



## **SKYLINE INVESTMENT**

### **Spółka Akcyjna**

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

## **SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY**

### **PSr 2013**

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

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

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

finansowe i jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według

Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,

obejmujące okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r., w walucie PLN

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

- **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**
- **Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. za I półrocze 2013 r.**
  - 1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
  - 2. Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej
  - 3. Dodatkowe informacje i objaśnienia
  - 4. Dodatkowe noty objaśniające
- **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**
- **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**
- **Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe Skyline Investment S.A. za I półrocze 2013 r.**
  - 1. Sprawozdanie finansowe Emitenta
  - 2. Dodatkowe noty objaśniające
- **Oświadczenie Zarządu**

**Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku**

dla

**Akcjonariuszy Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment Spółki Akcyjnej, w której jednostką dominującą jest Skyline Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Aleja Komisji Edukacji Narodowej nr 18 lok. 3B, na które składają się:

1. śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 43 581 tys. zł,
2. śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące stratę netto w wysokości 1 869 tys. zł, oraz całkowitą stratę w wysokości 1 869 tys. zł,
3. śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 1 869 tys. zł,
4. śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku o kwotę 824 tys. zł,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i innymi obowiązującymi przepisami odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A..

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczamy dodatkowe wyjaśnienia:

- śródroczne sprawozdania finansowe spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objęte śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były poddawane przeglądowi przez biegłych rewidentów.

W odniesieniu do danych dotyczących aktywów i pasywów tych spółek przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy przeglądzie sprawozdania finansowego;

- Grupa Kapitałowa Skyline Investment S.A, wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności. Z uwagi na niedostępność sprawozdań finansowych tych spółek na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa uwzględniła w wycenie tych inwestycji ostatnie dostępne sprawozdania finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku;
- W krótkoterminowych aktywach finansowych Grupa Kapitałowa prezentuje akcje spółki Instalexport S.A., nie notowanej na aktywnym rynku. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego.

ANNA SAKS-WOJTASIK

Nr legi. 11436

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Matejki 42, 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 5 sierpnia 2013 roku



**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SKYLINE INVESTMENT S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2013 Roku**

## SPIS TREŚCI

<b>1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2013r. ....</b>	<b>3</b>
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania .....	5
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro .....	18
Wybrane dane finansowe .....	19
<b>2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>22</b>
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł) .....	22
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów .....	24
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł) .....	26
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł) .....	28
<b>3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>30</b>
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej .....	30
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów .....	43
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych .....	47
<b>4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>22</b>
4.1. Informacje o instrumentach finansowych .....	48

## 1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2013r.

### 1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 roku zostało zaprezentowane porównawczo z danymi skonsolidowanymi za analogiczny okres 2012 roku.

Czas trwania Spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółkę dominującą dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
KRS:	0000126306
NIP:	951-17-74-724
REGON:	012865877
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 wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);</li><li>- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z).</li></ul>



Skyline Investment S.A. jest firmą doradczą specjalizującą się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym. Spółka łączy działalność doradczą i inwestycyjną poprzez inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznych emisjach akcji.

Na dzień 30.06.2013 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

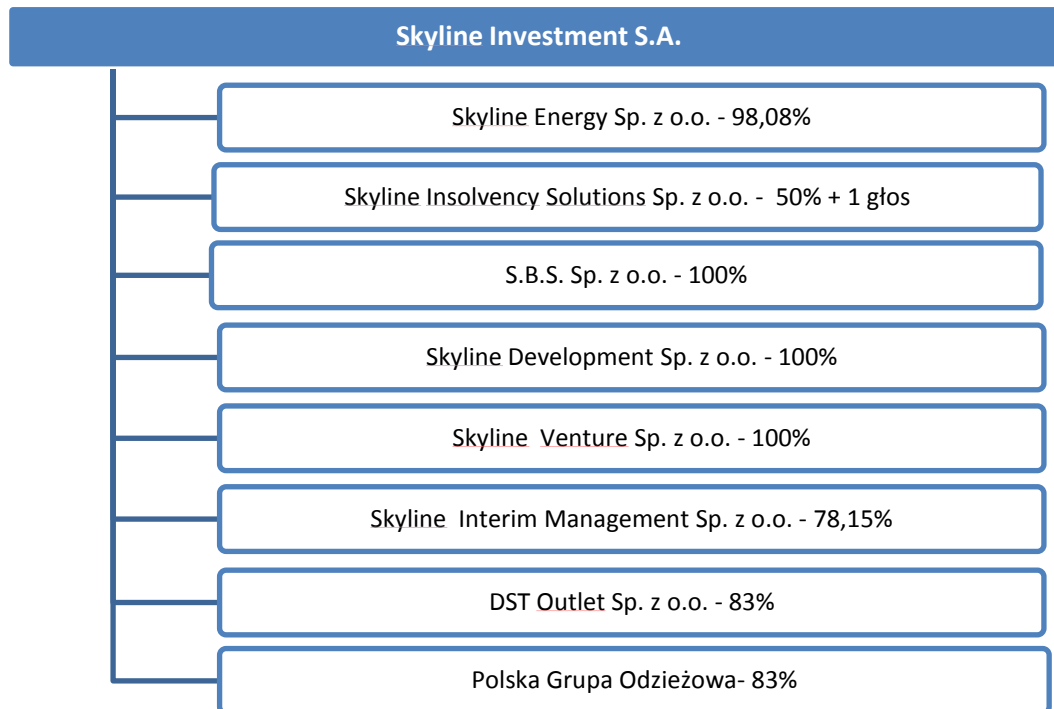
Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Szczygiet	– Członek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

#### **Struktura Grupy objętej konsolidacją**

Na dzień 30.06.2013 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

Spółki zależne:

- Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
- S.B.S. Sp. z o.o.
- Skyline Development Sp. z o.o.
- Skyline Venture Sp. z o.o.
- Skyline Interim Management Sp. z o.o.
- DST OUTLET Sp z o.o.
- Polska Grupa Odzieżowa S.A.



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

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyłączone. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której ewidencjonowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy Kapitałowej.

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

#### Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

##### 1. Spółka dominująca

**Skyline Investment S.A.** opisana w pkt. 1.1. powyżej  
oraz

##### 2. Spółki zależne:

##### **Skyline Development Sp. z o.o.**

Adres:	Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia:	18 czerwca 2007 r.
Data rejestracji w KRS:	03 lipca 2007 r.
Nr KRS:	0000283949
NIP:	951-22-24-813
REGON:	141061908
Wysokość kapitału:	8 500 000,00 zł

Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%  
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj, Mirosław Badurzyński  
Opis działalności: działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości komercyjnych

**Skyline Venture Sp. z o.o.**

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 18 czerwca 2007 r. (spółka została założona pod nazwą Skyline Bio Sp. z o.o.)  
Data rejestracji w KRS: 02 lipca 2007 r.  
Nr KRS: 0000283984  
NIP: 951-22-24-836  
REGON: 141061883  
Wysokość kapitału: 58 500,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%  
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj  
Opis działalności: działalność związana z zarządzaniem funduszami na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej. Obecnie spółka zarządza funduszem powołanym przez Skyline Investment S.A. i Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.

**Skyline Interim Management Sp. z o.o.**

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 20 marca 2008 r.  
Data rejestracji w KRS: 29 kwietnia 2008 r.  
Nr KRS: 0000304537  
NIP: 123-11-43-846  
REGON: 141357916  
Wysokość kapitału: 222 200,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 78,15%  
Zarząd: Jerzy Rey  
Opis działalności: działalność związana zarządzaniem tymczasowym w podmiotach znajdujących się przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej

**Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.**

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 26 sierpnia 2008 r. (spółka została założona pod nazwą JAG21 Sp. z o.o.)  
Data rejestracji w KRS: 16 marca 2009 r.  
Nr KRS: 0000325824  
NIP: 951-232-74-99  
REGON: 121029808  
Wysokość kapitału: 102 500,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 50,00% + 1 udział  
Zarząd: Michał Nowicki  
Opis działalności: doradztwo formalno - prawne przedsiębiorcom w trudnej sytuacji – zagrożonych upadłością lub we wczesnej fazie upadłości, prowadzenie zarządu przymusowego

**DST Outlet Sp. z o.o.**

Adres: ul. Romana Maya 1, 61-371 Poznań  
Data założenia: 12 sierpnia 2009 r.  
Data rejestracji w KRS: 28 października 2009 r.  
Nr KRS: 0000339768  
NIP: 782-24-79-156  
REGON: 301170806  
Wysokość kapitału: 50 000,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 83,00%  
Zarząd: Stephen Adrian Elderhorst powołany do zarządu 23 lipca 2013 roku  
Opis działalności: działalność handlowa w branży odzieżowej

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

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 05 lutego 2010 r. (spółka została założona pod nazwą Skyline Business Support Sp. z o.o.)  
Data rejestracji w KRS: 17 lutego 2010 r.  
Nr KRS: 0000348692  
NIP: 951-23-03-642  
REGON: 142256471  
Wysokość kapitału: 500 000,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%  
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj  
Opis działalności: działalność odzieżowa (projektowanie, produkcja na zasadzie outsourcingu oraz sprzedaż męskiej kolekcji) pod marką ROY oraz RED ROY oraz pośrednictwo w sprzedaży odzieży innych producentów.

**Skyline Energy Sp. z o.o.**

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 25 maja 2010 r. (spółka została założona pod nazwą Fenixline Sp. z o.o.)  
Data rejestracji w KRS: 29 lipca 2010 r.  
Nr KRS: 0000361842  
NIP: 951-23-20-801  
REGON: 142512170  
Wysokość kapitału: 52 000,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 98,08%  
Zarząd: Kamil Białkowski  
Opis działalności: doradztwo związane z optymalizacją kosztów energii elektrycznej i oszczędności zużycia energii w przedsiębiorstwach m.in. w spółdzielniach, zakładach produkcyjnych i samorządach.

**Polska Grupa Odzieżowa S.A.**

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 13 października 2011 r.  
Data rejestracji w KRS: 27 października 2011 r.  
Nr KRS: 0000399680

NIP: 951-23-49-845  
REGON: 145862841  
Wysokość kapitału: 100 000,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 83,00%  
Zarząd: Paweł Maj  
Opis działalności: spółka SPV będąca jedynym właścicielem Semax S.A.

## 1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

### Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 zgodnie z MSR/MSSF, a wśród m.in. MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa” a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz za I półrocze 2012 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

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

### Konsolidacja

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

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

Jednostki zależne wyceniane są metodą nabycia, wśród podmiotów podlegających konsolidacji wszystkie były powołane przez Skyline Investment S.A. poza spółką Skyline Energy, która została zakupiona zanim Spółka rozpoczęła działalność.

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

**2.1. Zasady konsolidacji i zasady rachunkowości stosowane w Grupie Kapitałowej Skyline Investment****Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury organizacyjne:

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

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

Korekty konsolidacyjne obejmują:

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

**Dokumentacja konsolidacyjna**

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

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

**AKTYWA TRWAŁE**

Do aktywów trwałych zalicza się te aktywa jednostki, które nie mają charakteru aktywów obrotowych co oznacza, że są wykorzystywane w działalności przez okres dłuższy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Do wprowadzenia środków trwałych do ksiąg rachunkowych i ujęcia w bilansie nie jest konieczne, aby środki trwałe stanowiły własność lub współwłasność. Do aktywów trwałych zaliczamy: wartości niematerialne i prawne, środki trwałe, długoterminowe aktywa finansowe, środki trwałe w budowie.

**Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty

wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

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

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

#### **Wartość firmy**

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

#### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Inwestycje długoterminowe**

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

#### **Nieruchomości inwestycyjne**

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

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem wszystkich kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia



części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

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

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

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

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

### **Leasing**

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

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

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

## **AKTYWA OBROTOWE**

### **Zapasy**

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

Zapasy są poddawane ocenie na utratę wartości (testowi na utratę wartości) i wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

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

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

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

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

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

**Inwestycje krótkoterminowe****Aktywa finansowe**

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

W przypadku, gdy bieżące rynkowe ceny kupna i sprzedaży nie są dostępne do wyceny składnika aktywów finansowych, o których mowa, można stosować cenę ostatnio przeprowadzonej na rynku

transakcji, pod warunkiem że w okresie między datą transakcji i dniem bilansowym nie nastąpiły znaczne zmiany uwarunkowań gospodarczych.

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

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

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

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

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

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

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

## **PASYWA**

### **Kapitał własny**

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

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

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

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

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

### **Zobowiązania finansowe**

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

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

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

### **Rezerwy**

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

Jeżeli Spółki Grupy spodziewają się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez

zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

### **Świadczenia pracownicze**

#### ***Pozostałe świadczenia pracownicze***

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

### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

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

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

## **PRZYCHODY I KOSZTY**

### **Przychody**

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

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

#### ***Sprzedaż towarów i produktów***

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

#### ***Świadczenie usług***

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

#### ***Przychody z operacji finansowych***

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

służących aktualizacji wyceny udziałów i długoterminowych papierów wartościowych, aktualizacji wyceny posiadanych udziałów, aktualizacji wyceny posiadanych papierów wartościowych.

**Koszty z operacji finansowych**

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

**Pozostałe koszty i przychody operacyjne**

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

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

**Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

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

**Podatek dochodowy odroczony**

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat



podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

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

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

### **Zysk netto na akcję**

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

### **Oświadczenie o zgodności**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” (MSR 34), który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z tym winno być czytane w połączeniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

### **1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro**

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2013 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2012 r. i 31.12.2012r., ogłoszonego przez NBP.

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

Do danych przeliczonych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,3292 EURO/PLN na dzień 30.06.2013, 4,2613 EURO/PLN na dzień 30.06.2012r. oraz 4,0882 EURO/PLN na dzień 31.12.2012r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,214 EURO/PLN, 4,2246 EURO/PLN, 4,1736 EURO/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

## Wybrane dane finansowe

### Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2013 - 30.06.2013 w tys. PLN	01.01.2012 - 31.12.2012 w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 w tys. PLN	01.01.2013 - 30.06.2013 w tys. EUR	01.01.2012 - 31.12.2012 w tys. EUR	01.01.2012 - 30.06.2012 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 523	18 254	28 548	1 311	4 374	6 758
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-912	-1 189	51 316	-216	-285	12 147
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-1 608	-1 177	50 126	-382	-282	11 865
Zysk (strata) netto w tym zysk mniejszości	-1 869 8	-1 226 -21	50 180 8 702	-444 2	-294 -5	11 878 2 060
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-445	-601	860	-106	-144	204
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-349	2 386	2 426	-83	572	574
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-30	-42	-9	-7	-10	- 2
Przepływy pieniężne netto razem	-824	1 743	3 277	-196	418	776
Aktywa obrotowe	24 395	28 841	50 358	5 635	7 055	11 818
Aktywa razem	43 581	47 564	131 700	10 067	11 634	30 906
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 150	4 265	36 507	497	1 043	8 567
Zobowiązania długoterminowe	621	644	24 143	143	158	5 666
Zobowiązania krótkoterminowe	697	2 991	8 655	161	732	2 031
Kapitał własny w tym przypadający udziałom niesprawnym kontroli	41 431 46	43 299 31	95 193 8 754	9 832 11	10 374 7	22 533 2 072
Zysk z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	-386	48	108	-92	12	26
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 373	2 396	2 367
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000



Nazwa pozycji	01.01.2013 - 30.06.2013 w tys. PLN	01.01.2012 - 31.12.2012 w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 w tys. PLN	01.01.2013 - 30.06.2013 w tys. EUR	01.01.2012 - 31.12.2012 w tys. EUR	01.01.2012 - 30.06.2012 w tys. EUR
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,19	-0,12	5,02	-0,04	-0,03	1,19
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,14	4,33	9,52	0,96	1,06	2,23
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	-0,19	-0,12	5,02	-0,04	-0,03	1,19

**Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Nazwa pozycji	01.01.2013 - 30.06.2013 w tys. PLN	01.01.2012 - 31.12.2012 w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 w tys. PLN	01.01.2013 - 30.06.2013 w tys. EUR	01.01.2012 - 31.12.2012 w tys. EUR	01.01.2012 - 30.06.2012 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	152	320	158	36	77	37
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-641	- 1 470	-752	-152	-352	-178
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-231	-532	519	-55	-127	123
Zysk (strata) netto	-536	-361	744	-127	-86	176
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-570	-1 124	-168	-135	-269	-40
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-466	3 287	2 712	-111	788	642
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-33	-51	-23	-8	-12	-5
Przepływy pieniężne netto razem	-1 069	2 112	2 521	-254	506	597
Aktywa obrotowe	32 929	34 118	34 529	7 606	8 345	8 103
Aktywa razem	43 506	43 826	44 693	10 049	10 720	10 488
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	774	558	320	179	136	75
Zobowiązania długoterminowe	104	112	24	24	27	6
Zobowiązania krótkoterminowe	183	131	151	42	32	35
Kapitał własny	42 732	43 268	44 373	10 140	10 367	10 503

Nazwa pozycji	01.01.2013 - 30.06.2013 w tys. PLN	01.01.2012 - 31.12.2012 w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 w tys. PLN	01.01.2013 - 30.06.2013 w tys. EUR	01.01.2012 - 31.12.2012 w tys. EUR	01.01.2012 - 30.06.2012 w tys. EUR
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 373	2 396	2 367
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,05	-0,036	0,07	-0,01	-0,01	0,02
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,27	4,33	4,44	0,99	1,06	1,05
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	-0,05	-0,036	0,07	-0,01	-0,01	0,02

#### 1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności

##### Wyniki według segmentów

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

##### Segment „działalność doradcza”

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

- zarządzaniu tymczasowym,
- zarządzaniu funduszami na rachunek własny i Spółek Grupy,
- zarząd przymusowy,
- optymalizacja kosztów i zużycia energii elektrycznej,
- pozyskanie finansowania dla projektów ekologicznych.

##### Segment „działalność inwestycyjna”

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

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

##### Segment działalności odzieżowej

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez trzy spółki: Polska Grupa Odzieżowa S.A., DST OUTLET Sp z o.o. oraz S.B.S. Sp. z o.o. w ramach tej działalności objęty jest:

- zakup/sprzedaż odzieży
- przygotowanie kolekcji.

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

Wyniki według segmentów w I półroczu 2013 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	277	317	5 338	5 932
Koszty segmentu ogółem	156	1 796	5 588	7 540
Wynik na działalności brutto na segmentach	121	-1 479	-250	-1 608
Podatek	1	-251	11	261
Wynik netto na segmentach	122	-1 730	-261	-1 869
<b>Aktywa</b>	234	39 612	3 736	43 582
<b>Pasywa</b>	234	39 612	3 736	43 582

## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012*
	<b>AKTYWA</b>				
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>19 186</b>	<b>18 723</b>	<b>81 342</b>
I	Wartości niematerialne , w tym:	<b>1</b>	55	65	49 760
	- wartość firmy				49 416
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	470	532	12 184
III.	Należności długoterminowe		596	79	1 337
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od jednostek pozostałych		596	79	1 337
IV.	Inwestycje długoterminowe	<b>3</b>	17 657	17 663	17 657
1.	Nieruchomości		17 657	17 657	17 657
2.	Wartości niematerialne i prawne				
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		0	6	
a)	w jednostkach powiązanych		0	6	
b)	w pozostałych jednostkach				
4	Inne inwestycje długoterminowe				
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>4</b>	408	384	404
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		408	384	404
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012*
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>24 395</b>	<b>28 841</b>	<b>50 358</b>
I.	Zapasy	<b>5</b>	1 980	4 196	20 057
II.	Należności krótkoterminowe	<b>6</b>	1 618	3 193	5 402
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od pozostałych jednostek		1 618	3 193	5 402
III.	Inwestycje krótkoterminowe		20 714	21 413	24 694
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>7</b>	20 714	21 413	24 694
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach		9 794	9 414	11 228
c)	udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		4 521	4 776	4 709
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6 399	7 223	8 757
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe				
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>8</b>	83	39	205
<b>AKTYWA RAZEM</b>			<b>43 581</b>	<b>47 564</b>	<b>131 700</b>

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012*
	<b>PASYWA</b>				
	<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>41 431</b>	<b>43 299</b>	<b>95 193</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>		<b>41 385</b>	<b>43 268</b>	<b>86 439</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	<b>9</b>	10 000	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)				
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)				
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	<b>10</b>	33 648	34 425	34 853
V.	Kapitał (fundusz) rezerwowy				
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) zapasowy stowarzyszonych z lat ubiegłych				
VII.	Różnice kursowe				
1.	Dodatnie różnice kursowe				
2.	Ujemne różnice kursowe				
VIII.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych		-386	48	108
IX.	Zysk (strata) netto		-1 877	-1 205	41 478
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
<b>B.</b>	<b>Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>46</b>	<b>31</b>	<b>8 754</b>
<b>C.</b>	<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>				
<b>D.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>2 150</b>	<b>4 265</b>	<b>36 507</b>

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012*
I.	Rezerwy na zobowiązania	<b>11</b>	832	630	407
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		681	405	319
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9	9
a)	Długoterminowa		8	8	8
b)	Krótkoterminowa		1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy		142	216	79
a)	Długoterminowa				
b)	Krótkoterminowa		142	216	79
II.	Zobowiązania długoterminowe	<b>12</b>	621	644	24 143
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		621	644	24 143
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	<b>13</b>	697	2 991	8 655
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		697	2 991	8 561
3.	Fundusze specjalne				94
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	<b>14</b>	0	0	3 302
1.	Ujemna wartość firmy				
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				3 302
a)	Długoterminowe				
b)	Krótkoterminowe				
<b>PASYWA RAZEM</b>			<b>43 581</b>	<b>47 564</b>	<b>131 700</b>

Wyszczególnienie	Nota	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012*
Wartość księgowa (w tys. zł)		41 431	43 299	95 193
Liczba akcji (Split)	<b>15</b>	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		4,14	4,33	9,52

\* W prezentowanym okresie konsolidacji podlegała spółka Semax S.A. Wyłączenie z konsolidacji zostało opisane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2012 rok.

## 2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012*
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>5 523</b>	<b>28 548</b>
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	1 310	805
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	4 213	27 743
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>2 909</b>	<b>16 151</b>
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	386	366
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 523	15 785
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)</b>		<b>2 614</b>	<b>12 397</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>		<b>2 021</b>	<b>11 843</b>
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	18	<b>1 105</b>	<b>2 746</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)</b>		<b>-512</b>	<b>-2 192</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>241</b>	<b>58 757</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			9
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	241	58 748
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>641</b>	<b>5 249</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			7
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych		1	
III.	Inne koszty operacyjne	20	640	5 242
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)</b>		<b>-912</b>	<b>51 316</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	21	<b>168</b>	<b>936</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			62
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		168	242
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			609
V.	Inne			23
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	22	<b>864</b>	<b>2 126</b>
I.	Odsetki, w tym:		10	1 868
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji		4	
III.	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej			61
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			98
V.	Inne		9	99
VI.	Strata w udziale w zyskach jednostek stowarzyszonych		841	

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012*
	<b>Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności</b>			
	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)</b>		<b>-1 608</b>	<b>50 126</b>
	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)</b>		<b>-1 608</b>	<b>50 126</b>
	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>119</b>
	<b>Podatek odroczony</b>	<b>23</b>	<b>251</b>	<b>-173</b>
	<b>Zysk/strata netto działalności kontynuowanej</b>		<b>-1 869</b>	<b>50 180</b>
	<b>Zysk/Strata netto przypadający:</b>			
	<b>akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>-1 877</b>	<b>41 478</b>
	<b>Udziałowcom niesprawującym kontroli</b>		<b>8</b>	<b>8 702</b>
	<b>Inne całkowite dochody</b>			
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
	Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
	Rachunkowość zabezpieczeń			
	Skutki aktualizacji majątku trwałego			
	Zyski i straty aktuarialne			
	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
	<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>			
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>-1 869</b>	<b>50 180</b>
	<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
	<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>-1 877</b>	<b>41 478</b>
	<b>Udziałowcom niesprawującym kontroli</b>		<b>8</b>	<b>8 702</b>

Wyszczególnienie	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012*
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	-1 869	50 180
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,19	5,02

\* W prezentowanym okresie konsolidacji podlegała spółka Semax S.A. Wyłączenie z konsolidacji zostało opisane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2012 rok.

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

Za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) bieżącego okresu przypadające jednostce dominującej	Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	10 000	34 425	-1 205	48	31	120	-5	-84	43 299
zmiany w ciągu roku z tytułu:									
Z przeniesienia straty/zysku ; Sprzedaż/zakup udziałów		-777	1 205	-434	7	9	-2		
zysk /strata bieżący			-1 877		8			8	-1 869
Stan na 30 czerwca 2013	10 000	33 648	-1 877	-386	46	129	-7	-76	41 431

Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostki dominujące	Zyski (straty) bieżącego okresu przypadające jednostce dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 roku	10 000	35 935	762	-1 748	0	52	111	4	-63	45 001
zmiany w ciągu roku z tytułu:										
Emisji akcji/sprzedaż udziałów		-1 510	-714	1 748			9	-9	0	-476
zysku /straty roku bieżącego				-1 205		-21			-21	-1 226
Stan na 31 grudnia 2012	10 000	34 425	48	-1 205		31	120	-5	-84	43 299



Za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. \*

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostki dominujące	Zyski (straty) bieżącego okresu przypadające jednostce dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli z tytułu zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawnym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 roku	10 000	35 935	762	-1 748	0	52	111	4	-63	45 001
zmiany w ciągu roku z tytułu:										
Emisji akcji/sprzedaż udziałów		12				-17	-9	-9		-5
Zysk jednostek stowarzyszonych						17	17			17
Z przeniesienia straty/zysku		-1 094	-654	1 748				-63	63	
zysk /strata bieżący					41 478	8 702			8 702	
Stan na 30 czerwca 2012	10 000	34 853	108	0	41 478	8 754	119	-68	8 702	95 193

\* W prezentowanym okresie konsolidacji podlegała spółka Semax S.A. Wyłączenie z konsolidacji zostało opisane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2012 rok.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013-30.06.2013	01.01.2012-30.06.2012*
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-1 619	50 126
II.	KOREKTY RAZEM	1 174	-49 266
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2.	Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	8	
3.	Amortyzacja, w tym:	72	720
4.	Odpis wartości firmy		
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		23
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	224	-614
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	4	612
8.	Zmiana stanu rezerw	200	-245
9.	Zmiana stanu zapasów	2 216	1 206
10.	Zmiana stanu należności	318	-3 208
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-1 538	-33 815
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-71	2 767
13.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-261	54

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012*
14.	Inne korekty	2	-16 766
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-445	860
<b>B.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I.	WPŁYWY	1	2 438
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	1	2 437
a)	w jednostkach powiązanych	1	41
-	zbycie aktywów finansowych	1	17
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	Odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		24
b)	w pozostałych jednostkach		2 396
-	zbycie aktywów finansowych		770
-	dywidendy i udziały w zyskach		62
-	spłata udzielonych pożyczek		1 520
-	Odsetki		44
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	350	12
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		9
a)	w jednostkach powiązanych		9
-	nabycie aktywów finansowych		9
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne	350	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-349	2 426
<b>C.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I.	WPŁYWY	3	14
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012*
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	3	14
II.	WYDATKI	33	23
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		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	33	23
8.	Odsetki		
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-30	-9
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-824	3 277
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-824	3 277
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	7 223	5 480
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	6 399	8 757
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

\* W prezentowanym okresie konsolidacji podlegała spółka Semax S.A. Wyłączenie z konsolidacji zostało opisane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2012 rok.

### 3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

#### 3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

##### Nota 1.1

##### WARTOŚCI NIEMATERIALNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
B	Wartość firmy			49 416
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	55	65	
D	Inne wartości niematerialne i prawne			344
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM		55	65	49 760

Nota 1.2.

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

Na dzień 30.06.2013 r. w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a)	<b>wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>93</b>	<b>42</b>	<b>135</b>
b)	zwiększenia (z tytułu)			
	- zakupu			
c)	zmniejszenia (z tytułu)			
	- sprzedaży			
	- inne (likwidacja)			
d)	<b>wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>93</b>	<b>42</b>	<b>135</b>
e)	<b>skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>	<b>28</b>	<b>42</b>	<b>70</b>
f)	amortyzacja za okres (z tytułu)	10		10
	- bieżącej amortyzacji	10		10
	- odpis aktualizacyjny wartości aktywów trwałych			
g)	zmniejszenia (z tytułu)			
	- likwidacja			
h)	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>38</b>	<b>42</b>	<b>80</b>
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			
	- zwiększenie			
	- zmniejszenie			
j)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			
k)	<b>wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>55</b>

Nota 1.3.

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	Wartości niematerialne	55	65	49 760
a)	Własne	55	65	49 760
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM</b>		<b>55</b>	<b>65</b>	<b>49 760</b>

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	470	532	12 184
a)	Środki trwałe, w tym:	470	532	12 181
	– grunty			1 561
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	231	255	8 770
	– urządzenia techniczne i maszyny	10	12	460
	– środki transportu	220	256	168
	– inne środki trwałe	9	9	1 222
b)	Środki trwałe w budowie		0	3
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM</b>		<b>470</b>	<b>532</b>	<b>12 184</b>

Nota 2.2.

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH ( WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 30.06.2013 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	462	190	360	30	<b>1 042</b>
b) zwiększenia (z tytułu)					
c) zmniejszenia (z tytułu)					
<b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>462</b>	<b>190</b>	<b>360</b>	<b>30</b>	<b>1 042</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	207	178	105	20	510
f) zwiększenie	24	2	35	1	62
- amortyzacja bieżąca	24	2	35	1	62
g) zmniejszenia					
<b>h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>231</b>	<b>180</b>	<b>140</b>	<b>21</b>	<b>572</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu					
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu					
<b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>231</b>	<b>10</b>	<b>220</b>	<b>9</b>	<b>470</b>

**Nota 2.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	Własne	19	30	11 774
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	451	502	407
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM</b>		<b>470</b>	<b>532</b>	<b>12 181</b>

**Nota 3.1.**

**INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE-NIERUCHOMOŚCI w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	Inwestycje długoterminowe	17 657	17 663	17 657
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657	17 657
	grunty	17 657	17 657	17 657
b)	Udziały lub akcje:		6	
	Akcje SEMAX SA		6	
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM</b>		<b>17 657</b>	<b>17 663</b>	<b>17 657</b>

**Nota 3.2.**

**ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH - NIERUCHOMOŚCI ( WG GRUP RODZAJOWYCH)**

Na dzień 30.06.2013 r. w tys. zł

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

**Nota 3.3.**

**INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	Własne	17 657	17 657	17 657
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)			
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM</b>		<b>17 657</b>	<b>17 657</b>	<b>17 657</b>

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca.

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
<b>1.</b>	<b>Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (z tego)</b>	<b>384</b>	<b>508</b>	<b>508</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy	384	508	508
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	270	347	347
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	2	2
	-badanie bilansu	4	4	4
	-koszty bieżącego okresu	19	1	1
	-niewypłacone wynagrodzenie	1	1	1
	-odpis aktualizujący	88	153	153
b)	Odniesionych na kapitał własny			
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
<b>2.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>50</b>	<b>200</b>	<b>69</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	50	200	69
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	48	89	42
	-odpisu aktualizującego		88	19
	-badanie bilansu	2	4	2
	-na koszty bieżącego okresu		19	6
<b>3.</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>26</b>	<b>324</b>	<b>173</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	26	324	173
	- niewypłacone wynagrodzenie	1		1
	-badanie bilansu	4	4	4
	- z tytułu zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji	4	166	167
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu	17	1	1
	- z tytułu odpisu aktualizującego		153	
<b>4.</b>	<b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>408</b>	<b>384</b>	<b>404</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy	408	384	404
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	314	270	222
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2	2
	-badanie bilansu	2	4	2
	-koszty bieżącego okresu	2	19	6
	-niewypłacone wynagrodzenie		1	
	- odpis aktualizujący	88	88	172

Nota 5

**ZAPASY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a)	Materiały	189	241	140
b)	Półprodukty i produkty w toku	143	229	117
c)	Towary	1 318	2 908	18 876
d)	Zaliczki na dostawy	330	818	924
<b>ZAPASY, RAZEM</b>		<b>1 980</b>	<b>4 196</b>	<b>20 057</b>

Nota 6.1.

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
	Od pozostałych jednostek	2 118	3 200	26 533
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	838	842	20 155
	– do 12 miesięcy	838	842	20 155
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	318	255	201
	– inne, w tym:	962	2 103	6 141
	rozrachunki z pracownikami z tytułu zaliczek			40
	rozrachunki z tyt. rozliczeń ZFŚS z pracownikami			21
a)	rozrachunki zw. z układem			160
	rozrachunki z tytułu płatności przy użyciu terminali			185
	z tytułu rozrachunków z art. 89 b Ustawy o VAT			2 250
	rozrachunki wewnętrzne z oddziałem			-53
	z tytułu wpłaconej kaucji i gwarancji			1 059
	rozrachunki z tytułu ubezpieczeń majątkowych			3
	inne rozrachunki z kontrahentami			1 139
	rozrachunki z punktami obsługi detalicznej			1 334
	rozrachunki z tytułu kosztów refakturowanych			3
	– dochodzone na drodze sądowej			36
	- z tytułu sprzedanych udziałów i akcji	962		
<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM</b>		<b>2 118</b>	<b>3 200</b>	<b>26 533</b>
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności	500	7	21 131
<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM</b>		<b>1 618</b>	<b>3 193</b>	<b>5 402</b>



**Nota 6.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	W walucie polskiej	2 091	3 060	7 267
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	27	140	19 266
<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM</b>		<b>2 118</b>	<b>3 200</b>	<b>26 533</b>

**Nota 6.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	Do 1 miesiąca	590	354	1 035
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	149	333	90
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	29	4	37
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	24	115	117
5.	Powyżej 1 roku	10		
6.	Należności przeterminowane	36	36	18 876
	<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – RAZEM BRUTTO</b>	<b>838</b>	<b>842</b>	<b>20 155</b>
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności	500	7	18 770
<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)</b>		<b>338</b>	<b>835</b>	<b>1 385</b>

**Nota 6.4.**

**NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE w tys. zł**

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	36	36	18 912
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	0	0	36
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	0	36

**Nota 7.1.**

**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 714	21 413	24 694
a)	w pozostałych jednostkach	9 794	9 414	11 228
	- udziały lub akcje	8 902	8 902	9 612
	- udzielone pożyczki	542	512	664
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe-wkład wniesiony na objęcie udziałów, obligacje	350	0	952
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	4 521	4 776	4 709
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 399	7 223	8 757
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 399	7 223	8 757
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>20 714</b>	<b>21 413</b>	<b>24 694</b>

W pozycji „udziały w jednostkach stowarzyszonych” dokonano aktualizacji wyceny metodą praw własności w oparciu o otrzymane zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2012. Wartość tej pozycji uległa zmniejszeniu o 845 tys. złotych.

**Nota 7.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	w walucie polskiej	14 315	14 190	15 937
2.	w walutach obcych			
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM</b>		<b>14 315</b>	<b>14 190</b>	<b>15 937</b>

**Nota 7.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	584
a)	akcje (wartość bilansowa)	0	0	584
	▪ wartość rynkowa			584
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14 315	13 678	15 353
a)	Akcje, udziały (wartość bilansowa)	14 315	13 678	15 353
	▪ wartość według cen nabycia, mpw	13 423	13 678	13 737
	▪ obligacje/pożyczki/inne	892		1 616
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 104	14 517	15 227
	Wartość na początek okresu, razem	13 678	14 330	17 243
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem		-461	-906
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM</b>		<b>14 315</b>	<b>13 678</b>	<b>15 937</b>

**Nota 7.4.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a)	w walucie polskiej	542	512	664
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM</b>		<b>542</b>	<b>512</b>	<b>664</b>

Nota 7.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	w walucie polskiej	6 292	7 180	8 477
2.	w walutach obcych	107	43	280
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM PLN</b>		<b>6 399</b>	<b>7 223</b>	<b>8 757</b>

Nota 8.

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	83	39	205
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7	6	32
	- abonamenty i prenumeraty	4	1	5
	- podatki od nieruchomości			87
	- opłata za wieczyste użytkowanie			10
	- najem			40
	- pozostałe koszty	72	32	31
<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM</b>		<b>83</b>	<b>39</b>	<b>205</b>

Nota 9.

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Stan na 30.06.2013 r.

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

Na dzień 30.06.2013 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%
Caspar Asset Management S.A.	533 315	533 315	5,33%
Pozostali	3 313 220	3 313 220	33,13%
<b>RAZEM</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>

#### Nota 10

##### KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
	<b>Struktura kapitału zapasowego</b>			
	Kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ceną nominalną	15 045	15 045	15 045
	Zyski / straty zatrzymane lat ubiegłych	18 603	19 380	19 808
	<b>KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM</b>	<b>33 648</b>	<b>34 425</b>	<b>34 853</b>

#### Nota 11.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>405</b>	<b>615</b>	<b>615</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	405	615	615
2.	<b>Zwiększenia</b>	<b>901</b>	<b>189</b>	<b>103</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	901	189	103
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	901	189	103
3.	<b>Zmniejszenia</b>	<b>625</b>	<b>399</b>	<b>399</b>
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	625	399	
	- z tytułu odsetek od pożyczek i gwarancji	625	399	399
4.	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>681</b>	<b>405</b>	<b>319</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	681	405	319
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych			
	- od odsetek od pożyczek i gwarancji	465	189	103
	- aktualizacja wartości inwestycji	216	216	216

**Nota 11.2**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a) stan na początek okresu	8	8	8
b) rozwiązanie (z tytułu)			
c) stan na koniec okresu	8	8	8

**Nota 11.3**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a) stan na początek okresu	1	1	1
b) stan na koniec okresu	1	1	1

**Nota 11.4**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a) stan na początek okresu	216	70	70
b) zwiększenia (z tytułu)	55	172	47
-rezerwa na koszty badania bilansu	10	25	10
- inne koszty	45	147	37
c) rozwiązanie (z tytułu)	129	26	38
-badanie bilansu	25	21	20
-inne koszty	104	5	18
e) stan na koniec okresu	142	216	79

**Nota 12.1**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a) wobec pozostałych jednostek	621	644	24 143
* umowy leasingu finansowego	105	112	23
*kaucja			34
*zobowiązania objęte układem			23 600
*z tytułu poręczeń i gwarancji	516	532	486
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>621</b>	<b>644</b>	<b>24 143</b>

**Nota 12.2.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a) powyżej 1 roku do 3 lat	621	644	15 472
b) powyżej 3 do 5 lat			8 637
c) powyżej 5 lat			34
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>621</b>	<b>644</b>	<b>24 143</b>

**Nota 12.3.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a) w walucie polskiej	621	644	24 143
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>621</b>	<b>644</b>	<b>24 143</b>

**Nota 13.1.**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a)	wobec pozostałych jednostek	697	2 991	8 561
	– kredyty i pożyczki,			
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	479	2 648	4 918
	– do 12 miesięcy	479	2 648	
	- zaliczki otrzymane na dostawy	4		
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	67	67	1 104
	– z tytułu wynagrodzeń	57	158	527
	- zobowiązania wekslowe			1 674
	– inne (wg rodzaju)	90	118	338
	– z pracownikami z tytułu zaliczek	1	3	4
	– zobowiązania leasingowe	54	79	52
	– pozostałe zobowiązania			5
	- rozliczenie rozrachunków ze sklepami			48
	- rozliczenie ubezpieczeń			11
	- prowizje – rozliczenia z partnerami			182
	- pozostałe zobowiązania wobec banków		36	36
	- kaucje	35		
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:</b>		<b>697</b>	<b>2 991</b>	<b>8 561</b>

**Nota 13.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a)	w walucie polskiej	669	2 944	8 474
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)	28	47	87
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>		<b>697</b>	<b>2 991</b>	<b>8 561</b>

**Nota 13.3.**

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

Nie występują

**Nota 14.**

**INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a) rozliczenia międzyokresowe przychodów			3 302
- krótkoterminowe:			3 302
- podatek Vat z tytułu rozliczeń z Urzędem Skarbowym			2 250
- prowizja z tytułu udzielonego poręczenia			
- wierzytelność			1 052
- przychody przyszłych okresów			
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 302</b>

**Nota 15.**

**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Wartość księgowa (w tys. zł)	41 431	43 299	95 193
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,14	4,33	9,52
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,14	4,33	9,52

### 3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

#### Nota 16.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
1.	Sprzedaży produktów i usług - w tym: od jednostek powiązanych	1 310	805
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM</b>		<b>1 310</b>	<b>805</b>

#### Nota 16.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
1.	Kraj,	1 310	805
a)	Sprzedaż produktów i usług	1 310	
2.	Kraje UE		
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM</b>		<b>1 310</b>	<b>805</b>

#### Nota 16.3.

##### PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym: - od jednostek powiązanych	4 213	27 743
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM</b>		<b>4 213</b>	<b>27 743</b>
	- od jednostek powiązanych		

#### Nota 17.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
1.	Kraj	3 344	27 111
2.	Export	869	632
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM</b>		<b>4 213</b>	<b>27 743</b>
	- w tym: od jednostek powiązanych		



**Nota 18.**

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
1.	a) amortyzacja	72	720
	b) zużycie materiałów i energii	596	1 345
	c) usługi obce	2 854	5 424
	d) podatki i opłaty	10	213
	e) wynagrodzenia	671	1 765
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	96	903
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	76	920
	- delegacje	11	67
	-ubezpieczenia	7	48
	-koszty niepodatkowe	17	54
	-inne koszty	3	2
	- reklama i marketing	38	749
	<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM</b>	<b>4 375</b>	<b>11 290</b>
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	- 863	3 665
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-2 021	-11 843
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 105	-2 746
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-386	-366

**Nota 19.**

**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		9
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	138	206
-z tyt. badania bilansu	31	21
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		
- z tyt. usług prawnych		16
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji	37	6
- z tyt. odpisów aktualizacyjnych na należności		163
- z tyt. wynagrodzenia dotyczącego projektu	70	
c) inne, w tym:	103	58 542
- odszkodowanie	103	46
- nieodpłatne świadczenia		43
- odpisane przedawnione zobowiązania		112
- zaokrąglenia		3
- różnice inwentaryzacyjne		4
- korekta VAT należnego –ulga na złe długi		5

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
- redukcja wierzytelności - układ		57 692
- koszty refakturowane		636
- sprzedaż złomu, wyposażenia		1
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>241</b>	<b>58 757</b>

**Nota 20.**

**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) Aktualizacja wartości aktywów trwałych	1	7
c) utworzone rezerwy (z tytułu)	18	52
- badanie bilansu	10	10
- koszty bieżącego okresu	8	42
d) pozostałe, w tym:	622	5 190
- koszty komornicze i sądowe		27
- naprawy i szkody		6
- odpisy aktualizujące należności	607	
- złomowanie towarów		1 195
- odpisane należności		
- inne koszty wynikające z układu		575
- zaokrąglenia		2
- rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych		74
- kary umowne wynikające z układu		2 640
- koszty likwidacji środków trwałych – inwestycje w obcym środku trwałym		35
- koszty refakturowane		636
- inne koszty	15	
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>641</b>	<b>5 249</b>

**Nota 21.1.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	34	76
2.	pozostałe odsetki	134	166
a)	od pozostałych jednostek	134	166
<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM</b>		<b>168</b>	<b>242</b>

**Nota 22.1.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>10</b>	<b>1 868</b>
a) od kredytów i pożyczek		
b) inne odsetki	10	
Od zobowiązań bieżących	10	2
Od zobowiązań układowych		1 866
<b>Koszty finansowe z tyt. aktual. I sprzedaży wartości inwestycji</b>	<b>4</b>	<b>98</b>
<b>Koszty finansowe z tyt. aktual. Wyceny jednostki stowarzyszonej</b>	<b>841</b>	<b>61</b>
<b>KOSZTY FINANSOWE RAZEM</b>	<b>855</b>	<b>2 027</b>

**Nota 22.2.**

**INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
a) pozostałe, w tym:	9	99
– opłaty i prowizje		27
- ujemne różnice kursowe	9	72
<b>INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM</b>	<b>9</b>	<b>99</b>

**Nota 23.1.**

**PODATEK DOCHODOWY w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
<b>I. Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>10</b>	<b>119</b>
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-1 608	50 126
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	52 632	626
3. Podatek dochodowy według stawki 19%	10	119
4. Podatek dochodowy bieżący, w tym:	10	119
– wykazany w rachunku zysków i strat	10	119
<b>II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:</b>	<b>251</b>	<b>-173</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY, RAZEM</b>	<b>261</b>	<b>-54</b>

**Nota 24.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	- 1 869	50 180
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,19	5,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,19	5,02

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

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

Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję zwykłą:

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

### 3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

**Działalność operacyjna**

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

**Działalność inwestycyjna**

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

**Działalność finansowa**

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

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
I. Zysk (strata) BRUTTO	-1 619	50 126
II. Korekty razem	1 174	- 49 266
Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	8	
Amortyzacja	72	720
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		23
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	224	-614
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	4	612
Zmiana stanu rezerw	200	-245
Zmiana stanu zapasów	2 216	1 206
Zmiana stanu należności	318	- 3 208
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 538	-33 815
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-71	2 767

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-261	54
Inne korekty	2	-16 766
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-445	860

#### STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	30.06.2012
a)	środki pieniężne w kasie	31	531
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	6 368	8 226
	- rachunki bieżące	631	1 232
	- lokaty	5 737	6 993
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)		1
	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM</b>	<b>6 399</b>	<b>8 757</b>
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-824	3 277
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-445	860
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-349	2 426
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-30	-9

## 4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 4.1. Informacje o instrumentach finansowych

#### 1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 30.06.2013 r. następujące instrumenty finansowe:

1) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

- akcje i udziały spółek, nienotowanych na rynku regulowanym, nabyte z przeznaczeniem do sprzedaży,

2) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:

- akcje spółek notowane na giełdzie.

#### Zestawienie zmian wartości aktywów finansowych na 30.06.2013

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	0			0
- wycena do bilansu	0			0
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>13 678</b>	<b>590</b>	<b>845</b>	<b>13 423</b>
- nadwyżka				
- zakup/sprzedaż	8 902			8 902
-inne wycena MPW jedn. stowarzyszonych	4 776	590	845	4 521
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>13 678</b>	<b>590</b>	<b>845</b>	<b>13 423</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	0	13 423
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>13 423</b>

**Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7.3**

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji dwóch spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 8.902 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość nabycia 8 895 tys. zł;
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 100% udziału w kapitale zapasowym wartość nabycia 7 tys. zł posiadane przez spółkę zależną Skyline Venture Sp z o.o.

Oraz

Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności w wartości bilansowej 4 521 tys. zł., zaś w wartości nabycia 5 742 tys. zł. Na ten portfel składają się dwie spółki:

- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł w wartości bilansowej 1 845 tys. zł
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 55,88% udziału w kapitale wartość nabycia 4 691 tys. zł w wartości bilansowej 2 676 tys. zł.

Ostatnia ocena utraty wartości odbyła się na dzień 30.06.2013 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze za okres 2012 roku, w ocenie Zarządu wartość wg cen nabycia wymagała odpisu korygującego do wyceny bilansowej, gdyż uległa pogorszeniu ich wartość bilansowa.

Przyjęto zasadę, że skutki wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży, odnoszone są w 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 w części długoterminowej wg noty nr 12.1 oraz w części krótkoterminowej wg noty nr 13.1

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 30.06.2013 r.:

- zobowiązania długoterminowe 105 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe 54 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty I półrocza 2013 r., w kwocie 6 tys. zł.

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Spółka posiada zobowiązania warunkowe w postaci zabezpieczeń z tytułu leasingu, omówione w notach nr 12.1 i 13.1.

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie

- Skyline Development Sp. z o.o.

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

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

Tytuł ten nie występuje.

### 4. Działalność zaniechana

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

Grupa nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

### 6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

#### a) Dane podlegające konsolidacji i wyłączeniom

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

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

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-9 958
Należności z tytułu pożyczek	-10 214
Należności z tytułu towarów i usług	-750
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-10 214
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-750
Przychody ze sprzedaży	-128
Koszty	-128
Przychody finansowe	-313
Koszty finansowe	-313
korekta wyniku konsolidacyjnego	-840

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

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

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

W okresie objętym tym sprawozdaniem transakcje nie wystąpiły.

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

W okresie objętym tym sprawozdaniem transakcje nie wystąpiły.

## 7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

## 8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
I półrocze. 2013	7	1	8
I półrocze. 2012	6	2	8

Grupa Kapitałowa - łącznie

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
I półrocze.2013	15	7	22
I półrocze.2012	234	61	295

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

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
I półrocze 2013			
Razem	36	75	111
I półrocze 2012			
Razem	120	48	168

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Razem:		70	90

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

Nie wystąpiły.

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

W sprawozdaniu bieżącym wyceniono za rok 2012 spółkę stowarzyszoną Skyline Venture Sp. z o.o. spółkę komandytowo-akcyjną. Zarząd zrobił to w oparciu o sprawozdanie sporządzone przez spółkę w dacie 24 maja 2013 r., a zatwierdzone 10 czerwca 2013 r.

## 12. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 22 lipca 2013 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 170 000 zł w spółce stowarzyszonej Skyline Venture Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna.

## 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 skonsolidowanego 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, zamieszczonych w Prospekcie, a uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Przed publikacją niniejszego Raportu Emitent nie publikował sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy I półrocza 2013 roku.

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

W I półroczu nie nastąpiły opisane w tym punkcie zmiany.

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

**19. Połączenie jednostek**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym 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, dnia 02 sierpnia 2013 r.

*Anna Gogolewska*  
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SKYLINE INVESTMENT  
ZA I PÓŁROCZE 2013 r.**

## SPIS TREŚCI

1.	Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2013 roku	3
2.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	8
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	8
3.1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego	8
3.2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej	12
4.	Informacja dotycząca segmentów działalności	15
5.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2013	17
5.1.	Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe - analiza	17
5.2.	Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline Investment	22
6.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2013 roku, lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach	23
7.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	25
8.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta	25
9.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment	25
10.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	25
11.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	25
12.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	26
13.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu	26
14.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	26
15.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
16.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	27

17. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności \_\_\_\_\_ 27
18. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności \_\_\_\_\_ 27
19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta \_\_\_\_\_ 28
20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta \_\_\_\_\_ 28
21. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Emitenta w perspektywie co najmniej kwartału \_\_\_\_\_ 28

## 1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2013 roku

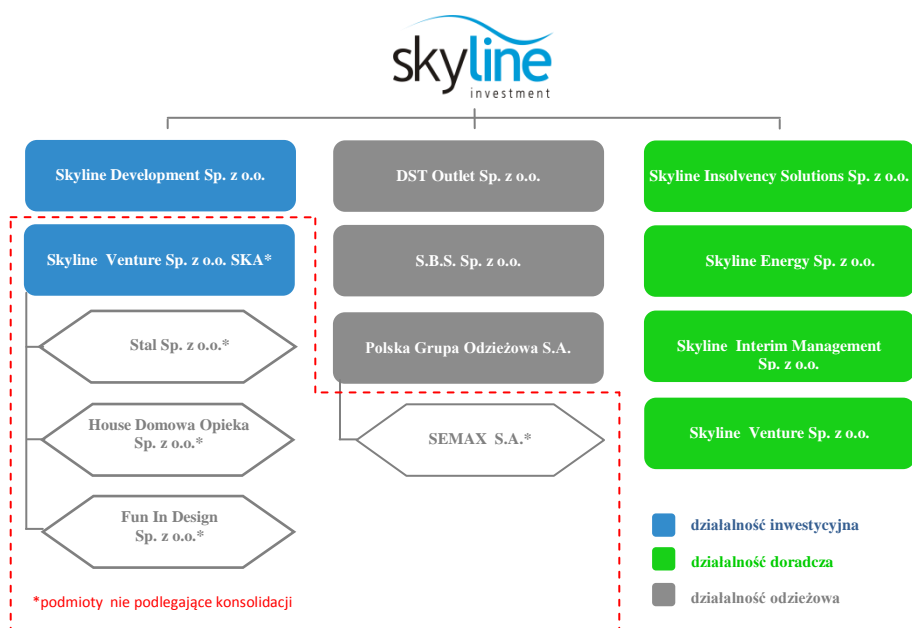
Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w I półroczu 2013 r.

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

- podmiot dominujący: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
  - Skyline Development Sp. z o.o.
  - Skyline Venture Sp. z o.o.
  - Skyline Interim Management Sp. z o.o.
  - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
  - S.B.S. Sp. z o.o.
  - Skyline Energy Sp. z o.o.
  - DST Outlet Sp. z o.o.
  - Polska Grupa Odzieżowa S.A.

### STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYLINE INVESTMENT WRAZ Z GŁÓWNYMI SPÓŁKAMI Z PORTFELA INWESTYCYJNEGO



**Opis Spółki dominującej:**

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
Pocztą elektroniczną:	<a href="mailto:konsulting@skyline.com.pl">konsulting@skyline.com.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.skyline.com.pl">www.skyline.com.pl</a>

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

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

Przedmiot działalności wg PKD:

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

funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);

- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Na dzień 30.06.2013 r. oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 r. oraz zdarzenia po tej dacie istotne dla działalności Grupy.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w I półroczu 2013 roku działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem działalności konsolidowanych spółek.

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

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

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	17 000	-	500,00	8 500 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	17 000	-	500,00	8 500 000,00

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

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

3. Spółka zależna **Skyline Interim Management Sp. z o.o.** powołana w 2008 r. celem zarządzania tymczasowego w podmiotach znajdujących się przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej.

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

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

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

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

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	1 040	-	50,00	52 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	1 020	-	50,00	51 000,00

6. Spółka zależna **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.	830	-	50,00	41 500,00



7. Spółka zależna **S.B.S. Sp. z o.o.** powołana w 2010 r., prowadzi działalność odzieżową (projektowanie, produkcja na zasadzie outsourcingu oraz sprzedaż męskiej kolekcji) pod marką ROY oraz RED ROY i jednocześnie zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży odzieży innych producentów.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	10 000	-	50,00	500 000,00
z tego: Skyline Investment S.A.	10 000	-	50,00	500 000,00

8. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa S.A.** powołana w 2011 r. Obecnie jest spółką SPV będącą jedynym właścicielem spółki Semax S.A.

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

- SEMEX S.A. z siedzibą w Poznaniu – spółka w posiadaniu Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. – aktualne zaangażowanie kapitałowe wynosi 60 000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego. Spółka nie podlega konsolidacji.

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

9. Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. powołana w 2010 r. z partnerem Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. celem inwestowania w podmioty MSP. Na dzień przekazania sprawozdania fundusz posiadał trzy spółki w portfolio: House Domowa Opieka Sp. z o.o. (84,21%), Stal Sp. z o.o. (39,99%) oraz Fun In Design Sp. z o.o. (50,00%).

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału zakładowego razem:	170 000	-	1,00	170 000,00
z tego: Skyline Investment S.A.	95 000	-	1,00	95 000,00

10. Synerway S.A. powołana w 2008 r., Skyline Investment S.A. zainwestowała w spółkę w 2009 r.

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

## 2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2013 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, zgodnie z MSR/MSSF, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259, z późn. zm.).

## 3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

#### Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu

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

#### Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

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

#### Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

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

**Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych**

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

**Ryzyko związane z koncentracją portfela**

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

**Ryzyko wynikające z kredytów bankowych**

Spółka na dzień przekazania raportu nie posiada kredytów bankowych.

**Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek**

Spółka na dzień 30.06.2013 r. udzieliła pożyczek na łączną kwotę 8 400 tys. zł z czego pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej to 7 900 tys. zł.

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

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

**Ryzyko związane ze spływem należności**

Na dzień 30.06.2013 r. Emitent posiadał 1 714 tys. zł należności długo i krótkoterminowych. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności mogą negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności.

**Ryzyko kadry**

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

**Ryzyko konkurencji**

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

**Ryzyko rynku kapitałowego**

Strategia Spółki zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe. Dodatkowo, Spółka zwraca uwagę iż od momentu debiutu na GPW spółek, których akcje posiada w portfelu inwestycyjnym do momentu ich sprzedaży, notowania giełdowe tych akcji wpływają dodatnio lub ujemnie na wynik na działalności inwestycyjnej (a więc również na zysk netto) poprzez przeszacowanie wartości posiadanych akcji. Z tego względu trudno jest prognozować przyszłe wyniki finansowe. Mając to na uwadze inwestorzy powinni liczyć się z możliwością dużej zmienności wyników finansowych.

**Ryzyko gospodarcze**

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

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

**Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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

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

**Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach podatkowych

niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Istnieje ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych mogą przynieść rozwiązania, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Spółki.

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

#### **Ryzyko zawieszenia notowań**

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

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

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

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

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

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent 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 Szczygiel) według najlepszej wiedzy Emitenta posiadają łącznie 4 901 465 akcji uprawniających do 49,01% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

### **3.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej**

#### **Skyline Development Sp. z o.o.**

- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek - Na dzień przekazania raportu Skyline Development posiada umowy pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A. przeznaczone na finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zwraca się uwagę na potencjalne ryzyko braku możliwości wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Spółki ze zobowiązań wynikających z faktu zaciągniętych pożyczek. Powyższe skutkować może w negatywny sposób na działalność Skyline Development, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.
- Ryzyko wynikające z udzielonych poręczeń - Spółka ustanowiła trzy hipoteki umowne kaucyjne łączne do kwoty 1,6 mln zł na nieruchomości położonej w gm. Zakroczym jako zabezpieczenie mogących powstać wierzytelności spółki zależnej DST Outlet Sp. z o.o. wobec jej dostawców. Zaistnienie tego ryzyka może w negatywny sposób wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji - Strategia inwestycyjna Skyline Development przewiduje zakup nieruchomości celem ich dalszej odsprzedaży. Brak platformy obrotu tego typu inwestycjami powoduje, że ich płynność jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży nieruchomości. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w nieruchomości położone w perspektywicznych lokalizacjach.
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - Decydujący wpływ na wynik Skyline Development ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór nieruchomości pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych ciekawych inwestycji - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki Skyline Development jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w daną nieruchomość wymaga, aby nieruchomość będąca celem miała przed sobą dobre perspektywy wzrostu wartości. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Skyline Development niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

- Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce - Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, tempo wzrostu konsumpcji, polityka fiskalna i monetarna państwa wywierają znaczny wpływ na cenę nieruchomości. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością pogorszenia wyników Skyline Development oraz perspektyw rozwoju Spółki.

**Skyline Interim Management Sp. z o.o.**

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

**Skyline Venture Sp. z o.o.**

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

**Skyline Energy Sp. z o.o.**

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

**Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.**

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

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

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



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

**DST Outlet Sp. z o.o.**

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców – jedynym odbiorcą DST Outlet Sp. z o.o. jest firma Semax S.A., której sytuacja finansowa, z uwagi na konieczność spłaty wierzycieli w ramach układu, jest trudna. Obecnie trwa proces pozyskania dla Semax S.A. inwestora, jednakże w przypadku niedojścia do transakcji istnieje realne ryzyko utraty przez tę firmę płynności, co również może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową DST Outlet Sp. z o.o.
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych poręczeń
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju jest „kapitał ludzki”.

**Polska Grupa Odzieżowa S.A.**

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

**Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**

- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - Decydujący wpływ na wynik finansowy Spółki ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór spółek portfelowych pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym - Strategia inwestycyjna Spółki przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może napotkać trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko inwestycją w podmioty, z których wyjście możliwe jest przynajmniej na dwa różne sposoby.
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki finansowe Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w dany projekt wymaga, aby podmiot będący celem inwestycyjnym miał przed sobą dobre perspektywy rozwoju, budowania silnej pozycji rynkowej i finansowej oraz aby cena „wejścia” dawała wysokie prawdopodobieństwo uzyskania w przyszłości satysfakcjonującej stopy zwrotu. Obserwowane wśród innych podmiotów



coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do funduszu Skyline Venture niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

- Ryzyko konkurencji - Obecnie, coraz więcej podmiotów gospodarczych jest zainteresowanych działalnością doradczą i inwestycyjną na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrzenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa fundusz Skyline Venture. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, lub też poszukujących wsparcia kapitałowego, może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko rynku kapitałowego - Strategia funduszu zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe.
- Ryzyko braku realizacji budżetu operacyjnego - W przypadku braku realizacji przez Podmiot Zarządzający funduszem (Skyline Venture Sp. z o.o.) budżetu operacyjnego (w tym na poziomie inwestycji niższym niż założony), zostanie dokonana weryfikacja założeń działania funduszu Skyline Venture, w tym jego kapitalizacji i wielkości budżetu operacyjnego lub ewentualnie akcjonariusze podejmą decyzję o odwołaniu Podmiotu Zarządzającego lub likwidacji funduszu Skyline Venture.

#### 4. Informacja dotycząca segmentów działalności

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

##### **Segment „działalność doradcza”**

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną w I półroczu 2013 r. przez cztery spółki Grupy: Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. Zakres usług tego segmentu obejmuje doradztwo przy:

- zarządzaniu tymczasowym,
- zarządzaniu funduszami na rachunek własny i Spółek Grupy,
- zarządzie przymusowym,
- optymalizacji kosztów i zużycia energii elektrycznej,
- pozyskaniu finansowania dla projektów ekologicznych.

#### Segment „działalność inwestycyjna”

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

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

#### Segment „działalność odzieżowa”

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez spółki DST OUTLET Sp z o.o., S.B.S. Sp. z o.o. oraz Polską Grupę Odzieżową S.A. W ramach tej działalności objęty jest:

- zakup/sprzedaż odzieży,
- przygotowanie kolekcji.

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

#### Wyniki według segmentów w I półroczu 2013 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	277	317	5 338	5 932
Koszty segmentu ogółem	156	1 796	5 588	7 540
Wynik na działalności brutto na segmentach	121	-1 479	-250	-1 608
Podatek	1	-251	11	261
Wynik netto na segmentach	122	-1 730	-261	-1 869
<b>Aktywa</b>	234	39 612	3 736	43 582
<b>Pasywa</b>	234	39 612	3 736	43 582

## 5. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2013

### 5.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe – analiza

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2013</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2013/2012</i>	<i>Zmiana (%) 2013/2012</i>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>5 523</b>	<b>28 548</b>	<b>-23 025</b>	<b>-416,9</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	1 310	805	505	38,5
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 213	27 743	-23 530	-558,5
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 909</b>	<b>16 151</b>	<b>-13 242</b>	<b>-455,2</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	386	366	20	5,2
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 523	15 785	-13 262	-525,6
<b>Zysk/ strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 614</b>	<b>12 397</b>	<b>-9 783</b>	<b>-374,3</b>
Koszty sprzedaży	2 021	11 843	-9 822	-486,0
Koszty ogólnego zarządu	1 105	2 746	-1 641	-148,5
<b>Zysk/ strata ze sprzedaży</b>	<b>-512</b>	<b>-2 192</b>	<b>1 680</b>	<b>328,1</b>
Pozostałe przychody operacyjne	241	58 757	-58 516	-24 280,5
Pozostałe koszty operacyjne	641	5 249	-4 608	-718,9
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>-912</b>	<b>51 316</b>	<b>-52 228</b>	<b>-5 726,8</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>-840</b>	<b>52 036</b>	<b>-52 876</b>	<b>-6 294,8</b>
Przychody finansowe	168	936	-768	-457,1
Koszty finansowe	864	2 126	-1 262	-146,1
<b>Zysk/ strata z działalności gospodarczej</b>	<b>-1 608</b>	<b>50 126</b>	<b>-51 734</b>	<b>-3 217,3</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0
<b>Zysk/ strata brutto</b>	<b>-1 608</b>	<b>50 126</b>	<b>-51 734</b>	<b>-3 217,3</b>
<b>Zysk /strata netto</b>	<b>-1 869</b>	<b>50 180</b>	<b>-52 049</b>	<b>-2 784,9</b>
<b>Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>-1 877</b>	<b>41 478</b>	<b>-43 355</b>	<b>-2 309,8</b>

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>I półr. 2013</i>	<i>I półr. 2012</i>
<b>Rentowność</b>			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży <sup>1)</sup>	%	47,3	43,4
Wskaźnik rentowności sprzedaży <sup>2)</sup>	%	-9,3	-7,7
Wskaźnik rentowności EBIT <sup>3)</sup>	%	-16,5	179,8
Wskaźnik rentowności EBITDA <sup>4)</sup>	%	-15,2	182,3
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej <sup>5)</sup>	%	-29,1	175,6
Wskaźnik rentowności brutto <sup>6)</sup>	%	-29,1	175,6

Wyszczególnienie	j.m.	I półr. 2013	I półr. 2012
Wskaźnik rentowności netto <sup>7)</sup>	%	-33,8	175,8
Wskaźnik rentowności aktywów ROA <sup>7)</sup>	%	-4,3	38,1
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE <sup>9)</sup>	%	-4,5	52,7

<sup>1)</sup> wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży

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

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

<sup>4)</sup> wskaźnik rentowności EBITDA – zysk EBITDA do przychodów ze sprzedaży

<sup>5)</sup> wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

<sup>6)</sup> wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży

<sup>7)</sup> wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży

<sup>8)</sup> wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu

<sup>9)</sup> wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu

W I półroczu roku 2013 nastąpiły znaczące zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów na każdym poziomie działalności. Przyczyną takiej sytuacji było odstępianie od konsolidacji spółki Semax S.A., której właścicielem jest Polska Grupa Odzieżowa S.A. – spółka należąca do Grupy Kapitałowej Skyline Investment, co było opisane w sprawozdaniu rocznym za 2012 r. Zmiany, jakie zaszły w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej w stosunku do poprzedniego okresu są na tyle znaczące, iż analiza porównawcza do I półrocza roku poprzedniego nie jest miarodajna.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2013 r. w stosunku do okresu poprzedniego zmniejszyły się o 23 025 tys. zł, kiedy to największy obrót wygenerowała spółka Semax S.A. Również i w I półroczu bieżącego roku 90% łącznych przychodów ogółem Grupy Kapitałowej przypadało na segment odzieżowy, gdzie dominującą rolę odgrywała spółka DST Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa odnotowała zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 2 614 tys. zł, natomiast koszty sprzedaży sprawiły, że zysk ze sprzedaży był ujemny i wyniósł -512 tys. zł, natomiast w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego wynik ten był lepszy o 1 680 tys. zł. Analizując koszty w ujęciu rodzajowym, które w I półroczu 2013 r. wyniosły 4 375 tys. zł, 65% tej kwoty stanowiły usługi obce, 15% stanowił koszt wynagrodzeń a 14% zużycie materiałów i energii. Pozostałe pozycje, jak: amortyzacja, podatki i opłaty, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia oraz pozostałe koszty rodzajowe, stanowiły łącznie 6% wszystkich kosztów w ujęciu rodzajowym.

Pozostałe przychody operacyjne w ubiegłym okresie były znaczące z uwagi redukcję wierzytelności (rozliczenie układu) w spółce Semax S.A. Natomiast w I półroczu 2013 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 241 tys. zł i pochodziły z rozwiązania rezerw i odszkodowań. Porównując I półrocze 2013 r. do I półrocza 2012 r. znaczące różnice były również w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”, które także wynikały z rozliczenia układu w spółce Semax S.A. W bieżącym analizowanym okresie pozostałe koszty operacyjne wyniosły 641 tys. zł i w 95% były to odpisy aktualizujące należności.

Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych, które w I półroczu 2013 r. wyniosły odpowiednio 168 tys. zł (odsetki) i 864 tys. zł (głównie strata w udziale w zyskach jednostek stowarzyszonych), skonsolidowany wynik z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej wyniósł -1 608 tys. zł, z kolei skonsolidowany wynik netto wyniósł -1 869 tys. zł.

Aktywa (tys. zł)	I półr. 2013	I półr. 2012	Zmiana (tys. zł) 2013/2012	Zmiana (%) 2013/2012	Udział (%) I półr. 2013	Udział (%) I półr. 2012
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>19 186</b>	<b>81 342</b>	<b>-62 156</b>	<b>-324,0</b>	<b>44,0</b>	<b>61,8</b>
Wartości niematerialne i prawne	55	49 760	-49 705	-90 372,7	0,1	37,8
Rzeczowe aktywa trwałe	470	12 184	-11 714	-2 492,3	1,1	9,3
Należności długoterminowe	596	1 337	-741	-124,3	1,4	1,0
Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	0	0,0	40,5	13,4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	408	404	4	1,0	0,9	0,3
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>24 395</b>	<b>50 358</b>	<b>-25 963</b>	<b>-106,4</b>	<b>56,0</b>	<b>38,2</b>
Zapasy	1 980	20 057	-18 077	-913,0	4,5	15,2
Należności krótkoterminowe	1 618	5 402	-3 784	-233,9	3,7	4,1
Inwestycje krótkoterminowe	20 714	24 694	-3 980	-19,2	47,5	18,8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	83	205	-122	-147,0	0,2	0,2
<b>Aktywa razem</b>	<b>43 581</b>	<b>131 700</b>	<b>-88 119</b>	<b>-202,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Brak porównywalności danych z I półrocza 2013 r. do analogicznego okresu ubiegłego roku występuje również w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej. Po wyłączeniu z konsolidacji spółki Semax S.A. przez Polską Grupę Odzieżową S.A., różnice w prezentacji sprawozdań finansowych przełożyły się również na bardzo znaczące zmiany w skonsolidowanych aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej Skyline Investment.

Wartość aktywów trwałych w I półroczu 2013 roku wyniosła 19 186 tys. zł i była niższa o 62 156 tys. zł od wartości z I półrocza 2012 r. Aktywa trwałe stanowiły w bieżącym okresie 44% sumy aktywów ogółem. Dominującą pozycją aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe – nieruchomości Skyline Development Sp. z o.o., których wartość na dzień 30.06.2013 r. wynosiła 17 657 tys. zł.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 25 963 tys. zł a ich udział w aktywach ogółem ukształtował się na poziomie 56% wobec 38,2% z okresu poprzedniego. Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych, głównie w pozycjach „Zapasy”. W I półroczu roku 2012 pojawiła się wartość zapasów w kwocie 20 057 tys. zł i były to głównie zapasy spółki Semax S.A. W okresie bieżącym wartość zapasów ukształtowała się na poziomie 1 980 tys. zł. Dominującą pozycją była pozycja „inwestycje krótkoterminowe”, którą w całości stanowiły krótkoterminowe aktywa finansowe i na dzień 30.06.2013 r. ich wartość była mniejsza o 3 980 tys. zł od odnotowanej w roku ubiegłym i wyniosła 20 714 tys. zł. i były to:

- Krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach w wysokości 9 794 tys. zł, tj.:
  - akcje dwóch spółek nienotowanych na rynku regulowanym wycenionych wg cen nabycia: Instalexport S.A. (8 895 tys. zł) oraz Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA posiadane przez Skyline Venture Sp. z o.o. 100% udziału w kapitale zapasowym (7 tys. zł);
  - udzielona pożyczka podmiotowi nienależącemu do Grupy Kapitałowej (542 tys. zł);
  - obligacje spółki Stal Sp. z o.o. (350 tys. zł).

- Udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności w wysokości 4 521 tys. zł, tj. w spółce Synerway S.A. (1 845 tys. zł) oraz w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (2 676 tys. zł);
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach (6 399 tys. zł).

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2013</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2013/2012</i>	<i>Zmiana (%) 2013/2012</i>	<i>Udział (%) I półr. 2013</i>	<i>Udział (%) I półr. 2012</i>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>41 431</b>	<b>95 193</b>	<b>-53 762</b>	<b>-129,8</b>	<b>95,1</b>	<b>72,3</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>41 385</b>	<b>86 439</b>	<b>-45 054</b>	<b>-108,9</b>	<b>95,0</b>	<b>65,6</b>
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	22,9	7,6
Kapitał zapasowy	33 648	34 853	-1 205	-3,6	77,2	26,5
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-386	108	-494	-128,0	-0,9	0,1
Zysk (strata) netto	-1 877	41 478	-43 355	-2 309,8	-4,3	31,5
<b>Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli</b>	<b>46</b>	<b>8 754</b>	<b>-8 708</b>	<b>-18 930,4</b>	<b>0,1</b>	<b>6,6</b>
<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 150</b>	<b>36 507</b>	<b>-34 357</b>	<b>-1 598,0</b>	<b>4,9</b>	<b>27,7</b>
Rezerwy na zobowiązania	832	407	425	51,1	1,9	0,3
Zobowiązania długoterminowe	621	24 143	-23 522	-3 787,8	1,4	18,3
Zobowiązania krótkoterminowe	697	8 655	-7 958	-1 141,8	1,6	6,6
Rozliczenia międzyokresowe	0	3 302	-3 302	0,0	0,0	2,5
<b>Pasywa razem</b>	<b>43 581</b>	<b>131 700</b>	<b>-88 119</b>	<b>-202,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

W I półroczu 2013 roku udział kapitałów własnych ogółem oraz zobowiązań ogółem w strukturze pasywów zmienił się znacząco. Kwotowe zmiany nastąpiły zarówno w pozycjach kapitałowych jak i pozycjach zobowiązań.

Kapitał własny w omawianym okresie zmniejszył się o 53 762 tys. zł w porównaniu z I półroczem 2012 roku, głównie za sprawą pojawiania się w ubiegłym okresie znaczącej wartości zysku netto (konsolidacja spółki Semax S.A. oraz rozliczenie układu).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 30.06.2013 r. wynosiły łącznie 2 150 tys. zł, co stanowiło 4,9% pasywów ogółem. W I półroczu 2012 r. była to kwota znacząco wyższa, ponieważ były to głównie zobowiązania objęte układem.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>I półr. 2013</i>	<i>I półr. 2012</i>
<b>Rotacja</b>			
Wskaźnik rotacji aktywów <sup>10)</sup>	Ilość razy	0,1	0,2
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych <sup>11)</sup>	Liczba dni	27,3	127,1
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych <sup>12)</sup>	Liczba dni	14,3	28,8

Wyszczególnienie	j.m.	I półr. 2013	I półr. 2012
<b>Płynność</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>13)</sup>		35,0	5,8
Wskaźnik płynności szybkiej <sup>14)</sup>		32,2	3,5
Wskaźnik natychmiastowy <sup>15)</sup>		29,7	2,9
<b>Zadłużenie</b>			
Wskaźnik struktury kapitału <sup>16)</sup>	%	1,5	25,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>17)</sup>	%	3,2	34,5
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>18)</sup>	%	3,0	24,9
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego <sup>19)</sup>	%	1,4	18,3

<sup>10)</sup> wskaźniki rotacji aktywów – iloraz przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do aktywów

<sup>11)</sup> wskaźnik spływu należności krótkoterminowych – stosunek należności bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

<sup>12)</sup> wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych – stosunek zobowiązań bieżących z tytułu dostaw i usług pomnożonych przez liczbę dni w okresie do sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu

<sup>13)</sup> wskaźnik bieżącej płynności – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

<sup>14)</sup> wskaźnik płynności szybkiej – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

<sup>15)</sup> wskaźnik natychmiastowy – stosunek wartości środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

<sup>16)</sup> wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego

<sup>17)</sup> wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego

<sup>18)</sup> wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

<sup>19)</sup> wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

Wskaźnik rotacji aktywów w I półroczu 2013 roku był niemalże na identycznym poziomie, jaki Grupa Kapitałowa Skyline Investment osiągnęła w analogicznym okresie roku 2012. Z kolei wskaźnik spływu należności z tytułu dostaw i usług był znacznie niższy, co oznacza, że należności spływały o 100 dni szybciej niż w I półroczu 2012 r. Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług nieznacznie się skrócił, tj. o 14 dni i wynosił on w I półroczu 2013 roku 14 dni.

Wskaźniki płynności w omawianym okresie charakteryzowały się bardzo wysokimi poziomami, co było spowodowane z jednej strony wysoką wartością aktywów obrotowych, w tym inwestycji krótkoterminowych, z drugiej strony bardzo niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

W I półroczu 2013 r. Grupa Kapitałowa Skyline Investment miała bardzo niski stopień zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 1,5%. Grupa Kapitałowa nie posiadała długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, a zobowiązania krótkoterminowe w 69% stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy.

W omawianym czasie Grupa Kapitałowa była finansowana w 97% kapitałem własnym i tylko w 3% kapitałem zewnętrznym.



<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2013</i>	<i>I półr. 2012</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2013/2012</i>	<i>Zmiana (%) 2013/2012</i>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-445</b>	<b>860</b>	<b>-1 305</b>	<b>-293,3</b>
Zysk (strata) brutto	-1 619	50 126	-51 745	-3 196,1
Korekty razem	1 174	-49 266	50 440	4 296,4
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-349</b>	<b>2 426</b>	<b>-2 775</b>	<b>-795,1</b>
Wpływy	1	2 438	-2 437	-243 700,0
Wydatki	350	12	338	96,6
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-30</b>	<b>-9</b>	<b>-21</b>	<b>-70,0</b>
Wpływy	3	14	-11	-366,7
Wydatki	33	23	10	30,3
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-824</b>	<b>3 277</b>	<b>-4 101</b>	<b>-497,7</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>7 223</b>	<b>5 480</b>	<b>1 743</b>	<b>24,1</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 399</b>	<b>8 757</b>	<b>-2 358</b>	<b>-36,8</b>

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -445 tys. zł i była niższa od wartości w okresie poprzednim o 1 305 tys. zł, tj. o 293,3%. Na ujemne saldo wpłynęła głównie wartość skonsolidowanej straty brutto. Z kolei na ogólną wartość korekty w wysokości 1 174 tys. zł, wpłynęły głównie takie pozycje jak: zmniejszenie stanu zapasów o 2 216 tys. zł), spadek stanu zobowiązań krótkoterminowych o 1 538 tys. zł), spadek stanu należności o 318 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo -349 tys. zł i były niższe niż w okresie poprzednim o 2 775 tys. zł. Ujemne saldo ukształtował wydatek inwestycyjny w kwocie 350 tys. zł, tj. nabycie obligacji spółki Stal Sp. z o.o.

Niewielka ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 30 tys. zł to rezultat ujemnego salda pozostałych wpływów finansowych (3 tys. zł) i wydatków z tytułu umów leasingu finansowego (33 tys. zł).

Stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2013 r. zmniejszył się o 2 358 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2012.

## 5.2. Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Inwestycje Skyline Investment S.A.

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego.
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 3 473 udziałów stanowiących 78,15% kapitału zakładowego.
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego.



- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów stanowiących 98,07% kapitału zakładowego.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały stanowiące 50 % + 1 udział kapitału zakładowego.
- Installexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 987 895 akcji stanowiących 10,38% kapitału zakładowego.
- DST Outlet Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 830 udziałów stanowiących 83% kapitału zakładowego.
- S.B.S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 10 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego.
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 685 866 akcji stanowiących 25% + 1 akcja kapitału zakładowego.
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 95 000 akcji stanowiących 55,88% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji).
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 830 000 akcji stanowiących 83% kapitału zakładowego.
  - SEMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu – spółka w posiadaniu Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. – aktualne zaangażowanie kapitałowe wynosi 60 000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego.

#### Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- *HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 13 333 szt. udziałów stanowiących 84,21% kapitału zakładowego;*
- Stal Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 sztuk udziałów stanowiących 40% -1 udział kapitału zakładowego.
- Fun In Design Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 480 udziałów stanowiących 50,00% kapitału zakładowego.

## 6. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2013 roku, lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach

#### Najważniejsze wydarzenia u Emitenta w I półroczu 2013 r.:

- **Podwyższenie kapitału w S.B.S. Sp. z o.o.**  
W dniu 13 lutego 2013 r. Emitent objął 9 700 nowych udziałów w firmie S.B.S. Sp. z o.o. po cenie emisyjnej wynoszącej 100 zł każdy udział za łączną kwotę 970 tys. zł, która została opłacona gotówką.

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

W dniu 10 maja 2013 r. Skyline Investment S.A. dokonała wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym podwyższenia kapitału w funduszu Skyline Venture. Skyline Investment S.A. objęła 5 900 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym. Obecnie udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wynosi 55,88%.

- **Objęcie obligacji spółki Stal Sp. z o.o.**

W dniu 19 czerwca 2013 r. Emitent nabył 10 obligacji o łącznej wartości 350 tys. zł wyemitowanych przez Spółkę Stal Sp. z o.o., oprocentowanych na 10% w skali roku i zabezpieczonych wekslem In blanco oraz cesją wierzytelności z terminem wykupu przypadającym na dzień 31 grudnia 2013 r.

- **Sprzedaż 17% udziałów DST Outlet Sp. z o.o.**

W dniu 20 czerwca 2013 r. Emitent sprzedał 170 udziałów DST Outlet Sp. z o.o. za kwotę 8,5 tys. zł.

- **Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Skyline Bio Sp. z o.o.**

W dniu 24 czerwca 2013 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały firmy Skyline Bio Sp. z o.o. za kwotę 8,7 tys. zł.

Po okresie sprawozdawczym zarówno u Emitenta jak i w jego Grupie Kapitałowej nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.

#### **Najważniejsze wydarzenia w Funduszu Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA:**

- **Inwestycja w firmę Fun In Design Sp. z o.o.**

W dniu 24 maja 2013 r. Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (Fundusz Kapitałowy) podpisał umowę inwestycyjną z firmą Fun In Design Mikołaj Lenart. W ramach tej umowy fundusz zobowiązał się zainwestować kwotę do wysokości 500 tys. zł obejmując w zamian 50% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników nowo powstałej spółki Fun In Design Sp. z o.o. Fundusz zobowiązał się również do udzielenia pożyczki w wysokości 149,6 tys. zł oprocentowanej 10% w skali roku na okres nie dłuży niż 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy inwestycyjnej, pod warunkiem jednak, że zarząd Fun In Design Sp. z o.o. o nią wystąpi. Do dnia przekazania niniejszego raportu pożyczka nie została uruchomiona.

Fun In Design to platforma do projektowania i zakupu butów, bazująca na unikatowej na polskim rynku aplikacji. Głównym motorem biznesu jest alternatywny sposób kupowania poprzez przeniesienie procesu kreacji z producenta na klienta. Dzięki temu kupujący, zamiast wybierać z zamkniętej oferty produktowej tworzy dopasowane do swoich potrzeb obuwie, korzystając przy tym z bogatej bazy komponentów. Obuwie zaprojektowane przez nabywcę jest wykonane ręcznie przez

polskich szewców, co dodatkowo podnosi jego atrakcyjność. Buty są wykonane z najwyższej jakości skór naturalnych pochodzących głównie z Włoch.

Po okresie sprawozdawczym w funduszu Skyline Venture nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

#### **7. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki**

W I półroczu 2013 r. zarówno u Emitenta jak i w Grupie Kapitałowej Skyline Investment nie wystąpiły takie zdarzenia.

#### **8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta**

Działalność Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej (poza spółkami działającymi w segmencie odzieżowym – w tym przypadku wielkość sprzedaży oraz rentowność jest uzależniona od warunków pogodowych; dodatkowo, wartość sprzedaży oraz marża spada w okresach wyprzedażowych, szczególnie w I kwartale roku) nie charakteryzuje się sezonowością bądź cyklicznością.

#### **9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment**

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

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

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

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

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

W I półroczu 2013 r. wystąpiły dwa zdarzenia skutkujące zmianą w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta (opisanych w pkt 6 powyżej):

- Sprzedaż 17% udziałów w spółce zależnej DST Outlet Sp. z o.o.
- Sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej Skyline Bio Sp. z o.o.

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

Emitent nie publikował prognoz Spółki ani Grupy Kapitałowej.

**13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu**

Na dzień publikacji niniejszego raportu, według wiedzy Zarządu Spółki, następujące osoby bezpośrednio lub poprzez podmioty zależne posiadały co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Skyline Investment S.A.:

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

**14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego**

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji raportu powyższe zdarzenia nie miały miejsca. Informacje dotyczące wszystkich transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zawarte w rozdziale 4 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Dodatkowe noty objaśniające”.

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

W I półroczu 2013 r. **Skyline Investment S.A.** nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

Kredyty i pożyczki spółek **Grupy Kapitałowej**:

W I półroczu 2013 r. oraz na dzień niniejszego Sprawozdania, żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zaciągnęła nowej pożyczki. Spółka zależna Skyline Development Sp. z o.o. podpisała z Emitentem aneks do obecnej umowy pożyczki. Aneks ten został opisany w pkt. 18, poniżej.

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

Pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A.:

W I półroczu 2013 r. oraz na dzień Sprawozdania, Skyline Investment S.A. nie udzieliła żadnych nowych pożyczek spółkom należącym do Grupy Kapitałowej.

Dnia 29 marca 2013 r. został podpisany Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 09 sierpnia 2010 r. na kwotę 1 150 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki do dnia 31 marca 2014 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 29 kwietnia został podpisany Aneks nr 1 a następnie dnia 28 czerwca 2013 r. Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2012 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej jako pożyczkobiorcą. Aneksy dotyczyły zmiany terminu spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2013 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Ponadto, w dniu 19 czerwca 2013 r. Emitent nabył obligacje spółki STAL Sp. z o.o., co zostało opisane w pkt 6 powyżej niniejszego Sprawozdania.

**19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent lub jednostka od niego zależna nie udzieliły poręczeń i gwarancji spełniających kryterium 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

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

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

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

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

**Pozyskanie inwestora dla SEMAX S.A.**

Emitent prowadzi wstępne rozmowy z inwestorem branżowym zainteresowanym zakupem spółki Semax S.A., co oznaczałoby odkupienie przez inwestora wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji firmy Polska Grupa Odzieżowa S.A., będącej jedynym właścicielem spółki Semax S.A. oraz udziałów DST Outlet Sp. z o.o. Zarząd Emitenta przewiduje, że w przypadku pozytywnego zakończenia negocjacji, finalizacja transakcji powinna nastąpić w III kwartale 2013 r.

Sytuacja finansowa firmy Semax S.A. jest trudna z uwagi na konieczność spłaty wierzycieli w ramach układu. Brak pozyskania przez Semax S.A. inwestora może oznaczać nie tylko dla tej spółki realną groźbę utraty płynności lecz również dla DST Outlet Sp. z o.o., której Semax S.A. jest jedynym odbiorcą.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu

**Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta  
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego  
Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku  
dla**

**Akcjonariuszy Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Skyline Investment Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, przy ul. Aleja Komisji Edukacji Narodowej nr 18 lok. 3B, na które składają się:

1. śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 43 506 tys. zł,
2. śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące stratę netto w wysokości 536 tys. zł, oraz całkowitą stratę w wysokości 536 tys. zł,
3. śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 536 tys. zł,
4. śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku o kwotę 1 069 tys. zł,
5. wybrane informacje objaśniające.

Za zgodność tego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego zamieszczamy dodatkowe objaśnienia:

- w aktywach finansowych Skyline Investment S. A. prezentuje akcje spółki Instalexport S.A., nie notowanej na aktywnym rynku. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego.

ANNA SAKS-WOJTASIK

Nr leg. 11436

.....  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Matejki 42, 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 5 sierpnia 2013 roku





ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
**SKYLINE INVESTMENT S.A.**  
ZA I PÓŁROCZE 2013 Roku

## SPIS TREŚCI

<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA .....</b>	<b>3</b>
1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł) .....	3
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł).....	4
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł) .....	6
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł) .....	7
5. Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	9
6. Dodatkowe noty objaśniające.....	10

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

Sprawozdanie poniższe zostało sporządzone zgodnie z zapisami MSR 34. Sprawozdanie należy czytać łącznie z opublikowanymi już danymi za 2012 rok.

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

### 1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
	<b>AKTYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>10 577</b>	<b>9 708</b>	<b>10 164</b>
I.	Wartości niematerialne , w tym:		0	0
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	454	513	424
III.	Należności długoterminowe	79	79	556
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych	79	79	556
IV.	Inwestycje długoterminowe	9 952	9 003	9 003
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	9 952	9 003	9 003
a)	w jednostkach powiązanych	9 952	9 003	9 003
b)	w pozostałych jednostkach			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	92	113	181
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92	113	181
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>32 929</b>	<b>34 118</b>	<b>34 529</b>
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	1 635	1 584	520
1.	od jednostek powiązanych	493	480	468
2.	od pozostałych jednostek	1 142	1 104	52
III.	Inwestycje krótkoterminowe	31 267	32 526	33 983
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 267	32 526	33 983
a)	w jednostkach powiązanych	10 202	11 361	15 757
b)	w pozostałych jednostkach	15 538	14 569	11 221
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 527	6 596	7 005
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	8	26
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>43 506</b>	<b>43 826</b>	<b>44 693</b>

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
	<b>PASYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>42 732</b>	<b>43 268</b>	<b>44 373</b>
I.	Kapitał podstawowy	10 000	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	33 268	33 629	33 629
III.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych			
IV.	Zysk (strata) netto	-536	-361	744
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>774</b>	<b>558</b>	<b>320</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	487	315	145
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	463	179	101
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	9
a)	długoterminowa	8	8	8
b)	krótkoterminowa	1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy	15	127	35
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa	15	127	35
II.	Zobowiązania długoterminowe	104	112	24
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	104	112	24
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	183	131	151
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	183	131	151
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>43 506</b>	<b>43 826</b>	<b>44 693</b>

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

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>152</b>	<b>158</b>
	- od jednostek powiązanych	128	131
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	152	158
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>210</b>	<b>124</b>
	- jednostkom powiązanym		
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	210	124
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)</b>	<b>-58</b>	<b>34</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>		
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>680</b>	<b>786</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)</b>	<b>-738</b>	<b>-752</b>

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>127</b>	<b>48</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		9
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	127	39
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>30</b>	<b>48</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych		
III.	Inne koszty operacyjne	30	48
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)</b>	<b>-641</b>	<b>-752</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>424</b>	<b>1 370</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		62
	- od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	424	699
	- od jednostek powiązanych	289	492
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		609
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
V.	Inne		
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>14</b>	<b>99</b>
I.	Odsetki, w tym:	10	
	- dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji	4	
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		98
IV.	Inne		1
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)</b>	<b>-231</b>	<b>519</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>-231</b>	<b>519</b>
<b>O</b>	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>0</b>	<b>91</b>
<b>P</b>	<b>Podatek odroczony</b>	<b>305</b>	<b>-316</b>
<b>R</b>	<b>Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/</b>	<b>-536</b>	<b>744</b>
	<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-536</b>	<b>744</b>

### 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

Za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2013 roku	10 000	33 629		-361	43 268
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku		-361		361	0
zysku/straty roku bieżącego				-536	-536
Stan na 30 czerwca 2013 roku	10 000	33 268		-536	42 732

Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	10 000	34 359		-730	43 629
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku		- 730		730	0
zysku/straty roku bieżącego				-361	-361
Stan na 31 grudnia 2012 roku	10 000	33 629		-361	43 268

Za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	10 000	34 359		-730	43 629
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku		- 730		730	0
zysku/straty roku bieżącego				744	744
Stan na 30 czerwca 2012 roku	10 000	33 629		744	44 373

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-231	519
II.	KOREKTY RAZEM	-339	-687
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja, w tym:	58	75
	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-309	-998
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	4	609
7.	Zmiana stanu rezerw	171	-287
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	-30	-348
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	61	-16
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-36
12.	Podatek dochodowy	-305	225
13.	Inne korekty	11	89
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-570	-168
<b>B.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I.	WPŁYWY	1 484	7 391
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	1 484	7 390
a)	w jednostkach powiązanych	1 484	4 994
-	zbycie aktywów finansowych	9	23
-	spłata udzielonych pożyczek	1 475	4 060
-	odsetki		911
b)	w pozostałych jednostkach		2 396
-	zbycie aktywów finansowych		769
-	dywidendy i udziały w zyskach		63
-	Spłata udzielonych pożyczek		1 520
-	odsetki		44
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	1 950	4 679
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	1 600	4 679
a)	w jednostkach powiązanych	1 600	4 679

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
-	nabycie aktywów finansowych	1 560	4 609
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	40	70
b)	w pozostałych jednostkach		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	Udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne	350	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-466	2 712
<b>C.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I.	WPŁYWY		
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	WYDATKI	33	23
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	33	23
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-33	-23
<b>D.</b>	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	-1 069	2 521
<b>E.</b>	<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	-1 069	2 521
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	6 596	4 484
<b>G.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:</b>	5 527	7 005
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		



## 5. Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2013 30.06.2013 w tys. PLN	01.01.2012 31.12.2012 w tys. PLN	01.01.2012 30.06.2012 w tys. PLN	01.01.2013 30.06.2013 w tys. EUR	01.01.2012 31.12.2012 w tys. EUR	01.01.2012 30.06.2012 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	152	320	158	36	77	37
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-641	-1 470	-752	-152	-352	-178
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-231	-532	519	-55	-127	123
Zysk (strata) netto	-536	-361	744	-127	-86	176
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-570	-1 124	-168	-135	-269	-40
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-466	3 287	2 712	-111	788	642
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-33	-51	-23	-8	-12	-5
Przepływy pieniężne netto razem	-1 069	2 112	2 521	-254	506	597
Aktywa obrotowe	32 929	34 118	34 529	7 606	8 345	8 103
Aktywa razem	43 506	43 826	44 693	10 049	10 720	10 488
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	774	558	320	179	136	75
Zobowiązania długoterminowe	104	112	24	24	27	6
Zobowiązania krótkoterminowe	183	131	151	42	32	35
Kapitał własny	42 732	43 268	44 373	10 140	10 367	10 503
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 373	2 396	2 367
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,057	-0,036	0,074	-0,01	-0,01	0,018
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,27	4,33	4,44	0,99	1,06	1,05
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	-0,057	-0,036	0,074	-0,01	-0,01	0,018

## 6. Dodatkowe noty objaśniające

### PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY - KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	584
a)	akcje (wartość bilansowa)			584
	▪ wartość rynkowa			584
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14 646	14 057	13 682
a)	akcje (wartość bilansowa)	14 646	14 057	13 682
	▪ wartość według cen nabycia	15 107	14 518	13 682
	▪ obligacje/pożyczki/inne			
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 107	14 518	15 172
	Wartość na początek okresu, razem	14 518	14 215	14 215
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-461	-461	-906
	<b>WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM</b>	<b>14 646</b>	<b>14 057</b>	<b>14 266</b>

### PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY - KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	w walucie polskiej	14 646	14 057	14 266
2.	w walutach obcych			
	<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM</b>	<b>14 646</b>	<b>14 057</b>	<b>14 266</b>

### DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
1.	W jednostkach powiązanych	9 952	9 003	9 003
	- udziały lub akcje	9 952	9 003	9 003
	- udzielone pożyczki			
	<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE UDZIAŁY RAZEM</b>	<b>9 952</b>	<b>9 003</b>	<b>9 003</b>

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
a) w walucie polskiej	9 952	9 003	9 003
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>9 952</b>	<b>9 003</b>	<b>9 003</b>

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Stan na 30.06.2013 r.

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

Na dzień 30.06.2013 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%
Caspar Asset Management S.A.	533 315	533 315	5,33%
Pozostali	3 313 220	3 313 220	33,13%
<b>RAZEM</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>

**KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	33 629	34 359	34 359
1.	utworzony z podziału zysku			
2.	pokrycie straty	361	730	730
<b>KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM</b>		<b>33 268</b>	<b>33 629</b>	<b>33 629</b>

**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Wartość księgowa (w tys. zł)	42 732	43 268	44 373
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,27	4,33	4,44

Warszawa, dnia 02 sierpnia 2013 r.

*Anna Gogolewska*  
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu

## **Oświadczenia Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.**

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

Zarząd Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. za I półrocze 2013 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej i Podmiotu Dominującego oraz ich wyników finansowych. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 pierwszych miesięcy 2013 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej i Spółki Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych firma Saks Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, dokonująca przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego godnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

30.08.2013	Jerzy Rey	Prezes Zarządu	_____
30.08.2013	Paweł Maj	Członek Zarządu	_____