dnia 5 stycznia 2011 r. na kwotę 350 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 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. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 21 marca 2011 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 21 lutego 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. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

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. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 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. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 21 marca 2011 r. na kwotę 30 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Energy Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 marca 2013 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 31 marca 2011 r. na kwotę 700 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Venture Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 czerwca 2012 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. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 1 kwietnia 2011 r. na kwotę 600 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Instalexport S.A. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 czerwca 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 blokada na akcjach Spółki ustanowiona przez jednego z akcjonariuszy. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 06 czerwca 2011 r. na kwotę 20 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Energy Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 marca 2013 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 14 lipca 2011 r. na kwotę 70 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Energy Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 28 grudnia 2012 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. Na dzień sporządzenia Sprawozdania wykorzystanie kapitału pożyczki wynosi 57 tys. zł.

Umowa pożyczki z dnia 4 lipca 2011 r. na kwotę 4 mln zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 4.07.2012 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania wykorzystanie kapitału pożyczki wynosi 2 575 tys. zł.

Umowa pożyczki z dnia 29 września 2011 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Instalexport S.A. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 grudnia 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 blokada na akcjach Spółki ustanowiona przez jednego z akcjonariuszy. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 23 listopada 2011 r. na kwotę 600 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Instalexport S.A. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 marca 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 oraz blokada na akcjach Spółki ustanowiona przez jednego z akcjonariuszy.

Umowa pożyczki z dnia 29 września 2011 r. na kwotę 3 000 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Stal Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dwóch miesięcy, a oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

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

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

Poręczenia Skyline Development Sp. z o.o.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania obowiązywały dwie 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.

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

W roku 2011 Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Spółka, ani Grupa Kapitałowa nie publikowały prognoz finansowych za rok 2011.

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

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 2011 roku płynne aktywa finansowe kilkukrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na prowadzenie działalności inwestycyjnej i doradczej. Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości nie jest więc zagrożona.

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, były realizowane przez Grupę Skyline w 2011 roku ze środków własnych.

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

19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik

Ze względu na specyfikę działalności głównymi czynnikami determinującymi wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta są wyniki z działalności inwestycyjnej spółki dominującej. Na wynik finansowy uzyskany na działalności inwestycyjnej w 2011 roku decydujący wpływ miały następujące wydarzenia:

Koniunktura na rynku kapitałowym

Kluczowe znaczenie dla osiągniętych w 2011 roku wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym. W tym okresie główne indeksy warszawskiej giełdy spadły o 21%- WIG i 22%- WIG20. Odbiło się to niekorzystnie na wycenie papierów wartościowych będących składnikiem portfela inwestycyjnego Skyline Investment S.A., a notowanych na GPW – koszt z aktualizacji wartości spółki notowanej na giełdzie w roku 2011 wyniósł -808 tys. zł(odpis ujemny).

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

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

Czynniki zewnętrzne

Koniunktura na rynku kapitałowym

W kolejnych okresach w dalszym ciągu istotny wpływ na wynik finansowy Spółki będzie miała koniunktura na warszawskiej giełdzie. Na dzień 31.12.2011 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 967 tys. 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, będzie miała 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 kadre 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 zarządza 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 należała 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 stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2012 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.

20.2. 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 2012 r.

W 2012 roku zamierzeniem Zarządu jest sprzedaż nieruchomości położonych w gminach Dorohusk oraz Zakroczym (obie nieruchomości są wystawione na sprzedaż). W przypadku powodzenia obu transakcji, Zarząd planuje nabyć z uzyskanych kwot kolejne nieruchomości 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 2012 r.

W 2012 r. Spółka planuje kontynuować poszukiwać projektów inwestycyjnych które mogą być celem inwestycyjnym funduszu Skyline Venture.

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 2012 r.

Z uwagi na zakończenie 2011 realizacji podpisanych umów, w roku 2012 Spółka skupi się na pozyskaniu nowych kontraktów.

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 2012 r.

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

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 2012 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..

Strategia rozwoju

DST Outlet jako spółka celowa skupia się wyłącznie na obsłudze firmy SEMAX S.A. w zakresie współpracy z dostawcami jak również właścicielami powierzchni handlowych.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 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. Elementem wpływającym na rozwój Spółki są również wahania kursów walutowych (Spółka część materiałów i usług kupuje za granicą a jednocześnie eksportuje część swojej produkcji – dzięki czemu część różnic kursowych jest w ten sposób niwelowanych).

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest hurtowa sprzedaż odzieży własnych marek ROY oraz RED ROY do multibrandów (czyli sklepów detalicznych posiadających w asortymencie produkty wielu producentów). Obecnie strategią firmy jest obudowanie relacji z byłymi odbiorcami firmy ROY SA w upadłości od której Spółka odkupiła prawo do znaku towarowego

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

W roku 2012 Spółka planuje kontynuować odbudowywanie relacji z odbiorcami oraz budowanie nowych (w tym poprzez udział w targach krajowych i zagranicznych). W roku 2012 (jak w roku poprzednim) firma zamierza stworzyć dwie kolekcje (letnią i zimową).

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 2012 r.

Firma zamierza zwiększyć skalę działalności poprzez rozwój usług z zakresu obsługi windykacji należności.

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Identyfikacja projektów inwestycyjnych. Jednym z kluczowych czynników istotnych dla rozwoju Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych inwestycji. Wysokość zrealizowanej marży na działalności zależy w dużej mierze od trafności podjętych przez kadrę zarządzającą decyzji, już na etapie selekcji projektów.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju funduszu Skyline Venture została opisana w pkt 20.1

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2012 r.

Rok 2012 to wciąż budowanie portfela inwestycyjnego a jednocześnie nadzorowanie już posiadanych spółek przez fundusz.

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

W roku 2011 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową.

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

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

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawowania funkcji we władzach Emitenta nie pobierali w 2011 r. żadnych wynagrodzeń ani innych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Emitenta	Wartość nominalna akcji Emitenta	Udział w głosach na WZA Emitenta
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 722 611	2 722 611	27,23%
Paweł Maj	Członek Zarządu	552 000	552 000	5,52%
Jacek Rodak	Przewodniczący RN	46 500	46 500	0,46%
Krzysztof Szczygiel	Członek RN	1 010 628	1 010 628	10,11%

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

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

Spółce nie są znane żadne tego rodzaju umowy.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem – HLB M2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2011 r., badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2011 r., przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2011 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2011 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, została zawarta 06 lipca 2011 r.

Wynagrodzenie łączne za badanie czynności związane z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych objętych umową opisaną powyżej wynosi 37.600 zł.

Z tytułu wyżej wymienionej umowy zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 22 620 zł netto z czego kwota 16 200 zł w 2011 r. a 6 420 zł w I kwartale 2012 r.

Warszawa, 20 marca 2012 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest Skyline Investment S.A. (Spółka), z siedzibą w Warszawie przy ul. Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18/3b (kod pocztowy 02-797 Warszawa), na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **48 726** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie **1 811** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **1 811** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **1 810** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5 581** tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego 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 Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zamieszczamy dodatkowe objaśnienia dotyczące niektórych istotnych zagadnień związanych ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. obejmuje dane finansowe 9 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały

poddane badaniu przez biegłego rewidenta. W odniesieniu do istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywów i pasywów Skyline Development Sp. z o.o. przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego. Dane pozostałych jednostek nie są istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w szczególności skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość kapitałów własnych wspomnianych wyżej pozostałych spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 9,43% sumy bilansowej oraz 1,35% kapitałów własnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych),

- W sporządzonych przez Zarządy bilansach Spółek: Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek, Zarząd Skyline Investment S.A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienionych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej działalności co najmniej do 31 grudnia 2012 roku.
- W krótkoterminowych aktywach finansowych Grupa Kapitałowa ujmuje akcje spółki Instalexport S.A., 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 Grupy Kapitałowej w kapitale własnym tej spółki, wynikającą z ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości tych udziałów bądź akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Test przygotowany dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2011 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. Nie kwestionujemy wyników przeprowadzonego testu. Kwestia ta została opisana przez Zarząd w sprawozdaniu finansowym w nocie do sprawozdania z sytuacji finansowej nr 7.1.
- Grupa Kapitałowa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycję w spółkę współkontrolowaną Skyline Venture Sp. z o.o. SKA metodą praw własności. Spółka Skyline Venture Sp. z o.o. SKA posiada w swoich aktywach udiały w spółce zależnej, które zostały wycenione na dzień bilansowy w wartości godziwej zgodnie z MSR 39.
- W dniu bilansowym Spółka Dominująca posiadała 100% udziału w kapitale Semax S.A. w upadłości. Ze względu na brak kontroli (upadłość) w ciągu całego roku 2011 dane finansowe tej spółki nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. W dniu 12 stycznia 2012 roku wierzyciele Spółki Semax S.A. zawarli układ, a następnie w dniu 13 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał Postanowienie w przedmiocie zakończenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu

prowowanego dla SEMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu, wskazane Postanowienie jest prawomocne, co będzie skutkować włączeniem Spółki do konsolidacji. Ponadto w dniu 1 lutego 2012 roku Jednostka dominująca zbyła 100% akcji w Semax S.A. na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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. z 2009 r. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego 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 15 marca 2012 roku

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2011-31.12.2011**

**GRUPA KAPITAŁOWA
SKYLINE INVESTMENT S.A.**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	7
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	7
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	8
II.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE	8
II.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	12
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	12
III.1. ROK OBROTOWY	12
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	12
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY.....	13
III.4. ZYSK NA OKAZYJNYM NABYCIU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH	13
III.5. KAPITAŁ WŁASNY.....	13
III.6. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE).....	13
III.7. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	13
III.8. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ	14
III.9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	14
III.10. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU.....	14
III.11. POZYCJE WPLYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
III.12. ODSZTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI.....	14
III.13. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	14
III.14. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	14
III.15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	15
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	15
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	15

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

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
Pocztą:	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 Gospodarczy 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 PKD	7022Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	10 000 tysięcy złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	45 001 tysięcy złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

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

I.1.1.1. Działalność holdingów finansowych

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Jednostki Dominującej w okresie badanym:

I.1.2.1. Pozostała finansowa działalność usługowa.

I.1.3. Właściciele Jednostki Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

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

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

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

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

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

I.1.3.6. Caspar Asset Management S.A. – 5,33% udziału w kapitale Jednostki Dominującej i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.7. Pozostali posiadacze akcji poniżej 5% – 33,15% udziału w kapitale Jednostki Dominującej 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 31 maja 2011 roku Ipopema TFI S.A. zbyła 48 493 akcje Jednostki Dominującej i zmniejszyła swój udział w kapitale Jednostki Dominującej i w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy z 5,20% do 4,72%.

I.1.4.2. W dniu 23 stycznia 2012 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał zawiadomienie, że Caspar Asset Management S.A. w dniu 13 stycznia 2012 roku nabył 34 163 akcji Jednostki Dominującej przez co zwiększył swój udział w kapitale Jednostki Dominującej w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy z 4,99% do 5,33%.

I.1.5. Zarząd Jednostki Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Jerzy Kazimierz Rey – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Paweł Maj – Członek Zarządu.

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

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	%głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Skyline Investment S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011
Skyline Development Sp. z o.o.	99,78%	99,78%	Pełna	Nie podlegała badaniu*	-	31.12.2011
Skyline Interim Management Sp. z o.o.	78,15%	78,15%	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31.12.2011
S.B.S Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31.12.2011
Skyline Bio Sp. z o.o.	85%	85%	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31.12.2011
Skyline Venture Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31.12.2011
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	50,24%	50%+1	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31.12.2011

Skyline Energy Sp. z o.o.	98,07%	98,07%	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31.12.2011
DST Outlet Sp.z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31.12.2011
Polska Grupa Odzieżowa S.A.	100%	100%	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31.12.2011
Semax S.A. w upadłości	100%	100%	Nie podlega konsolidacji	-	-	31.12.2011

*badaniu poddano istotne aktywa i pasywa dla celów wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. za 2010 rok uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 24 czerwca 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 037/W/2011 zawartej w dniu 6 lipca 2011 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 6 lutego 2012 roku do 15 marca 2012 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 6 lutego 2012 roku do 10 lutego 2012 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego 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),

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 15 marca 2012 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 wydano opinię bez zastrzeżeń z dodatkowymi objaśnieniami:

I.6.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. obejmuje dane finansowe 8 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. W odniesieniu do istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywów i pasywów Skyline Development Sp. z o.o. przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego. Dane pozostałych jednostek nie są istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w szczególności skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość kapitałów własnych wspomnianych wyżej pozostałych spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 6,55% sumy bilansowej oraz 0,68% kapitałów własnych skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych),

I.6.1.2. W krótkoterminowych aktywach finansowych Grupa Kapitałowa ujmuje akcje spółki Instalexport S.A., 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 Grupy Kapitałowej w kapitale własnym spółki, wynikających z ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki przeprowadził 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 do sprawozdania z sytuacji finansowej nr 7.1.

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/2011 z dnia 25 maja 2011 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 czerwca 2011 roku.

I.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 (rok poprzedni) zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1832 z dnia 5 października 2011 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

- skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **48 726** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie **1 811** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **1 811** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **1 810** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5 581** tysięcy złotych,

I.7.1.1. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

II.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	18 771,7	38,5%	18 520,1	36,7%	1,4%
1. Wartości niematerialne	85,7	0,2%	6,0	0,0%	1325,2%
2. Wartość firmy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	521,5	1,1%	632,0	1,3%	-17,5%
4. Nieruchomości inwestycyjne	17 656,7	36,2%	17 657,0	35,0%	0,0%
5. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
5. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	507,9	1,0%	225,0	0,4%	125,7%
B. AKTYWA OBROTOWE	29 954,2	61,5%	31 966,0	63,3%	-6,3%
1. Zapasy	3 954,1	8,1%	2 844,0	5,6%	39,0%
2. Należności krótkoterminowe	1 739,6	3,6%	1 705,0	3,4%	2,0%
3. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	24 234,4	49,8%	27 401,0	54,3%	-11,5%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26,1	0,0%	16,0	0,0%	-30,9%
Aktywa razem :	48 725,9	100,0%	50 486,1	100,0%	-3,5%

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	45 000,0	92,4%	46 811,0	92,7%	-3,9%
w tym kapitał własny udziałowców niekontrolujących	52,0	0,1%	372,0	0,7%	-86,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	3 725,9	7,6%	3 675,0	7,3%	1,4%
1. Rezerwy na zobowiązania	694,4	1,4%	574,0	1,1%	21,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	532,2	1,1%	441,0	0,9%	20,7%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	2 499,3	5,1%	2 657,0	5,3%	-5,9%
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0%	3,0	0,0%	-100,0%
Pasywa razem :	48 725,9	100,0%	50 486,0	100,0%	-3,5%

II.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2011-31.12.2011		01.01.2010-31.12.2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	16 677,4	100,0%	13 589,0	100,0%	22,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	17 086,4	102,5%	15 493,0	114,0%	10,3%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	-408,9	-2,5%	-1 904,0	-14,0%	-78,5%
4. Pozostałe przychody operacyjne	262,2	1,6%	456,0	3,4%	-42,5%
5. Pozostałe koszty operacyjne	167,8	1,0%	122,0	0,9%	37,6%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-314,6	-1,9%	-1 570,0	-11,6%	-80,0%
7. Przychody finansowe	490,0	2,9%	9 687,0	71,3%	-94,9%
8. Koszty finansowe	1 781,1	10,7%	8 884,0	65,4%	-80,0%
- w tym odsetki	33,1	0,2%	50,0	0,4%	-33,9%
9. Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-226,8	-1,4%	300,0	1,8%	-175,6%
10. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-1 832,5	-11,0%	-467,0	-3,4%	292,3%
11. 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%
12. Zysk (strata) brutto	-1 832,5	-11,0%	-467,0	-3,4%	292,3%
13. Podatek dochodowy	21,2	0,1%	113,0	0,8%	-81,2%
14. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
15. Zysk / Strata netto	-1 811,2	-10,9%	-354,0	-2,6%	411,6%
16. Inne całkowite dochody netto	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
17. Całkowite dochody razem	-1 811,2	-10,9%	-354,0	-2,6%	411,6%

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011		01.01.2010- 31.12.2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy brutto	-1 832,0	100,0%	-467,0	100,0%	292,3%
2. Korekty razem	847,0	-46,2%	-4 215,0	902,5%	-119,7%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-985,0	53,8%	-4 682,0	1002,5%	-78,6%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	2 478,0	-135,3%	16 019,0	-3429,8%	-84,5%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-6 802,0	371,6%	-2 032,0	435,1%	233,9%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-4 324,0	236,0%	13 987,0	-2994,8%	-130,8%
7. Wpływy z działalności finansowej	2,0	-0,1%	1 016,0	-217,5%	-99,8%
8. Wydatki na działalność finansowej	-274,0	15,0%	-89,0	19,1%	207,9%
9. Przepływy z działalności finansowej	-272,0	14,8%	927,0	-198,5%	-129,3%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-5 581,0	304,6%	10 231,9	-2190,8%	-154,5%

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-2,5%	-14,0%	-55,8%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-11,0%	-3,4%	-71,3%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-10,9%	-2,6%	54,5%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-3,7%	-0,7%	4,53%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-1,0%	-1,5%	10,5%

II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	4,47	5,83	1,46
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	2,89	4,80	1,48
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	0,21	0,1	2,18
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	27 454,90	29 305,8	30 839,5

Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	0,56	0,6	0,6
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	8,1	5,0	62,2
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)	-	66,3	24,7	62,1

II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,3	0,3	0,1
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	28,9	24,0	5,2
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	135,9	110,2	14,9
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Wartość sprzedanych produktów	min	22,0	4,6	II.5.4. 0,0
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	155,6	42,2	II.5.5. 0,0
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	1 667,7	1 358,9	432,5

II.5.6. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	92,4%	92,7%	93,38%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	1207,8%	1283,5%	1411,0%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	2,8%	2,4%	0,04%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	1,1%	0,9%	0,02%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. Większość zysków w analizowanych latach Grupa Kapitałowa realizowała poprzez działalność inwestycyjną. W związku z tym właściwymi wskaźnikami do analizy zyskowności są wskaźniki rentowności oparte o aktywa i kapitał własny, których wartości w roku badanym spadły w stosunku do 2011 roku z uwagi na osiągniętą stratę netto.

II.6.2. Płynność Grupy Kapitałowej na koniec 2011 roku, podobnie jak na koniec 2010 roku była na wysokim poziomie.

II.6.3. Specyfika działalności Grupy, której działalność opiera się głównie na działalności inwestycyjnej, powoduje niskie wartości przychodów netto ze sprzedaży, co utrudnia interpretację wskaźników rotacji majątku oraz obrotu rzeczowych aktywów trwałych.

II.6.4. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na dzień 31 grudnia 2011 roku na poziomie zbliżonym do końca 2010 roku. Grupa

Kapitałowa stosuje model finansowania aktywów oparty w głównej mierze o kapitały własne.

II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.7.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. W sporządzonych przez Zarządy bilansach trzech Spółek zależnych: Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek, Zarząd Skyline Investment S.A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienionych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej działalności co najmniej do 31 grudnia 2012 roku.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem jednostek, które Jednostka Dominująca założyła w ciągu 2011 roku, to jest:

III.1.1.1. Polska Grupa Odzieżowa S.A., której dane w zakresie sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych są włączone do konsolidacji od daty założenia, to jest od 13 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie 2.1 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.2.2. Inwestycje w nieruchomości są wyceniane w Grupie Kapitałowej Skyline Investment S.A. w wartościach godziwych, co wpływa na wynik finansowy i kapitał własny Grupy Kapitałowej. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została ustalona w drodze wyceny przez niezależnych rzeczoznawców na dzień 30 czerwca 2011 roku. Powyższe jest zgodne z wymogami MSSF i stosowaną polityką rachunkowości.

III.2.3. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

III.2.4. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. W roku badanym nie było przejęć, w wyniku, których powstałaby wartość firmy.

III.4. ZYSK NA OKAZYJNYM NABYCIU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

III.4.1. Zysk na okazyjnym nabyciu nie występuje.

III.5. KAPITAŁ WŁASNY

III.5.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

III.6. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)

III.6.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych wynosi na dzień 31 grudnia 2011 roku 52 tys. zł. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

III.7. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.7.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.7.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

III.7.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.7.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.7.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.8. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.8.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiła sprzedaż akcji/udziałów w spółkach podporządkowanych.

III.9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.9.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.10. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.10.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.11. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.11.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.12. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.12.1. Spółka nie stosowała odstępstw od zasady konsolidacji metodą pełną.

III.13. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.13.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.14. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.14.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.15.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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. z 2009 r. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionego przez spółki z Grupy rzeczoznawcy majątkowego, który dokonał wyceny nieruchomości będących własnością Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 roku. Nie korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionych przez nas rzeczoznawców majątkowych.

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink, reading 'Maciej Czapiewski'.

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

Warszawa, dnia 15 marca 2012 roku

Raport zawiera 15 stron.

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink, reading '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.

Oświadczenie Skyline Investment S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowieniami uchwały nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe i § 91 ust. 1 pkt 4). Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 28.02.2009 r. Nr 33, poz. 259) – Skyline Investment S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce w 2011 r. wg zbioru zasad pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które:

- w dniu 4 lipca 2007 przyjęła Rada Giełdy, obowiązujące do dnia 30 czerwca 2010 roku oraz,
- w dniu 19 maja 2010 roku przyjęła Rada Giełdy, obowiązujące od dnia 1 lipca 2010 roku. Zbiór ten stanowi Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku.

Ponadto w 2011 roku GPW dokonała nowelizacji „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w dniu 31 sierpnia 2011 r. (Uchwała Nr 15/1282/2011) i 19 października 2011 (Uchwała Nr 20/1287/2011), które obowiązują od **1 stycznia 2012 roku**. Pełna treść obowiązującego zbioru zasad obowiązujących „Dobrych Praktyk” dostępna jest na stronie internetowej Giełdy pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>.

Niniejsze Oświadczenie Skyline Investment S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku stanowi odrębny dokument załączony do Skonsolidowanego Raportu Roczno-go za 2011 rok. Uwzględnia on również zasady wynikające z uchwały Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz z dnia 19 października 2011 roku, obowiązujących od 1 stycznia 2012 roku.

Wszystkie informacje dotyczące ładu korporacyjnego są dostępne na stronie internetowej Spółki: www.skyline.com.pl

Zarząd Skyline Investment S.A. oświadcza, że w roku 2011 Spółka przestrzegała większość zasad ładu korporacyjnego, za wyjątkiem zasad wskazanych wraz z uzasadnieniem ich niestosowanie w pkt. 1 niniejszego oświadczenia.

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

W roku 2011 Spółka nie stosowała następujących zasad ładu korporacyjnego:

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

- a) **zasada nr 5** - *Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek*

notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE.)

Ustalanie wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej należy do suwerennej decyzji odpowiednio Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki nie ma wpływu na wprowadzenie uregulowań w tym zakresie.

- b) **zasada nr 9** – *GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.*

W obecnej kadencji Zarządu i Rady Nadzorczej Spółka nie przewiduje żadnych zmian celem spełnienia rekomendacji GPW w zakresie zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządzania i nadzoru w Spółce.

- c) **zasada nr 12 pkt 2 i 3** – *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia – zasada wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2012 r.*

Uzasadnienie tymczasowego niestosowania powyższego punktu, obowiązujące od dnia 1 stycznia 2012 r., znajduje się w pkt IV.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

- a) **zasada nr 1 pkt 14** – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.*

Spółka w zakresie prowadzenia strony internetowej nie publikuje na niej jedynie informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego lub informacji o braku takiej reguły. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego jak i zmiana takiego podmiotu należy do suwerennych decyzji Rady Nadzorczej i nie podlega żadnym regulacjom. Spółka uważa za bezzasadne publikowanie informacji o braku reguł w tym zakresie.

- b) **zasada nr 3** - *Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29*

lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).

Z obowiązujących w Spółce uregulowań (Statutu) nie wynika obowiązek aprobowania przez Radę Nadzorczą umów z podmiotami powiązanymi. Takie uregulowanie znacząco utrudniałoby m.in. zarządzanie Grupą Kapitałową i spółkami portfelowymi. W ocenie Zarządu istniejące uregulowania w zakresie zawierania transakcji/umów z podmiotami powiązanymi zawarte w obowiązujących przepisach prawa, są wystarczające dla zapewnienia ich prawidłowości i rzetelności.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

- a) **zasada nr 2** - *Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.*

Brak uregulowań w tym zakresie w obowiązujących przepisach wewnętrznych np. w Regulaminie Rady Nadzorczej powoduje, iż brak jest możliwości wyegzekwowania stosowania i uwarunkowane jest jedynie gotowością członka rady nadzorczej do dobrowolnego złożenia Spółce oświadczenia o swoich powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

- b) **zasada nr 8** - *W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)*

W Spółce nie funkcjonuje żaden wyodrębniony komitet działający w radzie nadzorczej, stąd też zasada ta nie ma zastosowania. Funkcje komitetu audytu w Spółce wykonuje Rada Nadzorcza.

- c) **zasada nr 9** - *Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.*

Istniejące w Spółce uregulowania nie wymagają uzyskania aprobaty Rady Nadzorczej do zawierania umów/transakcji z podmiotem powiązanym, obowiązujące przepisy prawa w tym zakresie są w ocenie Spółki wystarczające.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

- a) **zasada nr 10 pkt 2 i 3** – *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Zasada ta powinna być stosowana począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r. – Zasada w zakresie daty wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2012 r.*

W zakresie umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu tylko zasada zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym nie jest przez Spółkę zapewniona, zostanie rozważona możliwość jej stosowania od dnia 1 stycznia 2013 roku.

2. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

Przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zajmuje się dział księgowości spółki dominującej pod nadzorem głównego księgowego.

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

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

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

Dane finansowe stanowiące podstawę sprawozdań finansowych pochodzą z na bieżąco prowadzonej rejestracji zdarzeń finansowych. Kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe jednostek przed konsolidacją podlegają wewnętrznej weryfikacji zarządów spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega wewnętrznej weryfikacji Zarządu Emitenta. Skonsolidowany raport półroczny podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, a skonsolidowany raport roczny podlega badaniu przez uprawnionego audytora.

Wyniki badania i przeglądu przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej spółki dominującej, a opinia i raport z badania także Walnemu Zgromadzeniu.

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Według wiedzy Zarządu Spółki następujące osoby bezpośrednio lub poprzez podmioty zależne posiadały co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Skyline Investment S.A.:

Na dzień 31.12.2011 r. według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

I.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji/ głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
------	--------------	-------------------------------------	-------------------------------------	--

1.	Jerzy Rey	2 722 611	27,23%	27,23%
2.	Maciej i Anna Rey	1 168 226	11,68%	11,68%
3.	Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	10,11%	10,11%
4.	Łukasz Rey	700 000	7,00%	7,00%
5.	Paweł Maj	552 000	5,52%	5,52%
6.	Pozostali	3 846 535	38,46%	38,46%
Razem		10 000 000	100,00%	100,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

I.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji/ głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
1.	Jerzy Rey	2 722 611	27,23%	27,23%
2.	Maciej i Anna Rey	1 168 226	11,68%	11,68%
3.	Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	10,11%	10,11%
4.	Łukasz Rey	700 000	7,00%	7,00%
5.	Paweł Maj	552 000	5,52%	5,52%
6.	Caspar Asset Management S.A.	533 315	5,33%	5,33%
7.	Pozostali	3 313 220	33,13%	33,13%
Razem		10 000 000	100,00%	100,00%

4. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie posiada papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia.

5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, w tym w szczególności takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zarządowi Spółki nie są znane żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta.

7. Opis zasad dotyczących powoływania o odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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

Uprawnienia Zarządu i Rady Nadzorczej są uregulowane przepisami Statutu i Kodeksu Spółek Handlowych.

W szczególności decyzje o emisji lub wykupie akcji leżą wyłącznie w kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i dla swojej ważności wymaga wpisu do rejestru.

O zamierzonej zmianie zapisów Statutu należy zawiadomić w ogłoszeniu zamieszczonym na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno spełniać wymogi formalne, o których mowa w art. 402² KSH. W tym ogłoszeniu należy przywołać również dotychczas obowiązujące zapisy Statutu, jak też podać treść projektowanych zmian.

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

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

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

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

- a) Zarząd;
- b) Rada Nadzorcza, gdy zwołanie go uzna za wskazane;
- c) Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce;

- d) Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą), kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej; wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.

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

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się zgodnie z przepisami art. 402¹ KSH, tj. przez ogłoszenie na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno spełniać wymogi formalne, które określa art. 402² KSH.

Spółka prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego Zgromadzenia:

- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia,
- dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
- projekty uchwał, ewentualnie jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad (porządek obrad ustala Zarząd Spółki), chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 (szesnaście) dni przez datą Walnego Zgromadzenia (dzień uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mającej siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Nie

wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, na żądanie podmiotu uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przepisy o obrocie instrumentami finansowymi mogą wskazywać inne dokumenty równoważne zaświadczeniu, jeżeli podmiot wystawiający takie dokumenty został wskazany podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Listę uprawnionych akcji na okaziciela do uczestnictwa na walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce zgodnie z art. 406³ § 1 KSH oraz wykazu sporządzonego nie później niż na 12 (dwanaście) dni przed datą Walnego Zgromadzenia przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Wykaz ten podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych przekazuje Spółce nie później niż na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia, w szczególnych przypadkach na 6 (sześć) dni przed tą datą.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia, akcjonariusz może przenosić swoje akcje.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają także uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z § 3 art. 340 KSH, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany adres. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć wszyscy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, a w Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, powinien również uczestniczyć biegły rewident, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki oraz główny księgowy Spółki. Nieobecność Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga pisemnego wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu przez Przewodniczącą Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć także eksperci oraz goście zaproszeni przez organ zwołujący dane Walne Zgromadzenie.

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

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

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

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

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

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

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

- e) wydać akcjonariuszowi lub pełnomocnikowi akcjonariusza karty do głosowania.

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

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

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

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

Akcjonariusze przedstawiający co najmniej $\frac{1}{20}$ (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, zgłaszając takie żądanie Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub drogą elektroniczną i powinno zawierać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Wraz z uzasadnieniem. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy, nie później niż w terminie 18 (osiemnastu) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz nie może osobiście ani przez pełnomocnika głosować nad powzięciem uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Jednakże akcjonariusz Spółki może głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji.

Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala ich kolejność głosowania. Głosowanie nad wnioskami odbywa się w kolejności ich zgłaszania. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka obrady po stwierdzeniu wyczerpania wszystkich spraw objętych porządkiem obrad. Uchwały Walnego Zgromadzenia są zamieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza pod rygorem ich nieważności. Spółka w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań nad poszczególnymi uchwałami. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia wraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy oraz odpis protokołu Walnego Zgromadzenia, Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających lub administrujących Emitenta prac ich komitetów

10.1. Zarząd

W roku 2011 w skład Zarządu Emitenta wchodziło:

Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
Paweł Maj	– Członek Zarządu

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

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

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

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

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

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Członek Zarządu powinien uchylać się

od działań nielojalnych wobec Spółki, zmierzających wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu powinien bezzwłocznie poinformować Zarząd w przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej następuje za zgodą Zarządu jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście (konflikt interesów), Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może zażądać zaznaczenia tego w protokole. Członkowie Zarządu powinni także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją.

Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

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

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

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

10.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2011 wchodził:

Jacek Rodak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Marek Wierzbowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Witold Witkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Szczygiet – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, przy czym skład Rady Nadzorczej każdorazowo ustala Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych:

- a) co najmniej 3 (trzech) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z 5 członków,
- b) oraz co najmniej 5 (pięciu) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z od 6 (sześciu) do 9 (dziewięciu) członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pośrednictwem listów poleconych, co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zawierać porządek obrad posiedzenia, pod rygorem bezskuteczności jej zwołania.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego albo Sekretarz, za wyjątkiem pierwszego posiedzenia Rady Nadzorczej każdej nowej kadencji, które zwoływane jest przez Prezesa Zarządu. Zwołania Rady Nadzorczej mogą żądać Zarząd albo członek Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku, przy czym jeśli Przewodniczący Rady nie zwołał posiedzenia w tym terminie, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej osobiście, z tym zastrzeżeniem, że Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, przy czym nie może to dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Na pierwszym posiedzeniu danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swe funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

O zaistniałym konflikcie interesów Członek Rady powinien poinformować pozostałych Członków Rady. Konflikt interesów rozumiany jest jako zespół zdarzeń mogących powodować podejrzenie o brak bezstronności wobec Spółki ze względu na Członka Rady lub jego bliskich. W takim przypadku Członek Rady obowiązany jest powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji i do nieuczestniczenia w głosowaniu.

Niezwłocznie po powołaniu Członka Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady aktualnej kadencji lub, w przypadku powołania Rady na kolejną kadencję, Przewodniczący Rady dotychczasowej kadencji, przekazuje Członkom Rady Regulamin wraz ze wzorem oświadczenia o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z Akcjonariuszami Spółki. Członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania ww. oświadczenia Zarządowi Spółki w celu podania do publicznej wiadomości. Kopia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przechowywana jest w dokumentach Rady.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.
- b) Ocena wniosków zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty.
- c) Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny określonej w pkt a) i b).
- d) Ustalanie liczby członków Zarządu Spółki w granicach dopuszczalnych przez Statut Spółki oraz powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu i członków Zarządu.
- e) Zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu.
- f) Delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej. Delegowany członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany złożyć Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności członka Zarządu.
- g) Ustalenie wynagrodzeń dla członków Zarządu.
- h) Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki.
- i) Podejmowanie uchwał w sprawie utworzenia i likwidacji oddziałów, filii, przedstawicielstw i innych jednostek organizacyjnych Spółki.
- j) Zatwierdzanie przedstawionej przez Zarząd struktury organizacyjnej Spółki i jej jednostek organizacyjnych.
- k) Opiniowanie projektów wszelkich uchwał przedkładanych przez Zarząd do uchwalenia przez Walne Zgromadzenie.
- l) Dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie finansowe.
- m) Inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady

Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Rada Nadzorcza z własnego składu powołuje Komitet Audytu oraz wyznacza przewodniczącego tego Komitetu.

Działalność Komitetu Audytu ma na celu:

- a) Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- b) Monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- c) Monitorowanie wykonania czynności rewizyjnej,
- d) Monitorowanie niezależności biegłego rewidenta firmy audytorskiej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie Regulaminu.

W grudniu 2009 r. Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć funkcje komitetu audytu członkom Rady działającym kolegiąlnie, do dnia niniejszego Oświadczenia postanowienie to nie uległo zmianie.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, 20 marca 2012 r.