



## **SKYLINE INVESTMENT**

### **Spółka Akcyjna**

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

## **RAPORT Roczny 2010**

(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 Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r., w walucie PLN

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

List Prezesa Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Roczne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2010 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

Jak co roku mam okazję przedstawić, w imieniu Zarządu Skyline Investment S.A., informacje o najważniejszych wydarzeniach, jakie miały miejsce w 2010 roku oraz zaprezentować perspektywy i plany rozwoju na bieżący okres.

Rok 2010 obfitował w wiele zdarzeń i decyzji związanych z pozyskiwaniem nowych partnerów dla Spółki zarówno celem rozbudowy sektora inwestycyjnego jak i doradczego. W wyniku realizacji strategii Spółki, której celem jest m.in. rozbudowa Grupy Kapitałowej, w 2010 roku działalność inwestycyjna została uzupełniona przez szeroki wachlarz komplementarnych usług doradczych. W tym okresie, jako nowe podmioty zależne, dołączyły spółki o charakterze doradczym takie jak: Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o.

Skyline Investment S.A. w minionym roku skupiła swoje działania na działalności inwestycyjnej, z której zysk wyniósł 1,5 mln zł, a przepływy pieniężne netto 11,3 mln zł wynikające ze sprzedaży spółek notowanych na giełdzie (Konsorcjum Stali S.A. oraz NTT System S.A.) oraz spółek niepublicznych (Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej). Pomimo osiągnięcia dodatnich przepływów finansowych Spółka osiągnęła na koniec 2010 roku nieznaczną stratę netto w wysokości 23 tys. zł.

W roku 2010 Skyline Investment S.A. wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. (KFK), powołała spółkę – fundusz kapitałowy typu venture capital - pod nazwą Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (fundusz Skyline Venture), której celem jest działalność inwestycyjna w zakresie MSP. W związku z korzyściami i ograniczeniami wynikającymi z powołania funduszu, nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej Grupy Skyline, w ramach której wszystkie inwestycje spełniające kryteria umowy funduszu z KFK będą realizowane poprzez fundusz Skyline Venture, a Skyline Investment S.A. będzie bezpośrednio inwestowała w spółki niespełniające kryteriów (w tym inwestycje w spółki prowadzące sprzedaż hurtową i detaliczną, inwestycje odkupu udziałów/akcji oraz inwestycje w spółki w trudnej sytuacji finansowej, w tym w upadłości). Realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Rok 2010 to również rozwój działalności inwestycyjnej z zakresu firm w trudnej sytuacji finansowej – Skyline Investment S.A. skupiła się na branży odzieżowej nabywając większościowe pakiety akcji firm Reporter S.A. w upadłości oraz Roy S.A. w upadłości. Niestety, brak akceptacji przedłożonych propozycji układowych przełożył się na decyzję o zamknięciu tych projektów (sprzedaż posiadanych akcji: firmy Reporter w grudniu 2010 r., a firmy Roy w marcu 2011 r.). Restrukturyzacja firmy Semax S.A. w upadłości przynosi wymierne efekty (wzrost obrotów, marży, zysku operacyjnego, ilości sklepów), jednakże przyszłość tego projektu jest uzależniona od głosowania wierzycieli nad układem.

W ocenie Zarządu perspektywa działalności Skyline Investment S.A. na rok 2011 jest dobra i bazuje na obecnie prowadzonych projektach doradczych i przygotowywanych transakcjach inwestycyjnych. Jednakże wobec dużej zmienności warunków gospodarczych nie można w sposób jednoznaczny określić jaki wpływ na wyniki finansowe Spółki będą miały podejmowane decyzje w kontekście skutków ostatnich wydarzeń na świecie.

W imieniu Zarządu i swoim własnym pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, Partnerom za współpracę, współwłaścicielom oraz 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 w 2011 roku i kolejnych latach.

Z wyrazami szacunku

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 18 marca 2011 r.

## OŚWIADCZENIE

### **Zarządu w sprawie rzetelności sporządzania sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Skyline Investment S.A.**

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2010 oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Skyline Investment S.A.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2010 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Skyline Investment S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

---

Jerzy Rey  
Prezes Zarządu

---

Paweł Maj  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 18 marca 2011 r.

## OŚWIADCZENIE

### Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki Skyline Investment S.A.

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Skyline Investment S.A. za 2010 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 18 marca 2011 r.



**ROCZNE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
SKYLINE INVESTMENT S.A.  
ZA OKRES 01.01.2010-31.12.2010**

## Spis treści

<b>WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2010 r. ....</b>	<b>3</b>
1. <i>Informacje ogólne</i> .....	3
2. <i>Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania</i> .....	5
2.1. <i>Zasady rachunkowości stosowane w Skyline Investment S.A.</i> .....	8
2.2. <i>Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym</i> .....	18
2.3. <i>Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów</i> .....	18
2.4. <i>Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach</i> .....	19
2.5. <i>Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro</i> .....	19
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA .....</b>	<b>21</b>
1. <i>Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)</i> .....	21
2. <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i> .....	22
3. <i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i> .....	24
4. <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)</i> .....	24
5. <i>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</i> .....	26
6. <i>DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE</i> .....	47



**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2010 r.****1. Informacje ogólne**

Skyline Investment S.A. powstała na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej sporządzonego dnia 12 grudnia 1997 r. przed Notariuszem w Warszawie Jadwigą Zacharzewską w Kancelarii Notarialnej przy ul. Jasnej 26 (Rep. A 54/10/97). Dnia 18 grudnia 1997 r. Sąd Rejonowy dla Miasta Warszawy Wydział XVI Gospodarczy wydał postanowienie o wpisie Przedsiębiorstwa Skyline Investment Spółka Akcyjna do rejestru RHB pod numerem 52420. Dnia 12 sierpnia 2002 r. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000126306.

Do dnia 2 listopada 2006 r. Spółka działała pod firmą Przedsiębiorstwo Skyline Investment S.A., a następnie pod obecną firmą Skyline Investment S.A.

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
Poczta elektroniczna:	info@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl
Przedmiot działalności wg PKD:	<ul style="list-style-type: none"><li>- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);</li><li>- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);</li><li>- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);</li><li>- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);</li><li>- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);</li><li>- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);</li><li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);</li><li>- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);</li><li>- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);</li><li>- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z</li></ul>

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 31.12.2010 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

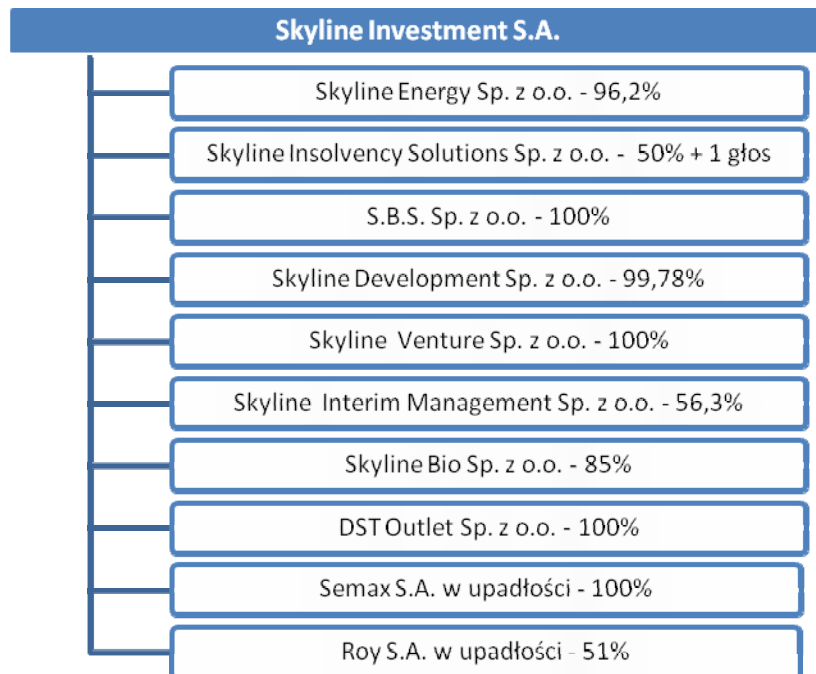
W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej, Pana Przemysława Lasockiego, który złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, zastąpił Pan Krzysztof Szczygieł powołany uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 22 czerwca 2010 r.

#### **Skyline Investment S.A. tworzy Grupę Kapitałową – Struktura Grupy**

Na dzień 31.12.2010 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

- spółka dominująca: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
  - Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
  - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
  - Skyline Business Support Sp. z.o.o. (zmiana nazwy w 2011r. na 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. zo.o.
  - DST OUTLET Sp z o.o.

**Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2010 r.**



Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment stanowi odrębne opracowanie podlegające przeglądowi i publikacji w formie raportu okresowego.

## 2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Nowe regulacje wydane przez RMSR w 2010 roku:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (wyłączenie nowych regulacji) dotyczy klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych opublikowany został w październiku 2010 r. Obowiązywać będzie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, istnieje możliwość wcześniejszego zastosowania.

Zmiany do standardów i interpretacji:

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

Kolejne zmiany MSSF 1 wprowadzone Dorocznymi poprawkami w maju 2010 roku dotyczyły:

- zmiany zasad rachunkowości w roku przyjęcia MSSF. Precyzuje, że jeżeli jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy zmienia zasady rachunkowości lub zastosowanie odstępstw od MSSF 1 po

opublikowaniu sprawozdania śródrocznego zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ale przed publikacją jej pierwszego sprawozdania zgodnego z MSSF; powinna wyjaśnić wprowadzone zmiany i zmodyfikować uzgodnienia między poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości a MSSF. Wymogi MSR 8 nie mają w takim przypadku zastosowania.

- podstawy przeszacowania jako „koszt zakładany” – precyzuje, że jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy ma prawo uznać wartość godziwą zależną od okoliczności za „koszt zakładany” przy przeszacowaniu dokonywanym po dacie przejścia na MSSF, ale w okresie objętym pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Wszystkie wynikające stąd zmiany należy ujmować bezpośrednio w kapitale własnym na dzień wyceny.
- zmiany zakładanego kosztu aktywów wykorzystywanego w działalności o regulowanych stawkach. Zapis precyzuje, że jednostka po raz pierwszy stosująca MSSF może użyć wartości bilansowych wyliczonych zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości w odniesieniu do składników rzeczowego majątku trwałego lub wartości niematerialnych wykorzystywanych w działalności podlegającej regulacji stawek. Wyboru tego można dokonywać w odniesieniu do pojedynczych pozycji.

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

#### Zmiana MSSF 3:

- „Połączenia jednostek gospodarczych” – wycena niekontrolujących udziałów. Precyzuje, że dopuszcza się wycenę niekontrolujących udziałów w wartości godziwej lub według ich proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej zgodnie z MSSF 3(2008), wyłącznie w odniesieniu do niekontrolujących udziałów ważnych w chwili obecnej i uprawniających posiadaczy do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej w przypadku likwidacji. Wszystkie pozostałe składniki niekontrolujących udziałów należy wyceniać w wartości godziwej na dzień przejęcia, chyba że MSSF wymagają zastosowania innych podstaw wyceny.
- niewymienione i dobrowolnie wymienione nagrody – płatności w formie akcji. Precyzuj, że obecnie obowiązujący wymóg wyceny nagród przyznanych przez jednostkę przejmującą zastępujących transakcje płatności w formie akcji jednostki przejmowanej zgodnie z MSSF 2 na dzień przejęcia („wycena na warunkach rynkowych”) dotyczy również płatności w formie akcji jednostki przejmowanej, które nie zostały wymienione.
- wymogi przejściowe dotyczące warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych przed datą wejścia MSSF3 (2008). Precyzuje, że MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena ujawnianie informacji” i MSSF 7 „Instrumenty – ujawnianie informacji” nie dotyczą warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych, których data przejścia przypada przed wejściem w życie MSSF 3 (2008) Okres obowiązywania w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Stosuje się prospektywnie od dnia zastosowania po raz pierwszy przez jednostkę MSSF 3 (2008). Wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Skyline Investment S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za 2010 rok zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259) – dalej zwane „Rozporządzeniem”.

Sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. zawiera dane za 2010 rok, tj. od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 r. oraz zawiera dane porównawcze za 2009 rok.

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.

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

## 2.1. Zasady rachunkowości stosowane w Skyline Investment S.A.

### Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, do czego obligują przyjęte zasady rachunkowości Skyline Investment S.A. jako emitenta papierów wartościowych.

Nowe regulacje wydane przez RMSR w 2010 roku:

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

Nastąpiły również zmiany do standardów i interpretacji:

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

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

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

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



działalności podlegającej regulacji stawek. Wyboru tego można dokonywać w odniesieniu do pojedynczych pozycji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Standardy obowiązujące po 31 grudnia 2010 roku.

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

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

## **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. Środki niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania Skyline Investment S.A. nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

#### 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.

## **Długoterminowe aktywa finansowe**

### **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.

Sposób wyceny jest tożsamy z aktywami finansowymi opisanymi w pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe.

### **Leasing**

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

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

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

## **AKTYWA OBROTOWE**

### **Zapasy**

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

wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

### **Należności krótkoterminowe**

#### ***Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności***

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

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

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

### **Inwestycje krótkoterminowe**

#### **Aktywa finansowe**

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

- pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- w dowolnym momencie można znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców,
- ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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.

### **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**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. 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.

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.

### **Zobowiązania finansowe**

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

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

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

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na spółce 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 Spółka spodziewa 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.

### Wartość godziwa środków trwałych

Zgodnie z MSSF/MSR, na dzień zastosowania MSSF/MSR w sprawozdaniu po raz pierwszy Spółka przyjęła, że prezentowane środki trwałe nie odbiegały w znaczny sposób od wartości rynkowych oraz z uwagi na nieistotny wpływ na sprawozdanie odstąpiono od wyceny. Spółka nie ustaliła wartości godziwej środków trwałych jako ich zakładany koszt z tytułu zastosowania MSSF po raz pierwszy.

W związku z tym nie uległy zmianie obciążenia wykazane w rachunku zysków i strat z tytułu amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych.

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do poprzednich sprawozdań finansowych.

## 2.2. Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym

Co do zasady nie nastąpiła zmiana zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego przy sporządzaniu sprawozdania jednostkowego za 2010 roku.

## 2.3. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów

Tytuł	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009	Zmiana
	wartość w tys. zł		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	8	6	2
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	324	1 889	-1 565
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	bz
Pozostałe rezerwy	20	20	bz
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	459	9 247	-8 788
Odpisy aktualizujące inwestycje krótkoterminowe	459	9 247	-8 788

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku zawierają podatek od kosztów oszacowanych lecz nie poniesionych na dzień sporządzenia tego sprawozdania. Wzrost tej pozycji nastąpiło na skutek wzrostu rezerw na koszty.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy uległa obniżeniu, ponieważ rezerwa ta odnosi się przede wszystkim do odpisu aktualizującego inwestycje krótkoterminowe oraz z tytułu innych przychodów nie podatkowych. Z uwagi na fakt spadku odpisu aktualizującego na koniec okresu sprawozdawczego sporządzanego raportu uległa również spadkowi rezerwa na odroczony podatek dochodowy.



Pozycja rezerw na świadczenia emerytalne i zrównane z nimi pozostała na niezmiennym poziomie. Pozostałe rezerwy to utworzona rezerwa z tytułu badania bilansu w wysokości 20 tys. zł oraz na koszty okresu 11 tys. zł odniesione na zobowiązania. Odpisy aktualizujące dotyczą papierów wartościowych krótkoterminowych notowanych na rynku publicznym, z uwagi na sprzedaż Konsorcjum Stali i NTT System oraz spadek notowań odpis ten jest mniejszy w stosunku do odpisu na koniec roku o 8 788 tys. zł.

#### 2.4. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie udzieliła gwarancji i poręczeń.

#### 2.5. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2010 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2009 r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP.

Do danych przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 3,9603 EURO/PLN na dzień 31.12.2010 r., 4,1082 EURO/PLN na dzień 31.12.2009 r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,0044 EURO/PLN, 4,3406 EURO/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

#### Wybrane dane sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	PLN		EURO	
	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	99	16	25	4
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 617	-1 975	-404	-455
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-101	2 726	-25	628
Zysk (strata) netto	-23	2 075	-6	478
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-2 909	-2 689	-726	-619
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	11 309	4 741	2 824	1 092
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 497	-1 873	374	-432
Przepływy pieniężne netto razem	9 897	179	2 472	41
Aktywa obrotowe	40 141	41 787	10 136	10 172
Aktywa razem	44 976	46 416	11 357	11 298
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	617	2 034	156	495
Zobowiązania długoterminowe	86	0	22	0
Zobowiązania krótkoterminowe	178	116	45	28
Kapitał własny	44 359	44 382	11 078	10 225
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 497	2 304

Nazwa pozycji	PLN		EURO	
	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,002	0,21	0,00	0,05
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,44	4,44	1,12	1,08
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną zwykłą (z zł/EUR)	-0,002	0,21	0,00	0,05

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA**
**1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)**

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2010	31.12.2009
	<b>AKTYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>4 835</b>	<b>4 629</b>
I.	Wartości niematerialne , w tym: - wartość firmy	<b>1</b>	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	630	594
III.	Należności długoterminowe			
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			
IV.	Inwestycje długoterminowe	<b>3</b>	4 197	4 029
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		4 197	4 029
a)	w jednostkach powiązanych		4 197	4 029
b)	w pozostałych jednostkach			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>4</b>	8	6
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8	6
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>40 141</b>	<b>41 787</b>
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	<b>5</b>	792	1 065
1.	od jednostek powiązanych		447	381
2.	od pozostałych jednostek		345	684
III.	Inwestycje krótkoterminowe		39 336	40 705
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>6</b>	39 336	40 705
a)	w jednostkach powiązanych		13 083	10 679
b)	w pozostałych jednostkach		15 573	29 243
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		10 680	783
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>7</b>	13	17
<b>AKTYWA RAZEM</b>			<b>44 976</b>	<b>46 416</b>

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2010	31.12.2009
	<b>PASYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>44 359</b>	<b>44 382</b>
I.	Kapitał podstawowy	<b>8</b>	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	<b>9</b>	34 382	32 307
III.	Zysk (strata) netto		-23	2 075
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>617</b>	<b>2 034</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	<b>10</b>	353	1 918
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		324	1 889
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	długoterminowa		8	8
b)	krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		20	20
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		20	20
II.	Zobowiązania długoterminowe	<b>11</b>	86	0
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		86	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	<b>12</b>	178	116
1.	Wobec jednostek powiązanych		10	
2.	Wobec pozostałych jednostek		168	116
	<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>44 976</b>	<b>46 416</b>

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Wartość księgowa (w tys. zł)	44 359	44 382
Liczba akcji (Split)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,44	4,44

## 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>99</b>	<b>16</b>
	- od jednostek powiązanych		99	16
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	<b>14</b>	99	16
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>278</b>	<b>228</b>
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	<b>15</b>	278	228

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)</b>		<b>-179</b>	<b>-212</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>			
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>15</b>	<b>1 653</b>	<b>1 773</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)</b>		<b>-1 832</b>	<b>-1 985</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>16</b>	<b>311</b>	<b>71</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne		311	71
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>17</b>	<b>96</b>	<b>61</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			18
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne		96	43
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)</b>		<b>-1 617</b>	<b>-1 975</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>18</b>	<b>10 345</b>	<b>4 798</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			22
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		838	406
	- od jednostek powiązanych		682	336
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		9 507	1 285
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			3 085
V.	Inne			
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>19</b>	<b>8 829</b>	<b>97</b>
I.	Odsetki, w tym:		0	65
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		8 787	
IV.	Inne		42	32
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)</b>		<b>-101</b>	<b>2 726</b>
<b>M</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)</b>		<b>-101</b>	<b>2 726</b>
<b>O</b>	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>20</b>	<b>1 490</b>	<b>0</b>
<b>P</b>	<b>Podatek odroczony</b>	<b>20</b>	<b>-1 568</b>	<b>651</b>
<b>R</b>	<b>Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/</b>		<b>- 23</b>	<b>2 075</b>
	<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>			
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>- 23</b>	<b>2 075</b>
	<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			

Wyszczególnienie	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	-23	2 075
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	<b>21</b> 10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,002	0,21

### 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2010 roku	10 000	32 307		2 075	44 382
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		2 075		-2 075	0
				-23	-23
Stan na 31 grudnia 2010 roku	10 000	34 382		-23	44 359

Za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	10 000	57 708	0	-25 400	42 308
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/zysku zysk/strata roku bieżącego		-25 400	25 400	25 400	0
			-25 400	2 075	2 075
korekta z tyt. zaokrąglenie do 1 tys. zł		-1			-1
Stan na 31 grudnia 2009 roku	10 000	32 307	0	2 075	44 382

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-101	2 726
II.	KOREKTY RAZEM	-2 808	-5 415
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja, w tym:	154	176
	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010– 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-274	
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	9 507	-1 285
7.	Zmiana stanu rezerw	-1 565	625
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	-2 072	-933
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	153	-227
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2	-35
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	78	-651
13.	Inne korekty	-8 787	-3 085
III.	PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-2 909	-2 689
<b>B.</b>	<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I.	WPŁYWY	15 856	11 472
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		41
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	15 856	11 431
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	15 856	11 431
-	zbycie aktywów finansowych	15 856	11 408
-	Dywidendy i udziały w zyskach		23
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	4 547	6 731
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	3 310	6 731
a)	w jednostkach powiązanych	2 520	6 665
-	nabycie aktywów finansowych	165	
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	2 355	6 665
b)	w pozostałych jednostkach	790	66
-	nabycie aktywów finansowych		66
-	Udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	790	
4.	Inne wydatki inwestycyjne	1 233	
III.	PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	11 309	4 741
<b>C.</b>	<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I.	WPŁYWY	1 542	188
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	1 268	188
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	274	
II.	WYDATKI	45	2 061

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010– 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009
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.	Spląty kredytów i pożyczek		1 959
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45	102
III.	PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	1 497	-1 873
D.	<b>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	9 897	179
E.	<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	9 897	179
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	783	604
G.	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:</b>	10 680	783
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

## 5. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 5.1 Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

#### Nota 1.1.

#### ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH ( WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2010 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	31	31
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- zakupu		
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaży		
- inne (likwidacja)	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	31	31
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	31	31
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0
- bieżącej amortyzacji	0	0
g) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- likwidacja		
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	31	31
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		



WYSZCZEGÓLNIENIE	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
– zwiększenie		
– zmniejszenie		
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0

**Nota 2.1.**
**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	630	594
a)	Środki trwałe, w tym:	630	594
	– grunty		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	347	393
	– urządzenia techniczne i maszyny	27	67
	– środki transportu	245	121
	– inne środki trwałe	11	13
b)	Środki trwałe w budowie		
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
	<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM</b>	<b>630</b>	<b>594</b>

**Nota 2.2.**
**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH ( WG GRUP RODZAJOWYCH)**

Na dzień 31.12.2010 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	181	155	61	35		894
b) zwiększenia (z tytułu)			4	185	61			250
– oddanie do użytkowania								
– zakupy			4	185				189
- przemieszczenia					61			61
- inne								
c) zmniejszenia (z tytułu)				155		5		160
– sprzedaż								
– likwidacja						5		5
- przemieszczenia				61				61
- inne				94				94

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	185	185	122	30		984
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		69	114	75	20	22		300
f) zwiększenie		46	44	19	43	2		154
- amortyzacja bieżąca		46	44	19	43	2		154
- inne								
g) zmniejszenia				94	1	5		100
- likwidacja						5		5
- sprzedaż								
- przemieszczenie								
- inne				94				94
- korekta z tyt. zaok do 1 tys. zł					1			1
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		115	158	0	62	19		354
i) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na początek okresu								
j) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na koniec okresu								
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		347	27	185	60	11		630

**Nota 2.3.**
**ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
1.	Własne	98	121
2.	Inwestycje w obce środki trwałe	347	393
3.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	185	80
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM</b>		<b>630</b>	<b>594</b>

**Nota 3.1.**
**DŁUGOTERMINOWE ATYWA FINANSOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
1.	W jednostkach powiązanych	4 197	4 029

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
	- udziały lub akcje	4 197	4 029
	- dłużne papiery wartościowe		
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM</b>		<b>4 197</b>	<b>4 029</b>

**Nota 3.2.**

**ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH ( WG GRUP RODZAJOWYCH) w tys. Zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	4 029	5 017
b) zwiększenia (z tytułu)	182	22
- akcje		
- udziały	182	22
c) zmniejszenia (z tytułu)	14	1 010
- wycofanie udziałów w niezarejestrowanej spółce	14	1 010
d) stan na koniec okresu	4 197	4 029

**Nota 3.3.**

**UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł**

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna)	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząc zna wpływu
1.	Skyline Development Sp. z o. o.	Al. KEN 18 lok 3b Warszawa 02-797	Kupno i sprzedaż nieruchomości	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	3 892		3 892	99,78%	99,78	
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	Al. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	59		59	100%	100	
3.	Skyline Interim Management Sp. z o.o.	Al. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.04.2008	63		63	56,35%	56,35	
4.	S.B.S. Sp. z o.o. (dawniej Skyline Business Support. Sp. z o.o.)	Al. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostała działalność wydawnicza, działalność portali internetowych, działalność agencji informacyjnych	Jednostka zależna	Metoda pełna	17.02.2010	15		15	100%	100	

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna)	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząca wpływu
5.	Skyline Energy Sp. z o.o.	Al. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki	Jednostka zależna	Metoda pełna	10.12.2010	51		51	96,15%	96,15	
6.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	Al. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność prawnicza	Jednostka zależna	Metoda pełna	12.11.2010	52		52	50,24%	50,24	
7.	DST Outlet Sp. z o.o.	Ul. Romana Maya 1, Poznań 61-371	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia	Jednostka zależna	Metoda pełna	28.10.2009	52		52	100%	100	
8.	Skyline Bio Sp. z o.o.	Al. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Przygotowanie terenu pod budowę	Jednostka zależna	Metoda pełna	29.12.2010	13		13	85%	85	

Nota 3.4.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. Zł

Lp.	a Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	m Kapitał własny jednostki, w tym:							n Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o Należności jednostki, w tym:			p Aktywa jednostki, razem	r Przychody ze sprzedaży	s Nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	t Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym			Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe						
							Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto										
1.	Skyline Development sp. Z o.o.	5 597	3 900	0	2 263	-566		-566	12 548	0	12 327	7		7	18 145	0		
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	-145	59	0	0	-204	-19	-185	181		181	27		27	35	0		
3.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	109	111		0	-2	21	-23	112		109	179		179	221	518		
4.	S.B.S. Sp. z o.o. (dawniej Skyline Business Support Sp. z o.o.)	-7	15			-22		-22	1 249		1 249	180		180	1 242	14		
6.	Skyline Energy Sp. z o.o.	22	52			-30		-30	4		4	4		4	26	3		
7.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	96	103			-7		-7	1		1	10		10	97	8		

Lp.	a Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	m Kapitał własny jednostki, w tym:						n Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o Należności jednostki, w tym:			p Aktywa jednostki, razem	r Przychody ze sprzedaży	s Nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	t Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy		
			Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym			Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe		Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe						
						Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto												
8.	DST Outlet Sp. z o.o.	254	50			204		204	2 530	355	2 175	950		950	2 784	13 046			
9.	Skyline Bio Sp. z o.o. – jednostka nie podjęła działalności i nie sporządziła sprawozdania finansowego	12,5	12,5																

**Nota 3.5.****PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. Zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	4 197	4 029
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
pozostałe waluty w tys. Zł		
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 197</b>	<b>4 029</b>

**Nota 3.6.****PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) w tys. Zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	4 197	4 029
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	4 197	4 029
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia	4 197	4 029
Wartość według cen nabycia, razem	4 197	4 029
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>4 197</b>	<b>4 029</b>

**Nota 4.****ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
<b>1.</b>	<b>Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)</b>	<b>6</b>	<b>11</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy	6	11
	- od naliczonych odsetek		
	- od odpraw i świadczeń emerytalnych	2	2
	- od niezapłaconych składek ZUS		1
	- od badania bilansu	4	7
	- od kosztu na niezakończony kontrakt Bełchatów		1
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
<b>2.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>6</b>	
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	6	
	- odprawy		
	- pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne	2	
	- badanie bilansu	4	
<b>3.</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4	
	- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	4	3
	- rozwiązanie rezerwy z tytułu niezapłaconych składek ZUS		1
	- z tytułu odpraw		
	- rozwiązanie rezerwy z tyt. niezakończonego kontraktu		1



Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
4.	<b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy	8	6
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2
	-badanie bilansu	4	4
	-na pozostałe koszty: usług prawnych, opłat eksploatacyjnych	2	

**Nota 5.1.**

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a)	Od jednostek powiązanych	447	381
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	447	381
	– do 12 miesięcy	447	381
b)	Od pozostałych jednostek	345	684
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	4	0
	– do 12 miesięcy	4	0
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	176	424
	– inne	165	260
	– dochodzone na drodze sądowej		
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM</b>	<b>792</b>	<b>1 065</b>
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności		
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM</b>	<b>792</b>	<b>1 065</b>

**Nota 5.2.**

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
1.	W walucie polskiej	792	1 065
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>792</b>	<b>1 065</b>

**Nota 5.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
1.	Do 1 miesiąca	71	
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	376	381
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane		
	<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)</b>	<b>451</b>	<b>381</b>

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)</b>		<b>451</b>	<b>381</b>

**Nota 6.1.**

**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	39 336	40 705
a)	w jednostkach powiązanych	13 083	10 679
	-udzielone pożyczki	13 083	10 573
	- w tym: kwota kapitału	11 955*	10 045
	kwota odsetek	1 128	528
	-udzielone gwarancje odsetki		106
b)	w pozostałych jednostkach	15 573	29 243
	- udziały lub akcje	14 202	29 243
	- udzielone pożyczki	89	
	- w tym: kwota kapitału	87	
	kwota odsetek	2	
	- wpłacony lecz niezarejestrowany kapitał z tytułu objęcia udziałów	1 282**	
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 680	783
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 680	783
	– inne środki pieniężne		
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>39 336</b>	<b>40 705</b>

\* W dniu 30 grudnia 2010 roku dokonano aneksowania terminów płatności pożyczek w kwocie 9 695 do 31 grudnia 2011 roku.

Pożyczkobiorcy mają prawo dokonać przedterminowej spłaty pożyczki powiększonej o należne odsetki na dzień przedterminowej spłaty.

Pożyczkobiorcy zobowiązani są do dokonywania wszelkich spłat pożyczek wyłącznie proporcjonalnie do wpłaconej przez nich kwoty.

\*\* W dniu 15 października 2010 na podstawie Aktu Notarialnego zawartego w dniu 14 października 2010 Repertorium A numer 10923/2010 spółka dokonała wpłaty na poczet objęcia 12 800 akcji serii B w kapitale spółki Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. w cenie 100 zł za jedną akcję. Kwota niezarejestrowanego kapitału obejmuje również koszty podpisania aktu notarialnego.

**Nota 6.2.**

**PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
1.	w walucie polskiej	14 202	29 243
2.	w walutach obcych		
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY RAZEM</b>		<b>14 202</b>	<b>29 243</b>

**Nota 6.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	2 235	17 275
a)	akcje (wartość bilansowa)	2 235	17 275
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa	2 235	17 275
	▪ wartość według cen nabycia		
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	11 967	11 968
a)	akcje (wartość bilansowa)	11 967	11 968
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	11 967	11 968
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
D.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		
	Wartość wg cen nabycia, razem	13 743	19 997
	Wartość na początek okresu, razem	29 243	28 889
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	459	9 246
	<b>WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM</b>	<b>14 202</b>	<b>29 243</b>

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

**Nota 6.4.**

**UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	13 172	10 573
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>13 172</b>	<b>10 573</b>

**Nota 6.5.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
1.	w walucie polskiej	10 680	783
2.	w walutach obcych		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM</b>		<b>10 680</b>	<b>783</b>

**Nota 7.**
**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	13	17
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7	6
	- abonamenty i prenumeraty	5	6
	- pozostałe	1	5
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM</b>		<b>13</b>	<b>17</b>

**Nota 8.**
**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Stan na 31.12.2010 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)
	<b>A</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	100 000	100 000	gotówka	1997r.	1998r.
	<b>B</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 295 400	2 295 400	aport	1998r.	1999r.
	<b>C</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	10 000	10 000	gotówka	1998r.	2001r.
	<b>D</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	4 094 600	4 094 600	gotówka	2006r.	2007r.
	<b>E</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	1 500 000	1 500 000	gotówka	2006r.	2007r.
	<b>F</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 000 000	2 000 000	gotówka	2008r.	2008r.
		<b>razem</b>		<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>			

Na dzień 31.12.2010 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%
Ipopema TFI S.A.	516 372	516 372	5,16%
Pozostali	3 330 163	3 330 163	33,30%
<b>Razem</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>

**Nota 9.**
**KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	32 307	57 708
1.	utworzony z podziału zysku	2 075	
2.	pokrycie straty		-25 400
	Korekta z tytułu zaokrągleń w tys.		-1
<b>KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM</b>		<b>34 382</b>	<b>32 307</b>

**Nota 10.1**
**ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
<b>1.</b>	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 889</b>	<b>1 244</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	1 889	1 244
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
<b>2.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>109</b>	<b>1 889</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	109	1 889
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		1 757
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	109	120
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		12
	- inne		
<b>3.</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>1 674</b>	<b>1 244</b>
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 674	1 244
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	1 670	1 170
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności		58
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu	4	16
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
<b>4.</b>	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>324</b>	<b>1 889</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	324	1 889
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych	87	1 757
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	229	120
	- z tytułu różnic między amortyzacją a ratami leasingu	8	12
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

**Nota 10.2**
**ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	8	8
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		

c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	8	8

**Nota 10.3**
**ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	1	1
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy - świadczenia emerytalne		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	1	1

**Nota 10.4**
**ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	20	41
b) zwiększenia (z tytułu) - rezerwa na koszty badania bilansu	35	40
c) rozwiązanie (z tytułu) - badanie bilansu	35	61
- na koszty kontraktu Bełchatów	35	41
e) stan na koniec okresu	20	20

**Nota 11.1**
**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
A) wobec pozostałych jednostek	86	
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne, w tym:	86	
* umowy leasingu finansowego	86	
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>86</b>	<b>0</b>

**Nota 11.2.**
**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a) powyżej 1 roku do 3 lat	86	0
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>86</b>	<b>0</b>

**Nota 11.3.**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	86	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>86</b>	<b>0</b>

**Nota 12.1.**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a)	Wobec jednostek powiązanych	10	
	- z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	10	
	- do 12 miesięcy	10	
b)	wobec pozostałych jednostek	168	116
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	83	54
	- do 12 miesięcy	83	54
	- powyżej 12 miesięcy		
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	31	25
	- z tytułu wynagrodzeń		
	- inne (wg rodzaju)	54	37
	- z pracownikami z tytułu zaliczek	1	
	- zobowiązania leasingowe	53	34
	- pozostałe zobowiązania		3
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:</b>		<b>178</b>	<b>116</b>

**Nota 12.2.**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2010	31.12.2009
a)	w walucie polskiej	178	116
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>		<b>178</b>	<b>116</b>

## 5.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

### Nota 14.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
1.	Sprzedaży produktów i usług	99	16
	- w tym: od jednostek powiązanych	99	16
	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM</b>	<b>99</b>	<b>16</b>
	- w tym: od jednostek powiązanych	99	16

### Nota 14.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
1.	Kraj,	99	16
	- w tym: od jednostek powiązanych	99	16
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż produktów i usług	99	
	- w tym: od jednostek powiązanych	99	
2.	Eksport		
	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM</b>	<b>99</b>	<b>16</b>
	- w tym: od jednostek powiązanych	99	16

### Nota 15.

#### KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
1.	a) amortyzacja	154	176
	b) zużycie materiałów i energii	54	52
	c) usługi obce	556	596
	d) podatki i opłaty	14	27
	e) wynagrodzenia	986	950
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	111	129
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	57	71
	- delegacje	8	5
	- ubezpieczenia	12	15
	- koszty niepodatkowe	24	46
	- inne koszty	13	5
	<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM</b>	<b>1 932</b>	<b>2 001</b>



Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 653	-1 773
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-279	-228

**Nota 16.**
**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	77	61
b) inne, w tym:	234	10
- pozostała sprzedaż	4	
- z tytułu zadośćuczynienia	218	
- zysk ze sprzedaży środka trwałego		
- inne	12	10
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>311</b>	<b>71</b>

**Nota 17.**
**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		18
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	91	40
- badanie bilansu	36	40
- inne koszty: czynsz, usługi prawne	55	
c) inne, w tym:	5	3
- zaokrąglenia, inne koszty	3	
- koszt wycofanej inwestycji	2	
- darowizny		3
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>96</b>	<b>61</b>

**Nota 18.2.**
**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	732	246
a)	Od jednostek powiązanych	682	246
b)	Od pozostałych jednostek	50	
2.	pozostałe odsetki	106	160
a)	od jednostek powiązanych		90

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
b)	od pozostałych jednostek	106	70
<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM</b>		<b>838</b>	<b>406</b>

**Nota 18.3.**

**INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) dodatnie różnice kursowe		
b) z tytułu zbycia inwestycji	9 507	1 285
-krótkoterminowych papierów wartościowych	9 507	2 035
-długoterminowych papierów wartościowych		-750
c) pozostałe, w tym:	0	3 085
- z tytułu odpisu aktualizującego		3 085
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>9 507</b>	<b>4 370</b>

**Nota 19.1.**

**KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK I AKTUALIZACJI INWESTYCJI w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>0</b>	<b>65</b>
a) od kredytów i pożyczek		65
- dla innych jednostek		65
<b>Koszty z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji</b>	<b>8 787</b>	
<b>KOSZTY FINANSOWE RAZEM</b>	<b>8 787</b>	<b>65</b>

**Nota 19.2.**

**INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) ujemne różnice kursowe, w tym:		
b) utworzenie rezerwy		
c) pozostałe, w tym:	42	32
- opłaty i prowizje	42	32
<b>INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM</b>	<b>42</b>	<b>32</b>

**Nota 20.1.**

**PODATEK DOCHODOWY w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
<b>I. Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Zysk (strata) brutto	-101	2 726

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	7 946	- 3 417
a) zwiększające podstawę opodatkowania	9 118	194
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	153	15
- koszty niestanowiące kosztów podatkowych	88	139
- koszty pomniejszone o różnice przejściowe	8 877	40
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	1 172	3 611
- przychód niestanowiący przejściowo przychodów podatkowych	716	3 421
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego		7
- koszt rat leasingowych /część kapitałowa/	30	122
- przychód pomniejszony o różnice trwałe	79	61
- 50% straty za rok 2009	347	
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	7 845	0
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	1 490	0
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 490	0
– wykazany w rachunku zysków i strat	1 490	0
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
<b>II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:</b>	<b>-1 568</b>	<b>651</b>
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-2 219	
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
<b>PODATEK DOCHODOWY, RAZEM</b>	<b>-78</b>	<b>651</b>
Podatek odroczony ujęty w kapitale własnym		

**Nota 21.**
**ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-23	2 075
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,002	0,21
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,002	0,21

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.

### 5.3. 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.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>
I. Zysk (strata) brutto	- 101-	2 726
II. Korekty razem	-2 808	-5 415
Amortyzacja	154	176
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-274	
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	9 507	-1 285
Zmiana stanu rezerw	-1 565	625
Zmiana stanu zapasów		
Zmiana stanu należności	-2 072	-933
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	153	-227
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2	-35
Inne korekty	-8 787	-3 085
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-2 909	-2 689

#### STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł.

<b>Lp.</b>	<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>
a)	środki pieniężne w kasie	2	0
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	10 678	783
	- rachunki bieżące	10	10
	- lokaty	10 667	772
	- inne (rachunek inwestycyjne w IDM)	1	1
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM</b>		<b>10 680</b>	<b>783</b>
	Zmiana stanu środków pieniężnych	9 897	179
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-2 909	-2 689
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	11 309	4 741
	Środki pieniężne z działalności finansowej	1 497	-1 873

## 6. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 6.1. Informacje o instrumentach finansowych

#### 1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 31.12.2010 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 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>17 275</b>	<b>459</b>	<b>15 499</b>	<b>2 235</b>
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	8 029		6 253	1 776
- wycena do bilansu	9 246	459	9 246	459
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>11 968</b>	<b>4</b>	<b>53</b>	<b>11 919</b>
- nadwyżka				
zakup/sprzedaż	11 968	4	53	11 919
-inne				
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>29 243</b>	<b>463</b>	<b>15 552</b>	<b>14 154</b>

#### Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	2 235	11 919
<b>Razem</b>	<b>2 235</b>	<b>11 919</b>

#### Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 6.3 i pkt 2.3.

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe (akcje i udziały) przeznaczone do obrotu to akcje:

- Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości 2 235 tys. zł.

Wycenione wg cen rynkowych, (cena akcji notowanych na giełdzie na dzień 31.12.2010r.). Kwotę z wyceny posiadanych aktywów na dzień 31.12.2010 r. odniesiono w przychody finansowe.

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

2) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do zbycia stanowi suma wartości udziałów i akcji sześciu spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 11.919 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Ascor S.A. – 33,92% udział w kapitale, wartość nabycia 1 845 tys. zł;

- Instalexport S.A. – 8,01% udział w kapitale, wartość nabycia 9 021 tys. zł;
- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł.
- Semax S.A. w upadłości – 100% udziału w kapitale, wartość nabycia 1 tys. zł
- ROY S.A. w upadłości – 100% udziału w kapitale, wartość udziałów 1 tys. zł

Ocena utraty wartości odbyła się na dzień 31.12.2010 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.

## 2. Zobowiązania finansowe

### 1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów

### 2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

Spółka 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, zarówno w części długoterminowej, jak i krótkoterminowej wg noty nr 12.1 i noty nr 11.1.

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2010 r.: 139 tys. zł, z czego stanowiące zobowiązanie krótkoterminowe 53 tys. zł a stanowiące zobowiązania długoterminowe 86 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2010 r., w kwocie 1 tys. zł.

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

### 4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Spółka posiada zobowiązania warunkowe w postaci zabezpieczeń z tytułu leasingu, omówione w pkt powyżej.

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

Tytuł nie występuje.

## 4. Działalność zaniechana

W roku 2010 nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

W 2010 r. pozycja nie wystąpiła.

## 6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje zostały opisane w sprawozdaniach skonsolidowanych.

## 7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

## 8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.

### Zatrudnienie - Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2009	8	2	10
2010	6	2	8

**9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł**

**Wynagrodzenie Zarządu**

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
<b>2010</b>			
Razem	208	139	347
<b>2009</b>			
Razem	256	115	371

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	2010	2009
Razem		180	180

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

Nie występuje.

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

Nie wystąpiły.

**12. Zdarzenia po dacie bilansu**

Zdarzenia istotne dla sprawozdania nie wystąpiły

**13. 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.

**14. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji**

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

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

Przed publikacją niniejszego Raportu Roczno Emitent nie publikował sprawozdań finansowych za tożsamy okres sprawozdawczy.

**16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

**17. 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.

**18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności**

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

**19. Połączenie jednostek**

W prezentowanych okresach do 31.12.2010 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

**20. 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, 04 marca 2010 r.

*Anna Gogolewska*  
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu





**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
SKYLINE INVESTMENT S.A.  
ZA OKRES 01.01.2010 - 31.12.2010**

**Spis treści**

1.	<i>Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności</i>	3
2.	<i>Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego</i>	4
3.	<i>Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym</i>	5
3.1.	<i>Podstawowe wyniki finansowe</i>	5
3.2.	<i>Analiza wskaźnikowa</i>	8
3.3.	<i>Inwestycje Skyline Investment</i>	9
4.	<i>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń</i>	10
5.	<i>Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej</i>	13
6.	<i>Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu</i>	13
7.	<i>Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A.</i>	17
8.	<i>Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki oraz główne inwestycje kapitałowe</i>	17
9.	<i>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</i>	23
10.	<i>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</i>	23
11.	<i>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</i>	23
12.	<i>Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta</i>	24
13.	<i>W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności</i>	24
14.	<i>Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok</i>	24
15.	<i>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</i>	24
16.	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności</i>	24

17. 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 wynik \_\_\_\_\_ 25
18. 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 \_\_\_\_\_ 25
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta \_\_\_\_\_ 27
20. 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 \_\_\_\_\_ 27
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta \_\_\_\_\_ 28
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących \_\_ 28
23. 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 \_\_\_\_\_ 28
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych \_\_\_\_\_ 28
25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych \_\_\_\_\_ 28

## 1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności

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](http://www.skyline.com.pl).

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 000 000 zł i składa się z 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, na które składają się: 100 000 akcji serii A, 2 295 400 akcji serii B, 10 000 akcji serii C, 4 094 600 akcji serii D, 1 500 000 akcji serii E oraz 2 000 000 akcji serii F (wyemitowanych w ramach oferty publicznej).

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

Spółka została powołana na czas nieograniczony.

Dane teleadresowe Spółki:

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:	konsulting@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl

Skyline Investment S.A. jest firmą inwestycyjno – doradczą, która wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Skyline, oferująca usługi adresowane do dwóch grup przedsiębiorców:

- firm na etapie od start-up’u do ekspansji,
- firm 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 funduszków 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 31.12.2010 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej, spowodowana ustąpieniem z funkcji Członka Rady Pana Przemysława Lasockiego. Dnia 22 czerwca 2010 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia został powołany do Rady Nadzorczej Pan Krzysztof Szczygieł.

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

Sprawozdanie zarządu Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Spółki.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2010 działalności Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonował, dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jego działalności.

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.

## 2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 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).

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

**3.1. Podstawowe wyniki finansowe**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	2010	2009	Zmiana (tys. zł) 2010/2009	Zmiana (%) 2010/2009
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>99</b>	<b>16</b>	<b>83</b>	<b>518,8</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	99	16	83	518,8
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0,0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>278</b>	<b>228</b>	<b>50</b>	<b>21,9</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	278	228	50	21,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0,0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>-179</b>	<b>-212</b>	<b>33</b>	<b>-15,6</b>
Koszty sprzedaży	0	0	0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	1 653	1 773	-120	-6,8
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>-1 832</b>	<b>-1 985</b>	<b>153</b>	<b>-7,7</b>
Pozostałe przychody operacyjne	311	71	240	338,0
Pozostałe koszty operacyjne	96	61	35	57,4
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>-1 617</b>	<b>-1 975</b>	<b>358</b>	<b>-18,1</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>-1 463</b>	<b>-1 799</b>	<b>336</b>	<b>-18,7</b>
Przychody finansowe	10 345	4 798	5 547	115,6
Koszty finansowe	8 829	97	8 732	9 002,1
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>-101</b>	<b>2 726</b>	<b>-2 827</b>	<b>-103,7</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0
<b>Zysk brutto</b>	<b>-101</b>	<b>2 726</b>	<b>-2 827</b>	<b>-103,7</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>-23</b>	<b>2 075</b>	<b>-2 098</b>	<b>-101,1</b>

Z uwagi na fakt, iż w roku 2010 Spółka skupiła się głównie na działalności inwestycyjnej, przychody ze sprzedaży w tym okresie były znikome i dotyczyły przychodów z tytułu wynajmu biura spółkom zależnym oraz z tytułu świadczenia usług księgowych.

Ze względu na niskie przychody ze sprzedaży, Skyline Investment S.A. poniosła w 2010 roku stratę na sprzedaży w wysokości 1 832 tys. zł oraz stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1 617 tys. zł.

Największy wpływ na wynik netto Emitenta miała działalność inwestycyjna, zarówno na rynku publicznym oraz niepublicznym (głównie typu pre-IPO), której efekt widać na poziomie przychodów i kosztów finansowych. W 2010 roku na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła zysk w wysokości 1 516 tys. zł i był on niższy od roku przedniego o 3 185 tys. zł. Wówczas Spółka na samej działalności inwestycyjnej osiągnęła zysk w wysokości 4 707 tys. zł. Na przychody finansowe osiągnięte przez Skyline Investment S.A. w 2010 r. złożyły się przede wszystkim przychody z tytułu sprzedaży papierów wartościowych spółek notowanych na GPW w Warszawie (Konsorcjum Stali S.A. oraz NTT System S.A.) oraz na rynku niepublicznym (Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej) o łącznej kwocie 9 507 tys. zł oraz z tytułu odsetek w wysokości 838 tys. zł, w tym odsetek od udzielonych pożyczek spółkom

zależnym (Skyline Development Sp. z o.o., Skyline Business Support Sp. z o.o. – obecnie S.B.S Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o. oraz Skyline Interim Management Sp. z o.o.) o łącznej kwocie 682 tys. zł.

Koszty finansowe były w omawianym okresie znacznie wyższe niż w 2009 r. i składały się na nie głównie koszty z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji w wysokości 8 787 tys. zł.

Aktywa (tys. zł)	2010	2009	Zmiana (tys. zł) 2010/2009	Zmiana (%) 2010/2009	Udział (%) 2010	Udział (%) 2009
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 835</b>	<b>4 629</b>	<b>206</b>	<b>4,5</b>	<b>10,8</b>	<b>10,0</b>
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	630	594	36	6,1	1,4	1,3
Należności długoterminowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	4 197	4 029	168	4,2	9,3	8,7
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	6	2	33,3	0,0	0,0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>40 141</b>	<b>41 787</b>	<b>-1 646</b>	<b>-3,9</b>	<b>89,2</b>	<b>90,0</b>
Zapasy	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	792	1 065	-273	-25,6	1,8	2,3
Inwestycje krótkoterminowe	39 336	40 705	-1 369	-3,4	87,5	87,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	17	-4	-23,5	0,0	0,0
<b>Aktywa razem</b>	<b>44 976</b>	<b>46 416</b>	<b>-1 440</b>	<b>-3,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

W strukturze aktywów wartość aktywów trwałych oraz ich struktura w 2010 roku nie uległy znaczącej zmianie. Aktywa trwałe stanowiły w tym okresie 10,8% sumy aktywów ogółem czyli 0,8% więcej niż w roku ubiegłym.

Aktywa obrotowe nieznacznie spadły o ok. 4% czyli o kwotę 1 646 tys. zł i tym samym również ich udział w aktywach ogółem ukształtował się na zbliżonym poziomie (89,2%) jak w roku 2009 (90,0%). Z kolei zmianie uległa struktura aktywów obrotowych, głównie w pozycji „Inwestycji krótkoterminowych” – „Krótkoterminowe aktywa finansowe”. Zmiany wartościowe dotyczyły udzielonych pożyczek jednostkom powiązanim (wzrost o 2 510 tys. zł w porównaniu w rokiem 2009) oraz wartości udziałów i akcji w pozostałych jednostkach (spadek o 15 041 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego). Spadek w tej pozycji był spowodowany sprzedażą akcji spółek notowanych na GPW, takich jak Konsorcjum Stali S.A. oraz NTT System S.A. Na skutek sprzedaży akcji środki pieniężne na koniec roku wyniosły 10 680 tys. zł i były wyższe o 9 897 tys. zł niż w roku poprzednim.

Pasywa (tys. zł)	2010	2009	Zmiana (tys. zł) 2010/2009	Zmiana (%) 2010/2009	Udział (%) 2010	Udział (%) 2009
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>44 359</b>	<b>44 382</b>	<b>-23</b>	<b>-0,1</b>	<b>98,6</b>	<b>95,6</b>
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	22,2	21,5
Kapitał zapasowy	34 382	32 307	2 075	6,4	76,4	69,6
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	-23	2 075	-2 098	-101,1	-0,1	4,5
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>617</b>	<b>2 034</b>	<b>-1 417</b>	<b>-69,7</b>	<b>1,4</b>	<b>4,4</b>
Rezerwy na zobowiązania	353	1 918	-1 565	-81,6	0,8	4,1



Pasywa (tys. zł)	2010	2009	Zmiana (tys. zł) 2010/2009	Zmiana (%) 2010/2009	Udział (%) 2010	Udział (%) 2009
Zobowiązania długoterminowe	86	0	86	0,0	0,2	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	178	116	62	53,4	0,4	0,2
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
<b>Pasywa razem</b>	<b>44 976</b>	<b>46 416</b>	<b>-1 440</b>	<b>-3,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

W 2010 r. wzrósł udział kapitałów własnych w strukturze pasywów, do 98,6% sumy bilansowej (w 2009 r. 95,6%, w 2008 r. 92%). Przyczyną wzrostu kapitałów własnych był spadek pozycji „Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania” o 1 417 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego i tym samym zmniejszenie tej pozycji w ogólnej sumie pasywów w 4,4% do 1,4%. Zmianie uległa głównie pozycja „Rezerwy na zobowiązania”, której wartość spadła o 1 565 tys. zł i był to w znaczącym stopniu rezultat rozwiązania rezerwy dotyczącej wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych. Powyższa sytuacja przyczyniła się również do spadku sumy bilansowej o 3,1% w stosunku do wartości osiągniętej w roku 2009.

Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)	2010	2009	Zmiana (tys. zł) 2010/2009	Zmiana (%) 2010/2009
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 909</b>	<b>-2 689</b>	<b>-220</b>	<b>8,2</b>
Zysk (strata) brutto	-101	2 726	-2 827	-103,7
Korekty razem	-2 808	-5 415	2 607	-48,1
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>11 309</b>	<b>4 741</b>	<b>6 568</b>	<b>138,5</b>
Wpływy	15 856	11 472	4 384	38,2
Wydatki	4 547	6 731	-2 184	-32,4
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>1 497</b>	<b>-1 873</b>	<b>3 370</b>	<b>-179,9</b>
Wpływy	1 542	188	1 354	720,2
Wydatki	45	2 061	-2 016	-97,8
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>9 897</b>	<b>179</b>	<b>9 718</b>	<b>5 429,1</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>783</b>	<b>604</b>	<b>179</b>	<b>29,6</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>10 680</b>	<b>783</b>	<b>9 897</b>	<b>1 264,0</b>

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła - 2 909 tys. zł i była niższa od roku poprzedniego o 8,2%. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość korekty razem. Główne elementy korekty to pozycje:

- „Inne korekty”, które wyniosły -8 787 tys. zł i na które składały się odpisy aktualizacyjne krótkoterminowych papierów wartościowych, wg cen rynkowych;
- „Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej”, w kwocie 9 507 tys. zł, (zysk ze zbycia krótkoterminowych papierów wartościowych na rynku publicznym),
- „Zmiana stanu należności” w wysokości -2 072 tys. zł (spadek krótkoterminowych należności),
- „Zmiana stanu rezerw”, w kwocie -1 565 tys. zł (rozwiązanie rezerwy dotyczącej wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo 11 309 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym o 6 568 tys. zł. Na znaczny wzrost wpływów z działalności inwestycyjnej składały się



głównie wpływy ze zbycia aktywów finansowych w wysokości 15 856 tys. zł. Z kolei wydatki (głównie na aktywa finansowe) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku spadły o 2 184 tys. zł. W 2010 wydatki inwestycyjne dotyczyły przede wszystkim nabycia aktywów finansowych w jednostkach powiązanych (165 tys. zł), udzielonych pożyczek w jednostkach powiązanych (2 355 tys. zł) i w pozostałych jednostkach (790 tys. zł).

Dodatnia wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 1 497 tys. zł to przede wszystkim rezultat dodatniego salda wpływów z tytułów kredytów i pożyczek 1 268 tys. zł. Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2010 r. zwiększył się o 9 897 tys. zł w odniesieniu do poprzedniego okresu i był to głównie skutek działań Spółki w obrębie działalności inwestycyjnej.

### 3.2. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2009
<b>Rentowność</b>			
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej <sup>1)</sup>	%	-102,0	17 037,5
Wskaźnik rentowności brutto <sup>2)</sup>	%	-102,0	17 037,5
Wskaźnik rentowności netto <sup>3)</sup>	%	-23,2	12 968,8
Wskaźnik rentowności aktywów ROA <sup>4)</sup>	%	-0,1	4,5
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE <sup>5)</sup>	%	-0,1	4,7
<b>Płynność</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>6)</sup>		225,5	360,2
Wskaźnik płynności szybkiej <sup>7)</sup>		225,5	360,2
Wskaźnik natychmiastowy <sup>8)</sup>		221,0	350,9
<b>Zadłużenie</b>			
Wskaźnik struktury kapitału <sup>9)</sup>	%	0,0	0,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>10)</sup>	%	0,6	0,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>11)</sup>	%	0,6	0,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego <sup>12)</sup>	%	0,2	0,0

<sup>1)</sup> wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

<sup>2)</sup> wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży

<sup>3)</sup> wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży

<sup>4)</sup> wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu

<sup>5)</sup> wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu

<sup>6)</sup> wskaźnik bieżącej płynności – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

<sup>7)</sup> wskaźnik płynności szybkiej – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

<sup>8)</sup> wskaźnik natychmiastowy – stosunek wartości środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

<sup>9)</sup> wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego

<sup>10)</sup> wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego

<sup>11)</sup> wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

<sup>12)</sup> wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

W związku z tym, że również w roku 2010 głównym obszarem działalności Emitenta była działalność inwestycyjna, Emitent zrezygnował z prezentowania wskaźników rentowności do poziomu operacyjnego ze względu na brak ich miarodajności. Jak już wspomniano, główne przychody Spółka wygenerowała z działalności inwestycyjnej, co miało swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności od poziomu działalności gospodarczej. W opisywanym okresie, pomimo iż Spółka na samej działalności inwestycyjnej odnotowała zysk, to jednak nie pokrył on straty z działalności

operacyjnej. W rezultacie Spółka na działalności gospodarczej poniosła stratę w wysokości 101 tys. zł, co przełożyło się na ujemne wartości wskaźników rentowności.

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

Spółka miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,0%. Na dzień 31.12.2010 Emitent nie posiadał długoterminowych ani krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, a pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe łącznie to 264 tys. zł. Spółka była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił jedynie 0,6%.

### **3.3. Inwestycje Skyline Investment**

Na dzień sporządzenia raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment znajduje się 14 spółek. Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Emitenta:

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 783 udziałów stanowiących 99,78% kapitału zakładowego
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 251 udziałów stanowiących 56,30% kapitału zakładowego
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 61 300 akcji stanowiących 52,75% kapitału akcyjnego – spółka powstała w sierpniu 2010 r. (w roku 2010 spółka nie podlegała konsolidacji)
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 000 udziałów stanowiących 96,2% kapitału zakładowego – spółka powstała w maju 2010 r.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziałów stanowiących 50 %+1 udział kapitału zakładowego – spółka nabyta w maju 2010 r.
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta wynosi 255 udziałów stanowiących 80% kapitału zakładowego – spółka powstała w październiku 2010 r.
- Ascor S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 881 948 akcji stanowiących 33,92% kapitału zakładowego
- 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 (spółka podlega konsolidacji od 2010 r.)
- S. B. S. Sp. z o.o. (wcześniej działająca pod nazwą Skyline Business Support Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 299 udziałów stanowiących 99,67% kapitału zakładowego – spółka powstała w lutym 2010 r. (spółka podlegała konsolidacji w 2010 r.)

- SEMAX S.A. w upadłości z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 60 000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 796 977 akcji stanowiących 25% kapitału zakładowego
- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – podmiot o statusie spółki publicznej, aktualne zaangażowanie kapitałowe 750 000 akcji stanowiących 0,34% kapitału zakładowego.

#### 4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

##### **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 one najważniejszymi działalnościami decydującymi o wyniku finansowym Spółki. Obie działalności podlegają wielu transformacjom, które 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 sporządzenia raportu nie posiada kredytów bankowych.

**Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek**

Spółka na dzień 31.12.2010 r. udzieliła pożyczek na łączną kwotę 12 042 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 99,78%), której Emitent udzielił pożyczki na łączną kwotę 10 809,85 tys. zł.
- S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 99,67%), której Emitent udzielił pożyczki na łączną kwotę 990,0 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, otrzymania przez Skyline Investment S.A. tylko części należnej kwoty lub całkowity brak spłaty pożyczki, a egzekwowanie przez Spółkę swoich praw na drodze sądowej może okazać się w takim przypadku trudne, czasochłonne, kosztowne oraz niegwarantujące pozytywnego rezultatu. Zaistnienie tego ryzyka może w negatywny sposób wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

**Ryzyko kadry**

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

**Ryzyko konkurencji**

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

**Ryzyko rynku kapitałowego**

Strategia Spółki zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż

akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe. Dodatkowo, Spółka zwraca uwagę iż od momentu debiutu na GPW spółek, których akcje posiada w portfelu inwestycyjnym do momentu ich sprzedaży, notowania giełdowe tych akcji wpływają dodatnio lub ujemnie na wynik na działalności inwestycyjnej (a więc również na zysk netto) poprzez przeszacowanie wartości posiadanych akcji. Z tego względu trudno jest prognozować przyszłe wyniki finansowe. Mając to na uwadze inwestorzy powinni liczyć się z możliwością dużej zmienności wyników finansowych.

#### **Ryzyko gospodarcze**

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

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

#### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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

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

#### **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

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 zawieszenia notowań**

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

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest

dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

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

#### **Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego**

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

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

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

#### **Ryzyko struktury akcjonariatu**

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

### **5. 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.

### **6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu**

#### **Charakterystyka działalności**

Skyline Investment S.A. jest firmą inwestycyjno – doradczą. Skyline jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Skyline, której członkami są podmioty świadczące usługi adresowane do dwóch grup przedsiębiorstw:

- na etapie od start-up'u do ekspansji,



- z problemami finansowymi.

W 2010 głównym i zarazem jedynym źródłem przychodów Spółki była działalność inwestycyjna, która przyniosła 9 507 tys. zł zysku. Wykaz inwestycji zrealizowanych, w tym okresie, opisano w tabeli przy opisie Działalności inwestycyjnej.

### **Działalność inwestycyjna**

Skyline Investment S.A. inwestuje w firmy na rynku niepublicznym w ramach trzech typów transakcji:

- **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.

Skyline Investment S.A. finansuje działalność inwestycyjną przede wszystkim ze środków własnych wypracowanych z działalności doradczej i inwestycyjnej (wpływy z zamkniętych transakcji), Zarząd nie wyklucza jednak w przyszłości pozyskiwania kapitału ze źródeł zewnętrznych.

W 2010 roku wpływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 15.761 tys. zł a zysk 9.507 tys. zł.

W poniższej tabeli ujęto szczegółowo dane dotyczące zrealizowanych inwestycji:

<i>Spółka</i>	<i>Kwota wejścia tys zł</i>	<i>Kwota wyjścia tys zł</i>	<i>Zysk / strata tys zł</i>	<i>IRR Stopa zwrotu</i>
<i>NTT System S.A.</i>	<i>1.507,75</i>	<i>1.029,72</i>	<i>-478,03</i>	<i>-10%</i>
<i>Konsorcjum Stali S.A.</i>	<i>4.744,27</i>	<i>14.730,17</i>	<i>9.985,90</i>	<i>34%</i>
<i>Reporter S.A. w upadłości</i>	<i>0,62</i>	<i>1,00</i>	<i>0,38</i>	<i>62%</i>

### **Działalność doradcza**

Mimo, iż w roku 2010 Spółka nie odnotowała przychodów z tytułu działalności doradczej, to prowadziła działania doradcze w stosunku do kilku podmiotów, ale efekt finansowy będzie widoczny dopiero w przyszłym okresie sprawozdawczym. Działalność doradcza opiera się na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

- publiczne oferty akcji,
- fuzje i przejęcia,
- emisja instrumentów dłużnych,

- emisja na rynku niepublicznym.

#### Publiczne oferty akcji

Skyline Investment S.A. zajmuje się doradztwem finansowym oraz pełną koordynacją działań związanych z publicznym oferowaniem papierów wartościowych. Usługa świadczona w ramach tej działalności obejmuje pracę od wstępnych analiz podmiotu i rynku, poprzez szeroko pojęte doradztwo oraz prace nad przygotowaniem wymaganej dokumentacji, aż do przeprowadzenia samego procesu.

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

#### Fuzje i przejęcia

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

#### Emisja instrumentów dłużnych

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

#### Emisja na rynku niepublicznym

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

Działania Spółki, w tym zakresie, obejmują:

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

#### **Rynki działalności**

Skyline Investment S.A. działa na rynku polskim, doradzając lub inwestując środki w krajowe przedsięwzięcia biznesowe. Ze względu na specyfikę działalności Skyline Investment S.A. można określić kilka rynków, na których Spółka działa:

- 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.



Jednym z najistotniejszych elementów IPO jest przygotowanie prospektu emisyjnego i postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego, w tych czynnościach spółkom pomaga właśnie Skyline Investment S.A. Firmy, które debiutują na giełdzie powinny pokazać, że są w dobrej kondycji finansowej i powinny wykazać się dobrą perspektywą biznesu na przyszłość. Często jednak brakuje im kapitału na rozwój, dlatego Spółka działa również na rynku pre-IPO. Zazwyczaj klientami Skyline Investment S.A. są spółki, które najpierw przeprowadzają emisję pre-IPO, a później są wprowadzane przez Skyline Investment S.A. na giełdę. Niektóre spółki zamiast publicznej emisji akcji decydują się na fuzję, bądź przejęcie przez inny podmiot gospodarczy. 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 i przejęcia w branży.

### **Rynek fuzji i przejęć**

W 2010 r. po dwóch latach spadków, nastąpiło znaczne ożywienie na rynku fuzji i przejęć i powrót do wzrostów z 2007 r. Najwięcej ciekawych przejęć i fuzji miało miejsce w branżach energetycznej, chemicznej, budowlanej, medialnej i IT oraz w dystrybucji, handlu i finansach.

### **Polski rynek fuzji i przejęć w latach 2006 - 2010**

Wyszczególnienie	2010	2009	2008	2007	2006
Wartość transakcji M&A (w mld USD)	21,0	11,2*	11,7**	20,00	10,90

Źródło: [www.pwc.com.pl](http://www.pwc.com.pl) i [www.rp.pl](http://www.rp.pl) i DealWatch

Według raportu serwisu DealWatch wartość transakcji fuzji i przejęć w Polsce wyniosła 21,0 mld euro w 2010 r. wobec 9,6 mld euro rok wcześniej. W tym czasie liczba transakcji M&A zwiększyła się o 8% do 659 umów, wynika z raportu serwisu.

Liczba transakcji fuzji i przejęć w Polsce wzrosła o 8% w porównaniu z poprzednim rokiem, osiągając liczbę 569 transakcji. Nadzwyczajny wzrost wartości był efektem przeprowadzenia kilku bardzo dużych transakcji, w tym prywatyzacji kilku dużych spółek. Największą transakcją w 2010 r. było przejęcie kontroli nad BZ WBK przez hiszpański bank Banco Santander za około 3 mld euro.

Prognozy na rok 2011 są optymistyczne i zakładają wzrost liczby i transakcji na rynku fuzji i przejęć. Wzrostu upatruje się w transakcjach private equity oraz w konsolidacji polskich firm. Daje to szanse 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 drugim miejscu zarówno pod względem liczby, jak i wartości IPO w Europie w 2010 r. W skali roku łączna liczba IPO przeprowadzonych w Warszawie wyniosła 112, łączna wartość debiutów wyniosła 3 808 mln euro.

### Podstawowe dane GPW za lata 2006 -2010

Rok	Kapitalizacja spółek (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Obroty obligacjami (mln zł)	Stopa zwrotu WIG (%)
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](http://www.gpw.pl)

### 7. Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A.

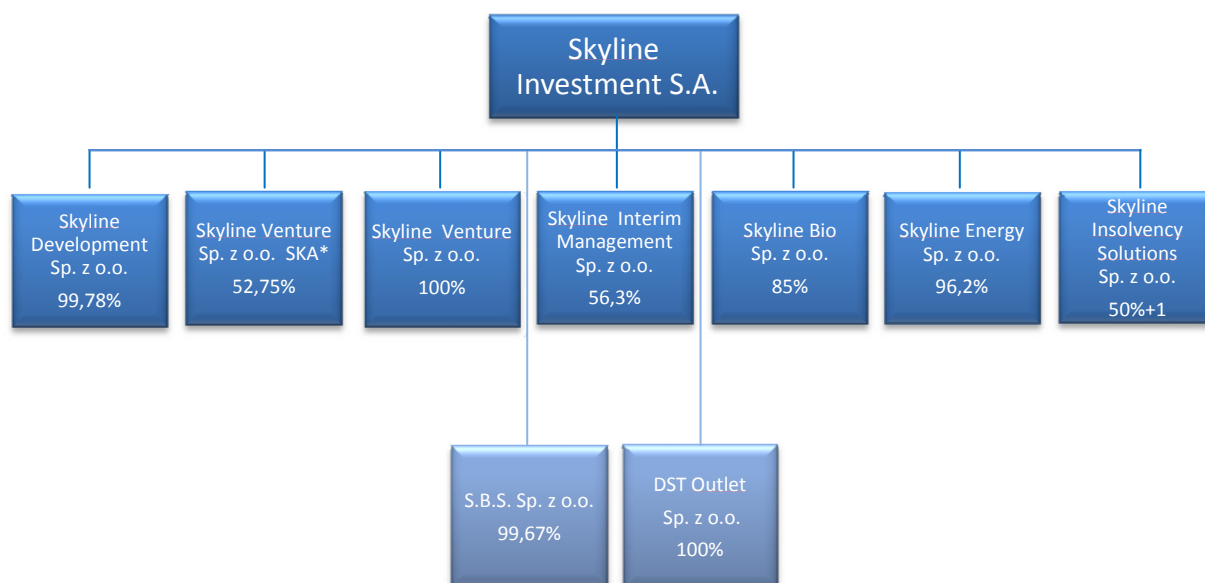
**Umowa o udzielenie wsparcia finansowego** (dalej: „Umowa”) zawarta w dniu 29 kwietnia 2010 r. pomiędzy Emitentem, Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej KFK) oraz spółką zależną Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest ustalenie zasad udzielenia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

Opis i warunki umowy zostały ujawnione w Raportach bieżących opublikowanych przez Emitenta w dniu 29 kwietnia 2010 r. Nr 3/2010 oraz w Raporcie okresowym obejmującym okres I półrocza 2010 r. opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2010 r. - oba raporty są dostępne na stronie internetowej spółki w części „Relacje Inwestorskie”.

### 8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki oraz główne inwestycje kapitałowe

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych. W 2010 r. przeprowadzono kilka nowych inwestycji, część inwestycji dokonanych w poprzednich latach została zakończona, co obrazuje tabela w pkt 6.

Na załączonym schemacie zostały zaprezentowane powiązania kapitałowe Emitenta (struktura Grupy Kapitałowej) oraz o głównych inwestycjach, spółki dominującej Skyline Investment S.A.

**Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.**

**Opis jednostek Grupy Kapitałowej:**

 1. Spółka dominująca **Skyline Investment S.A.**

oraz

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

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednego udziału (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
Wartość kapitału podstawowego razem:	7800	-	500,00	3 900 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	7783	-	500,00	3 891 500,00

 3. 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 30 mln zł, powołanym przez Skyline Investment wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym.

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

4. Spółka zależna **Skyline Interim Management Sp. z o.o.** powołana w 2008 r. celem zarządzania tymczasowymi podmiotami znajdującymi się przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej.

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

5. Spółka zależna **Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA** - powołana wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. w roku 2010 jako fundusz typu Venture kapitał inwestujący w małe i średnie przedsiębiorstwa.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednej akcji (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	116 200	-	1,00	116 200,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	61 300	-	1,00	61 300,00

6. 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

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

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

8. 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

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

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	299	-	50,00	14 950,00

10. 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

### 8.1. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych przez Emitenta w danym roku obrotowym

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wejść w następujące inwestycje:

- Powołanie spółki zależnej Skyline Business Support Sp. z o.o.**  
 W dniu 5 lutego 2010 roku, Emitent powołał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Skyline Business Support Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.000 zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Udziały należące do Skyline Investment S.A. stanowią 99,67% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.
- Zakup 50% + 2 szt. akcji firmy Roy S.A. w upadłości**  
 W dniu 4 marca 2010 roku Skyline Investment zakupił za 0,6 tys. zł 50% + 2 akcje w firmie Roy S.A. w upadłości z możliwością zawarcia układu. Roy jest winien wierzycielom kilkanaście mln zł. Jest to spółka handlująca odzieżą męską typu casual (ze średniej półki cenowej) pod własną marką.
- Zakup akcji firmy Reporter S.A. w upadłości**  
 Skyline Investment, w ramach kilku transakcji (ostatnia w dniu 20 kwietnia 2010 roku), nabyła za 0,6 tys. złotych ponad 89% akcji w firmie Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej.

- **Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale firmy Skyline Insolvency Solutions sp. z o.o. (dawniej JAG21 Sp. z o.o.)**

W dniu 12 maja 2010 r. Skyline Investment S.A. objął 103 udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy stanowiących 50,24% kapitału zakładowego i głosów na ZWZ, o łącznej wartości 51.500 zł w kapitale zakładowym spółki. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie 500 zł. Łączna cena objęcia udziałów wynosi 51.500 zł.

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

- **Powołanie spółki komandytowo-akcyjnej**

W dniu 13 sierpnia 2010 roku Skyline Investment S.A. wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. założyła Spółkę komandytowo-akcyjną pod nazwą Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (Fundusz Kapitałowy), jako realizacja postanowień Umowy o wsparcie z dnia 29 kwietnia 2010 r. Skyline Investment objął 48.500 akcji w kapitale zakładowym Funduszu Kapitałowego o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o łącznej wartości 48.500,00 zł, stanowiących 50,00% kapitału zakładowego i głosów na WZA. Cena jednej akcji została ustalona w wysokości wartości nominalnej i wynosiła 1,00 zł za każdą akcję.

- **Pierwsza runda finansowania funduszu Skyline Venture**

W dniu 30 września 2010 r. Skyline Investment S.A. objął 12.800 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o łącznej wartości 12.800,00 zł. Cena jednej akcji została ustalona na poziomie 100,00 zł. Łączna cena objęcia akcji wyniosła 1.280.000,00 zł i została w całości pokryta wkładem pieniężnym. Po rejestracji podwyższenia kapitału, Skyline Investment będzie posiadał 61.300 akcji stanowiących 52,75% kapitału zakładowego i głosów na WZA spółki. Rejestracja podwyższenia kapitału jest w trakcie procedur sądowych.

- **Powołanie spółki zależnej Skyline Bio Sp. z o.o.**

W dniu 27 października 2010 roku Emitent powołał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.000 zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Udziały należące do Skyline Investment S.A. to 225 sztuk, które stanowią 85% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

Firma zajmować się będzie doradztwem z zakresu obsługi inwestycyjnej i pozyskiwania finansowania dla projektów dot. odnawialnych źródeł energii (zwłaszcza wykorzystywania energii wiatru i biomasy).

- **Zakup oraz podwyższenie kapitału w spółce Skyline Energy sp. z o.o. (dawniej FenixLine Sp. z o.o.)**

W dniu 21 października 2010 roku Skyline Investment nabył za kwotę 5.000,00 zł 100 udziałów firmy FenixLine Sp. z o.o. o., tj. po wartości nominalnej 50,00 zł za każdy udział, stanowiących 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

W dniu 21 października 2010 r. (tj. po transakcji zakupu) Skyline Investment S.A. objął 900 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki FenixLine Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości 45.000,00 zł. Cena jednego udziału została ustalona na poziomie

50,00 zł. Łączna cena objęcia udziałów wynosi 45.000,00 zł i została w całości pokryta wkładem pieniężnym. Skyline Investment posiadał 1.000 udziałów stanowiących 96,15% kapitału zakładowego i głosów na ZWZ spółki. Rejestracja podwyższenia kapitału oraz zmiany umowy spółki nowa nazwa to Skyline Energy Sp. z o.o.).

Firma zajmuje się doradztwem z zakresu redukcji kosztów zakupu i wielkości zużycia energii elektrycznej.

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał następujących transakcji zbycia udziałów oraz akcji:

• **Sprzedaż wszystkich posiadanych akcji NTT System S.A.**

Na przełomie lipca i sierpnia 2010 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje firmy NTT System S.A. za kwotę 1.027 tys. zł realizując stratę w wysokości 480 tys. zł.

• **Zamknięcie inwestycji Konsorcjum Stali**

- W wyniku transakcji sprzedaży na rynku regulowanym zawartej w dniu 23 lipca 2010 roku, Spółka zbyła 154.000 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie, po średniej cenie 45,00 złotych. Łączna wartość transakcji wyniosła 6.930.124,00 zł. Przed wyżej wymienioną transakcją spółka Skyline Investment posiadała 310.000 akcji Konsorcjum Stali S.A., stanowiących 5,26% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do 310.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,26% ogólnej liczby głosów. Po zawarciu transakcji, o której mowa powyżej, Skyline Investment S.A. posiadała 156.000 akcji Konsorcjum Stali S.A. stanowiących 2,65% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do 156.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 2,65% ogólnej liczby głosów.
- W dniu 20 października 2010 roku Skyline Investment S.A. dokonała ostatniej transakcji sprzedaży 156 000 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie. Transakcja sprzedaży została przeprowadzona po średniej cenie 50 zł za akcję, a jej łączna wartość wyniosła 7,8 mln zł. Po transakcji Emitent nie posiada już akcji Konsorcjum Stali S.A.

Skyline Investment rozpoczęła inwestycję w spółkę pod koniec 2006 roku, nabywając pakiet udziałów Konsorcjum Stali, a następnie pakiet udziałów Bodeko (w ramach fuzji Konsorcjum Stali wydała Wspólnikom Bodeko akcje własne), których łączna wartość zakupu wyniosła 34,8 mln zł.

Inwestycja składała się z dwóch części, pośrednictwa transakcyjnego oraz inwestycji na własny rachunek. W ramach pośrednictwa transakcyjnego Skyline Investment odsprzedała w okresie miesiąca od zakupu Konsorcjum Stali pakiet udziałów za kwotę 27,6 mln zł realizując 3,4 mln zł marży oraz 14% IRR.

W 2006 r. w ramach inwestycji na własny rachunek, Spółka zainwestowała w Konsorcjum Stali 9,1 mln zł, które sprzedała w latach 2009-2010 za łączną kwotę 15,1 mln zł realizując marżę w wysokości 6,0 mln zł i IRR 16%, oraz w 2007 roku inwestując kwotę 1,5 mln zł w spółkę Bodeko, której udziały (poprzez fuzję z Konsorcjum Stali i otrzymane w zamian akcje) zostały sprzedane w 2010 roku za kwotę 7,5 mln zł realizując marżę w wysokości 6,0 mln zł. Spółka na własny rachunek zainwestowała w oba podmioty łącznie środki w wysokości 10,6 mln zł, uzyskując z ich sprzedaży kwotę 22,6 mln zł, marżę w wysokości 12,0 mln zł oraz IRR 24%.

Łącznie w ramach pośrednictwa transakcyjnego oraz inwestycji na własny rachunek Skyline Investment na przestrzeni czterech lat uzyskała na tych inwestycjach marżę w wysokości 15,3 mln zł oraz IRR 20%.



- **Sprzedaż udziału S.B.S. Sp. z o.o.**

W dniu 30 listopada 2010 roku Skyline Investment zbył za kwotę 50,00 zł 1 udział firmy S.B.S Sp. z o.o. o., tj. po wartości nominalnej, stanowiący 0,33% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

- **Sprzedaż akcji Reporter S.A. w upadłości**

W dniu 30 grudnia 2010 roku Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje firmy Reporter S.A. w upadłości za kwotę 1.000 zł realizując marżę w wysokości 380,00 zł.

Transakcje zbycia akcji po okresie sprawozdawczym:

- **Sprzedaż akcji Roy S.A. w upadłości**

W dniu 17 marca 2011 roku Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje firmy Roy S.A. w upadłości za kwotę 1.500 zł (Emitent nabył te akcje w 2010 r. za cenę 600 zł).

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

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

## **10. 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 2010 Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

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

Umowa pożyczki z dnia 9 sierpnia 2010 r. na kwotę 1 150 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31.12.2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 6 grudnia 2010 r. na kwotę 850 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą, a S.B.S. Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30.06.2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 13 grudnia 2010 r. na kwotę 140 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30.06.2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.



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

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

W roku obrotowym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W roku 2010 Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych za rok 2010.

**15. 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 2010 roku płynne aktywa finansowe wielokrotnie 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.

**16. 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 w 2010 roku ze środków własnych Emitenta.

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

## **17. 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 wynik**

Ze względu na specyfikę działalności głównymi czynnikami determinującym wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta są wyniki z działalności inwestycyjnej spółki dominującej. Na wynik finansowy uzyskany na działalności inwestycyjnej w 2010 roku decydujący wpływ miały następujące wydarzenia:

### **Koniunktura na rynku kapitałowym**

Kluczowe znaczenie dla osiągniętych w 2010 roku wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym. W tym okresie główne indeksy warszawskiej giełdy wzrosły o 19%- WIG i 15%- WIG20. Odbiło się to korzystnie na wycenie papierów wartościowych będących składnikiem portfela inwestycyjnego Skyline Investment S.A., a notowanych na GPW - zysk z tytułu zrealizowanych transakcji na rynku publicznym wyniósł 9,5mln zł oraz koszty z aktualizacji wartości spółek notowanych na giełdzie w roku 2010 wyniósł 8,7 mln zł.

## **18. 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**

### **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 31.12.2010 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 2,2 mln zł. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

#### 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 realizacja podpisanej z Krajowym Funduszem Kapitałowym umowy o udzielenie wsparcia finansowego. 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 umiejętność 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 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 ryzyka. 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 synergię pomiędzy dwoma obszarami działalności, preferuje świadczenie usług doradczych (szczególnie w zakresie publicznej emisji akcji) dla tych podmiotów, w których jednocześnie staje się współwłaścicielem w wyniku inwestycji kapitałowej.

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

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

Główne korzyści Emitenta ze współpracy z KFK to:

- zwiększenie dostępnych środków na działalność inwestycyjną
- zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego – wypłata środków z zakończenia inwestycji (dotyczy każdej z firm będących w portfelu funduszu) w pierwszej kolejności będzie należna Emitentowi aż do momentu otrzymania kwoty równej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równej 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 zarządzana 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 działalnością
- Inwestycja będzie polegała na objęciu nowych udziałów lub akcji, a uzyskane w ten sposób środki zostaną przeznaczone przez firmę na sfinansowanie na rozwój, modernizację lub kapitał obrotowy
- Łączna wielkość inwestycji w jedną firmę oraz jednostki z nim powiązane wynosi 1,5 mln EUR ale nie więcej niż 20% wielkości funduszu

W związku z powyższymi korzyściami i ograniczeniami, 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 upadłe anioły czyli spółki przed lub w trakcie upadłości). Emitent oczekuje, iż realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

#### **Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2011 r.**

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

#### **19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta**

W roku 2010 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta, za wyjątkiem zmian dot. polityki inwestycyjnej wynikającej z faktu założenia funduszu Skyline Venture (co zostało opisane w pkt 18 Sprawozdania Zarządu).

#### **20. 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.

## 21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, 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 2010 r. żadnych wynagrodzeń ani innych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

## 22. 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:

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

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	0,47%
Krzysztof Szczygieł	Członek RN	1 010 628	1 010 628	10,11%

Jerzy Rey – Prezes Zarządu Emitenta posiada 1000 sztuk (słownie: tysiąc) akcji ASCOR SA , co stanowi 0,038% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu tego podmiotu.

## 23. 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 umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. W Spółce nie były emitowane obligacje, stąd zapis dotyczący obligatariuszy nie dotyczy Emitenta.

## 24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

## 25. 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 31.12.2010 r., badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień

31.12.2010 r., przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2010 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2010 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, została zawarta 22 czerwca 2010 r.

Wynagrodzenie łączne za badanie czynności związane z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych objętych umową opisaną powyżej wynosi 35.900 zł.

Z tytułu wyżej wymienionej umowy w roku 2010 zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 15.500 zł netto.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu

Warszawa, 18 marca 2011 r.

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

**SKYLINE INVESTMENT S.A.**



# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

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

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

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





Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

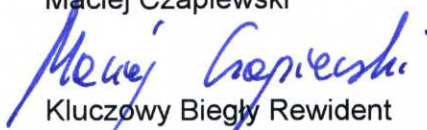
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,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

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

- W krótkoterminowych aktywach finansowych jednostka ujmuje udziały i akcje w spółkach, które nie są notowane na aktywnych rynkach i ze względu na brak dostępnych, wiarygodnych wycen bieżącej wartości godziwej zostały wycenione w cenie nabycia. Wartość w cenach nabycia przewyższa wartość udziału Skyline Investment S.A. w kapitałach własnych tych spółek, wynikających z ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych udziałów bądź akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Test przygotowany dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2010 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. Nie kwestionujemy wyników przeprowadzonego testu. Kwestia ta została opisana przez Zarząd w sprawozdaniu finansowym w nocie 6.1.

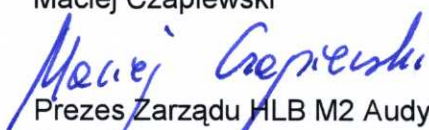
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Maciej Czapiewski



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

Maciej Czapiewski



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

Warszawa, dnia 4 marca 2011 roku

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



## SPIS TREŚCI

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI .....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA .....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA .....	5
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	6
<b>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA .....</b>	<b>7</b>
II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE .....	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ .....	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	10
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>11</b>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI .....	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ .....	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ .....	13
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI .....	13
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>14</b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....	14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW .....	14

**I. CZĘŚĆ OGÓLNA****I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

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

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

- I.1.1.1. Działalność holdingów finansowych;
- I.1.1.2. Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
- I.1.1.3. Działalność związana z zarządzaniem funduszami;
- I.1.1.4. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- I.1.1.5. Działalność portali internetowych;
- I.1.1.6. Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;
- I.1.1.7. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności finansowej i zarządzania;
- I.1.1.8. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- I.1.1.9. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;



- I.1.1.10. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych;
- I.1.1.11. Pozostałe formy udzielania kredytów;
- I.1.1.12. Działalność rachunkowo-księgową, doradztwo podatkowe;
- I.1.1.13. Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura.
- I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:
  - I.1.2.1. Pozostała finansowa działalność usługowa.
- I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:
  - I.1.3.1. Jerzy Rey – 27,23% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
  - I.1.3.2. Maciej i Anna Rey – 11,68% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
  - I.1.3.3. Krzysztof i Magdalena Szczygieł – 10,11% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
  - I.1.3.4. Łukasz Rey – 7,00% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
  - I.1.3.5. Paweł Maj – 5,52% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
  - I.1.3.6. Ipopema TFI S.A. – 5,16% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
  - I.1.3.7. Pozostali posiadacze akcji poniżej 5% – 33,30% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:
  - I.1.4.1. W dniu 4 maja 2010 roku Ipopema TFI S.A. nabyła 118 226 akcji spółki i zwiększyła swój udział w kapitale spółki i w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy z 3,98% do 5,16%.
- I.1.5. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A., Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w nocie 1 we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.
- I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:
  - I.1.6.1. Jerzy Kazimierz Rey – Prezes Zarządu;
  - I.1.6.2. Paweł Maj – Członek Zarządu.
- I.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

## I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA**

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

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

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

### **I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

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



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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

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

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

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



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

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

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

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

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

## II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

## II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE

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



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

## II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.4.1. Wskaźniki rentowności

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

### II.4.2. Wskaźniki płynność finansowej

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

### II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

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

#### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

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

#### II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

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

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

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

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

#### II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

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



### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

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

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

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

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

### III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### III.3.1. Akcje i udziały

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

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

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

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

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

#### III.3.2. Udzielone pożyczki

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

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

#### III.3.3. Środki pieniężne.

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

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

#### III.3.4. Kapitał własny.

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

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

#### III.3.5. Rezerwy na zobowiązania.



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

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

#### III.3.6. Przychody i koszty.

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

### III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

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

### III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

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

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

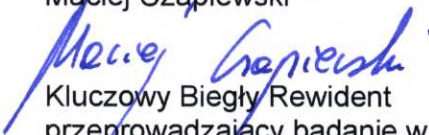
##### **IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA**

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

##### **IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW**

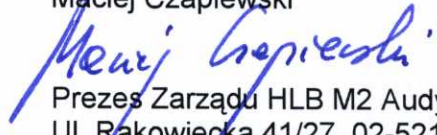
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski



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

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.  
Ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3149.

Warszawa, dnia 4 marca 2011 roku

Raport zawiera 14 stron.



## Oświadczenie Skyline Investment S.A.

### o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2010 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 2010 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 i jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

**Zarząd Skyline Investment S.A. oświadcza, że w roku 2010 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 2010 Spółka nie stosowała następujących zasad ładu korporacyjnego:

##### **1) 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.

## 2) 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 powiązaniem, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi 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 powiązaniem. Takie uregulowanie znacząco utrudniałoby m.in. zarządzanie Grupą Kapitałową i spółkami portfelowymi. W ocenie Zarządu istniejące uregulowania w zakresie zawierania transakcji/umów z podmiotami powiązaniem zawarte w obowiązujących przepisach prawa, są wystarczające dla zapewnienia ich prawidłowości i rzetelności.

## 3) 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 powiązaniem, 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 powiązaniem, obowiązujące przepisy prawa w tym zakresie są w ocenie Spółki wystarczające.

#### **4) Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy**

- a) **zasada nr 10 pkt 2** – *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.*

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 2012 roku.

## **2. Opis głównych cech stosowanych w Skyline Investment S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

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

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

Spółka prowadzi system finansowo-księgowy pozwalający za pośrednictwem systemu informatycznego rejestrować transakcje zgodnie z polityką rachunkowości, do końca 2007 oparty o Ustawę o Rachunkowości, a od 1 stycznia 2008 r. oparty o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

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

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

Dane finansowe stanowiące podstawę sprawozdań finansowych pochodzą z na bieżąco prowadzonej rejestracji zdarzeń finansowych. Kwartalne sprawozdania finansowe przed publikacją podlegają wewnętrznej weryfikacji Zarządu. Raporty półroczne podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta, a raporty roczne podlegają badaniu uprawnionego audytora.

Wyniki badania i przeglądu przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, 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.:

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.	Ipopema TFI S.A.	516 372	5,16%	5,16%
7.	Pozostali	3 330 163	33,30%	33,30%
	<b>Razem</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### **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**

Na 100 000 szt. akcjach emitenta została ustanowiona nieodwołalna blokada polegającą na wyłączeniu możliwości dokonywania sprzedaży, ustanawiania jakichkolwiek obciążeń lub zabezpieczeń, transferów papierów wartościowych oraz innych zleceń lub dyspozycji w odniesieniu do wskazanej ilości akcji Emitenta. Akcje te stanowią zabezpieczenie roszczeń Skyline Investment S.A. na wypadek niewykonania zobowiązań Akcjonariuszy wynikających z umów sprzedaży akcji Skyline Teleinfo S.A.

Poza powyższym ograniczeniem Zarządowi Spółki nie są znane inne 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. 402<sup>2</sup> 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 uszczuplająca 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. 402<sup>1</sup> 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. 402<sup>2</sup> 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. 406<sup>3</sup> § 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 przenieść 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 Przewodniczącego 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 (osiemnaście) 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 2010 w skład Zarządu Emitenta wchodził:

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 rozstrzygnięciu 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 2010 wchodzili:

Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej,
Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej,
Przemysław Lasocki	– Członek Rady Nadzorczej do dnia 22 czerwca 2010 r.,
Krzysztof Szczygieł	– Członek Rady Nadzorczej od dnia 22 czerwca 2010 r.

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 Zgromadzenia 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 kolegialnie.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu

Warszawa, 18 marca 2011 r.