

**Stanowisko Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.
w zakresie oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2011
z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu
zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

Rada Nadzorcza Skyline Investment S.A., zgodnie z zasadami zawartymi w rozdziale III pkt 1.1 oraz pkt 1.2 „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza ocenę sytuacji Spółki w roku 2011 dokonała na podstawie:

- bieżących informacji otrzymywanych od Zarządu i analizowanych na posiedzeniach Rady Nadzorczej
- analizy kwartalnych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline i jednostkowych skróconych sprawozdań finansowych Skyline Investment
- analizy półrocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline i jednostkowych skróconych sprawozdań finansowych Skyline Investment oraz raportu z przeglądu tych sprawozdań przez biegłego rewidenta
- analizy rocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz sprawozdań z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Skyline Investment
- opinii i raportu z przeprowadzonego badania sprawozdań rocznych.

Ocena sytuacji Spółki za rok 2011

W roku 2011, podobnie jak w roku ubiegłym, przychody ze sprzedaży były mało znaczące i składały się na nie przychody z tytułu wynajmu biura spółkom zależnym i świadczenia usług księgowych. Ponadto Skyline Investment osiągnęła przychód z działalności doradczej świadczonej dla spółki Pol-Mot S.A. na kwotę 400 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 516 tys. zł był o 135% wyższy od osiągniętego w roku poprzednim. Pomimo, że koszty ogólnego zarządu były na podobnym poziomie, jaki Spółka odnotowała w 2010 roku, Skyline Investment S.A. poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 1,12 mln zł. Z analizy sytuacji finansowej widać, że tak jak w latach poprzednich, największy wpływ na wynik netto Emitenta miała działalność inwestycyjna, zarówno na rynku publicznym oraz niepublicznym (głównie typu pre-IPO). Efekt tej działalności widać na poziomie przychodów i kosztów finansowych. W 2011 roku na przychody finansowe składały się przychody z tytułu odsetek z tytułu udzielonych pożyczek spółkom zależnym w wysokości 1,11 mln zł oraz podmiotom nie należącym do Grupy Kapitałowej w kwocie 145 tys. zł. Pozostałe odsetki w wysokości 310 tys. zł to odsetki z lokat bankowych. Z kolei koszty finansowe były o 7,56 mln zł niższe niż w roku 2010 i była to różnica na jednej pozycji, tj. „aktualizacja wartości inwestycji”. W

omawianym okresie na działalności inwestycyjnej Skyline Investment S.A. osiągnęła zysk w wysokości 299 tys. zł i był on niższy od roku przedniego o 1,22 mln zł.

Z kolei w Grupie Kapitałowej Skyline Investment w roku 2011, podobnie jak w roku ubiegłym, znaczące zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów miały miejsce w części operacyjnej. W porównaniu z rokiem 2010 wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła o 18,5%. Największy udział w obrotach Grupy Kapitałowej miała spółka DST Outlet Sp. z o.o. prowadząca działalność handlową w segmencie odzieżowym. Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły o 3,0%, co spowodowało, że Grupa Kapitałowa odnotowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 7,79 mln zł, i był on wyższy o 43,1% niż w roku 2010 r. Z kolei wzrost o 26,8% w porównaniem do roku poprzedniego 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 należy zauważyć, iż była to strata o 1,26 mln zł mniejsza wobec poniesionej w roku 2010. Wartość przychodów i kosztów finansowych była w dużej mierze skutkiem działalności inwestycyjnej spółki dominującej Skyline Investment S.A. W 2011 r. przychody finansowe były niższe od wykazanych w roku 2010 o 9,20 mln zł, gdyż w okresie sprawozdawczym nie miała miejsca znacząca sprzedaż aktywów. Koszty finansowe w wysokości 2,01 mln zł to przede wszystkim aktualizacja wartości inwestycji w kwocie 1,27 mln 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. Wynik z działalności gospodarczej oraz wynik brutto był niższy o 74,5% od wyniku z roku 2010 i wyniósł -1,83 mln zł. Strata netto Grupy Kapitałowej Skyline Investment wyniosła -1,81 mln zł i była wyższa o 1,46 mln zł od poniesionej w roku 2010 r.

Ocena systemu kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej w Spółce sprawowany jest poprzez kontrolę funkcjonowania i wypełniania zadań jednostek organizacyjnych Spółki:

- Zarządu Skyline Investment S.A., oraz kadry zarządzającej spółek Grupy Kapitałowej
- Działu Księgowości – w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej

Dział Księgowości posiada wewnętrzny system kontroli w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej, ukierunkowany na zapewnienie przejrzystości, rzetelności, kompletności i poprawności informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości oraz międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej, a także zgodnie z wymogami spółek publicznych, dzięki czemu musi zapewnić prezentacje wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz jej wyniku finansowego. Sprawozdania finansowe sporządzone pod nadzorem Głównego Księgowego i kontrolowane na etapie prac kameralnych przez Członka Zarządu, są zatwierdzane przez Zarząd.

Sprawozdania finansowe są weryfikowane przez niezależnego audytora wybieranego przez Radę Nadzorczą – w roku 2011 audytorem była spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z Bydgoszczy. Audytor rokrocznie dokonuje przeglądu sprawozdań półrocznych i badania sprawozdań rocznych oraz składa Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Raport, a z badania rocznego sprawozdania przedkłada dodatkowo Opinie ze swoich prac. Rada Nadzorcza między innymi na tej podstawie dokonuje oceny sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności sporządzanych przez Zarząd.

Przyjęte zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły, co zapewnia porównywalność sprawozdań finansowych, ułatwia sposób weryfikacji zdarzeń finansowych. Rada Nadzorcza na posiedzenia, na których przedmiotem jest analiza śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych każdorazowo zaprasza Zarząd, celem udzielenia dodatkowych informacji na temat bieżącej sytuacji i wszelkich zdarzeń nadzwyczajnych.

Rada Nadzorcza ocenia, iż system kontroli wewnętrznej w Spółce w roku obrotowym 2011 był prowadzony w sposób prawidłowy, co znalazło odzwierciedlenie w wydanym raporcie i opinii biegłego rewidenta.

Ocena systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za zarządzaniem ryzykiem, a zwłaszcza identyfikowanie czynników ryzyka, szacowanie jego poziomu i ustalenie sposobów zapobieganiu mu.

Polityka zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki obejmuje następujące obszary:

- Ryzyko związane z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw Skyline Investment S.A.
- Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych
- Ryzyko związane z koncentracją portfela
- Ryzyko wynikające z kredytów bankowych
- Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek
- Ryzyko kadry
- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko rynku kapitałowego
- Ryzyko gospodarcze
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko struktury akcjonariatu

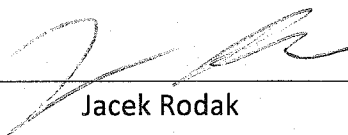
W stosunku do roku poprzedniego nie zidentyfikowano nowych obszarów ryzyka.

Zarząd dokonuje kwartalnego przeglądu obszarów narażonych na ryzyka, a dodatkowo w sytuacjach zdarzeń nadzwyczajnych każdorazowo bada dany obszar pod kątem szacowania ryzyka zakładanego efektu danego zdarzenia. Pozytywnym przykładem takiego zdarzenia jest

przystąpienie do funduszu powoływanego wraz z KFK, gdzie zasady obowiązujące przy tworzeniu tego wspólnego przedsięwzięcia znacznie ograniczają ryzyko inwestycyjne dla Skyline.

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki po roku obrotowym 2011 i działania Zarządu w zakresie systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.



Jacek Rodak
Przewodniczący Rady Nadzorczej