



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

RAPORT Roczny 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 roczne sprawozdanie z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r., w walucie PLN

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

List Prezesa Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Roczne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2013 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu Skyline Investment S.A., chciałbym przedstawić informacje o najważniejszych wydarzeniach, jakie miały miejsce w 2013 roku oraz zaprezentować perspektywy i plany rozwoju na bieżący okres.

W roku 2013 swoją aktywność wykazywaliśmy przede wszystkim w segmencie inwestycyjnym. W minionym okresie sprawozdawczym Skyline Investment S.A. angażowała się również w zarządzanie i wsparcie finansowe spółek Grupy Kapitałowej oraz spółek portfelowych. W tym miejscu wymienić należy podwyższenie kapitału w spółce zależnej, w których Skyline Investment S.A. posiada 100% udział, tj. S.B.S. Sp. z o.o. W zeszłym roku uczestniczyliśmy także w podwyższeniu kapitału funduszu Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA oraz objęliśmy obligacje w spółce z portfela inwestycyjnego funduszu.

W roku 2013 Skyline Investment nie zrealizowała bezpośrednio żadnej nowej inwestycji, co jest efektem strategii działania, w której przyjęto założenie, że od momentu powołania funduszu kapitałowego Skyline Venture wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria Krajowego Funduszu Kapitałowego (partnera biznesowego w funduszu) będą realizowane przez ten podmiot, natomiast Emitent będzie bezpośrednio inwestował w spółki niespełniające tych kryteriów. Rok 2013 był dla Spółki również czasem dalszego porządkowania struktury Grupy - sprzedaliśmy cały posiadany pakiet udziałów takich spółek jak DST Outlet Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o.

Istotnym zdarzeniem, mającym miejsce pod koniec roku 2013, było podjęcie decyzji o przeprowadzeniu skupu akcji własnych Emitenta. Biorąc pod uwagę sytuację na rynkach finansowych, mającą wpływ na wycenę akcji Spółki, która zdaniem Zarządu odbiega od rzeczywistej wartości Spółki, a także niską płynność akcji Spółki, dlatego też uznaliśmy, iż jest to działanie niezbędne. Dnia 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Skyline Investment S.A. wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę akcji własnych w wysokości 666 667 po cenie nabycia 3 zł każda akcja. Skup akcji zostanie przeprowadzony zaraz po publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, tj. w dniach od 21 marca do 27 marca bieżącego roku.

W ocenie Zarządu perspektywa działalności Skyline Investment S.A. na rok 2014 jest dobra i bazuje głównie na dotychczasowych inwestycjach, gdzie pozytywnie powinna kształtować się działalność zwłaszcza w dwóch podmiotach – S.B.S. Sp. z o. o. oraz Synerway S.A. Jednakże

nie można w sposób jednoznaczny określić, jaki wpływ na wyniki finansowe Spółki będą miały podejmowane decyzje w kontekście nieprzewidywalnych wydarzeń na rynkach kapitałowych odzwierciedlających wrażliwość makroekonomiczną w światowych gospodarkach.

W imieniu Zarządu i swoim własnym pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie a Partnerom za współpracę w roku 2013.

Mam nadzieję, że konsekwentnie realizowana strategia działania przynosić będzie wymierne korzyści, które przełożą się na wyniki finansowe w 2014 roku i kolejnych latach.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 20 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE

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

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2013 oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Skyline Investment S.A.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2013 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Skyline Investment S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE

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

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Skyline Investment S.A. za 2013 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2014 r.



ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2013-31.12.2013

Spis treści

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2013 r.	3
1.1. Informacje ogólne	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania	5
1.3. Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym	16
1.4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów	16
1.5. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach.....	16
1.6. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro	17
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA.....	18
2.1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)	18
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	20
2.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł).....	21
2.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)	22
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	24
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	24
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	38
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	42
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	43
4.1. Informacje o instrumentach finansowych	43

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2013 r.

1.1. Informacje ogólne

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
Pocztą elektroniczną:	info@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl
Przedmiot działalności wg PKD:	<ul style="list-style-type: none">- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);

- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z).

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

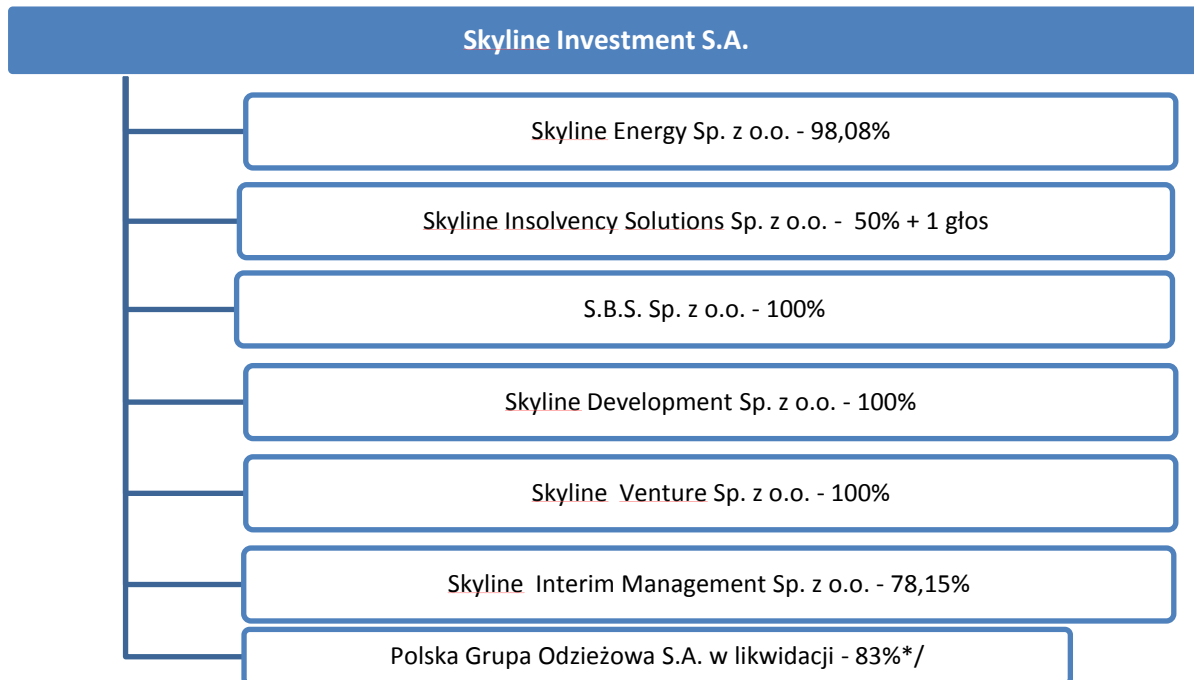
W roku obrotowym 2013 w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 30.09.2013 roku, a Pan Przemysław Gadomski od dnia 28.10.2013 roku
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Szczygieł	– Członek Rady Nadzorczej

Skyline Investment S.A. tworzy Grupę Kapitałową -Struktura Grupy

Na dzień 31.12.2013 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

- spółka dominująca: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
 - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
 - 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.
 - Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2012 r.


*/ jednostka niepodlegająca konsolidacji

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

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Informacja w zakresie ujawnień w sprawozdaniu finansowym za okres rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2013 roku:

Nowe i zmienione MSSF nie wpływające na prezentację i ujawnienia w przedstawianym sprawozdaniu finansowym.

MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”

Zastosowany MSSF 13 po raz pierwszy w bieżącym roku. MSSF 13 ustanawia jednolite źródło wytycznych dla wyceny w wartości godziwej i ujawnienia informacji na temat wyceny w wartości godziwej. Zakres MSSF 13 jest szeroki: wytyczne dotyczące pomiarów wartości godziwej stosuje się zarówno do pozycji instrumentów finansowych jak i do pozycji instrumentów niefinansowych, dla których inne MSSF wymagają lub zezwalają wyceny w wartości godziwej i ujawnienia informacji na temat wyceny wartości godziwej. Nie dotyczy ten MSSF płatności na bazie akcji, które są w zakresie MSSF 2, transakcji leasingowych, które wchodzą w zakres MSR 17 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi (m.in. cena sprzedaży netto dla celów wyceny zapasów lub wartości użytkowej dla potrzeb oceny utraty wartości). MSSF 13 definiuje wartość godziwą jako cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym lub najkorzystniejszym rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych. Zgodnie z MSSF 13 wartością godziwą jest cena wyjścia. MSSF 13 zawiera obszerne wymagania dotyczące

ujawnienia informacji. Wymaga również prospektywnego zastosowania od dnia 1 stycznia 2013 roku. Standard ten przewiduje również przepisy przejściowe, dzięki którym nie ma konieczności wystosowania ujawnień w odniesieniu do okresów wcześniejszych niż te, w którym zastosowana standard po raz pierwszy – danych porównawczych. Zgodnie z tymi przepisami przejściowymi, nie zastosowano żadnych nowych ujawnień wymaganych przez MSSF 13 dla okresu porównawczego za 2012 rok.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Prezentacja składników pozostałych całkowitych dochodów

Zastosowano po raz pierwszy w bieżącym roku obrotowym zmiany do MSR 1 „Prezentacja składników pozostałych całkowitych dochodów”. Zmiany do MSR 1 wprowadzają nową terminologię sprawozdań z całkowitych dochodów oraz rachunku zysków i strat. Zgodnie z tymi zmianami, nazwa „sprawozdanie z całkowitych dochodów” zostaje zamieniona na „rachunek zysków i strat oraz pozostałe całkowite dochody”, a nazwa „sprawozdanie z wyniku finansowego” zostaje zmienione na „rachunek zysków i strat”. Stosowanie nowej terminologii nie jest obowiązkowe. Zmiany do MSR 1 zachowują również możliwość zaprezentowania zysku lub straty oraz pozostałe całkowite dochody w pojedynczym sprawozdaniu lub w dwóch następujących po sobie sprawozdaniach. Przy czym składniki pozostałych całkowitych dochodów dzieli na te, które zgodnie z innymi standardami: nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat oraz na te, które gdy zostaną spełnione określone warunki mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat.

Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych całkowitych dochodów alokuje się na tych samych zasadach- przy czym zmiany nie zmieniają możliwości zaprezentowania pozycji pozostałych całkowitych dochodów przed opodatkowaniem i po opodatkowaniu. Przyjęcie tej zmiany nie ma wpływu na prezentowane sprawozdanie.

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów

Zastosowano zmiany do MSR 12 w bieżącym roku. Zgodnie z tymi zmianami przyjmuje się, w celu pomiaru podatku odroczonego, wartości bilansowe nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” zostaną odzyskane w całości w drodze ich sprzedaży, chyba że założenie zostanie odrzucone.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Data wejścia - do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowanego MSR 27 (2011) oraz zaktualizowanego MSR 28 (2011). MSSF 10 zastąpi wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI – 12 „Konsolidacja jednostki specjalnego przeznaczenia”.

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – data jego wejścia jak MSSF 10 opisanego powyżej. MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej w stosunku do jednostek współkontrolowanych została usunięta. Ponadto MSSF 11 eliminuje wspólne kontrolowane aktywa pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcia. Wspólne operacje są to wspólne postanowienia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcia jest to wspólne postanowienie umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów finansowych netto.

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczenie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek.

MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (znowelizowane w 2011 roku). Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10.

MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”. Znowelizowany w 2011 roku MSR 28 zmieniono w wyniku publikacji MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12.

Wszystkie standardy z „pakietu pięciu” oraz późniejsze zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2014 roku lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich pięciu standardów.

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Zmiany doprecyzowują zasady kompensowania i skupiają się na czterech głównych obszarach: - wyjaśnienie na czym polega „posiadanie możliwego do wyegzekwowania prawa do przeprowadzenia kompensaty”, - jednoczesne przeprowadzenie kompensat i rozliczeń, - kompensowanie zabezpieczeń, - jednostka rozliczeniowa na potrzeby kompensat.

Zmiany do MSR 32 obowiązują od dnia 1 stycznia 2014 roku. Jednostka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za 2013 rok zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259) – dalej zwane „Rozporządzeniem”.

Sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. zawiera sprawozdanie za 2013 rok, tj. od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz zawiera dane porównawcze za 2012 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

1.2.1. Zasady rachunkowości stosowane w Skyline Investment S.A.

Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, do czego obligują przyjęte zasady rachunkowości Skyline Investment S.A. jako emitenta papierów wartościowych.

AKTYWA TRWAŁE

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

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

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

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

Inwestycje długoterminowe

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

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

Leasing

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

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

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

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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 ujmowane są początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

PASYWA

Kapitał własny

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

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

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

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne 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 spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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

Świadczenia pracownicze

Pozostałe świadczenia pracownicze

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

PRZYCHODY I KOSZTY**Przychody**

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

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Świadczenie usług

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

Przychody z operacji finansowych

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

Koszty z operacji finansowych

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

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Konta w tym zakresie służą do ewidencji kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością operacyjną jednostki, a w szczególności likwidacji lub nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych środków trwałych, z wyjątkiem likwidacji zorganizowanej części jednostki, odpisania inwestycji, która nie dała zamierzonego efektu gospodarczego, likwidacji lub nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych czy środków trwałych, odpisów z tytułu dodatniej wartości firmy, odpisania należności przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, rozwiązania rezerw, odpisów aktualizujących wartość zapasów rzeczowych składników majątku obrotowego, w tym zarówno z tytułu zastosowania zasad ostrożnej wyceny, z uwagi na nieprzewidzianą utratę wartości użytkowej lub obniżkę cen rynkowych, jak również z tytułu odpisania

zaniechanej lub niepodjętej produkcji, remontów, niedoborów, szkód, jeżeli nie stanowią one korekty kosztów lub zdarzeń losowych, zapłaty odszkodowań, kar i grzywien, przekazania darowizn łącznie z VAT.

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

Wartość godziwa środków trwałych

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

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

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

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

Co do zasady nie nastąpiła zmiana zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego przy sporządzaniu sprawozdania jednostkowego za 2013 rok.

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

Tytuł	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	Zmiana
	wartość w tys. zł		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	94	113	-19
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	524	179	345
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	0
Pozostałe rezerwy	25	127	102
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	461	461	0
Odpisy aktualizujące inwestycje krótkoterminowe	461	461	0

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku jest to podatek od kosztów szacowanych lecz nie poniesionych na dzień sporządzenia tego sprawozdania. Spadek w tej pozycji nastąpił przede wszystkim na skutek niższych kosztów nieponiesionych a należnych do okresu za który sporządzane jest sprawozdanie finansowe.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy uległa zwiększeniu, ponieważ rezerwa ta odnosi się do przejściowych przychodów nie podatkowych, wynikających z naliczonych, ale nie wpłaconych odsetek od udzielonych pożyczek.

Pozycja rezerw na świadczenia emerytalne i zrównane z nimi pozostała na niezmiennym poziomie. Pozostałe rezerwy to utworzona rezerwa na badanie sprawozdania finansowego w wysokości 25 tys. zł.

1.5. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

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

1.6. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2013 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2012 r., ogłoszonego przez NBP.

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

Do danych przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,1472 EURO/PLN na dzień 31.12.2013, 4,0882 EURO/PLN na dzień 31.12.2012 r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,2110 EURO/PLN, 4,1736 EURO/PL do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	TYS PLN	TYS PLN	TYS EUR	TYS EUR
	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	308	320	73	77
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 291	-1 470	-307	-352
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-543	-532	-129	-127
Zysk (strata) netto	-907	-361	-215	-86
Średnia ważona liczba akcji (szt)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-708	-1 124	-168	-269
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-963	3 287	-229	788
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	93	-51	22	-12
Przepływy pieniężne netto razem	-1 578	2 112	-375	506
Aktywa obrotowe	32 655	34 118	7 874	8 345
Aktywa razem	43 134	43 826	10 401	10 720
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	773	558	186	136
Zobowiązania długoterminowe	96	112	23	27
Zobowiązania krótkoterminowe	119	131	29	32
Kapitał własny	42 361	43 268	10 060	10 367
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 375	2 396
Liczba akcji (szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,091	-0,036	-0,02	-0,01
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,24	4,33	1,02	1,06
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną zwykłą (w zł/EUR)	-0,091	-0,036	-0,02	-0,01

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

2.1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2013	31.12.2012
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		10 479	9 708
I.	Wartości niematerialne , w tym:	1	0	0
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	397	513
III.	Należności długoterminowe		79	79
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych		79	79
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	9 909	9 003
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		9 909	9 003
a)	w jednostkach powiązanych		9 909	9 003
b)	w pozostałych jednostkach			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	94	113
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		94	113
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		32 655	34 118
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	5	1 580	1 584
1.	od jednostek powiązanych		528	480
2.	od pozostałych jednostek		1 052	1 104
III.	Inwestycje krótkoterminowe		31 065	32 526
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6	31 065	32 526
a)	w jednostkach powiązanych		10 465	11 361
b)	w pozostałych jednostkach		15 582	14 569
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		5 018	6 596
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	10	8
AKTYWA RAZEM			43 134	43 826

L	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2013	31.12.2012
	PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY		42 361	43 268
I.	Kapitał podstawowy	8	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	9	33 268	33 629
III	Zysk (strata) netto		-907	-361
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		773	558
I.	Rezerwy na zobowiązania	10	558	315
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		524	179
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	długoterminowa		8	8
b)	krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		25	127
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		25	127
II.	Zobowiązania długoterminowe	11	96	112
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		96	112
III	Zobowiązania krótkoterminowe	12	119	131
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		119	131
	PASYWA RAZEM		43 134	43 826

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Wartość księgowa (w tys. zł)	42 361	43 268
Liczba akcji (Split)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,24	4,33

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		308	320
	- od jednostek powiązanych		256	264
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	14	308	320
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		401	216
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	15	401	216
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		-93	104
D	Koszty sprzedaży			
E	Koszty ogólnego zarządu	15	1 281	1 524
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-1 374	-1 420
G	Pozostałe przychody operacyjne	16	142	137
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			49
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne		142	88
H	Pozostałe koszty operacyjne	17	59	187
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne		59	187
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-1 291	-1 470
J	Przychody finansowe	18	801	1 458
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			62
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		801	1 330
	- od jednostek powiązanych		561	946
III.	Zysk ze zbycia inwestycji			66
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
K	Koszty finansowe	19	53	520
I.	Odsetki, w tym:		10	
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji		43	441
III.	Aktualizacja wartości inwestycji			78
IV.	Inne			1
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		-543	- 532
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
2.	Straty nadzwyczajne			
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-543	-532
O	Podatek dochodowy bieżący	20	0	0
P	Podatek odroczony	20	364	-171
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/		-907	-361
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		-907	-361

Wyszczególnienie		01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		-907	-361
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,091	-0,036

2.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 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				-907	-907
Stan na 31 grudnia 2013 roku	10 000	33 268		-907	42 361

Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 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

2.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-543	-532
II.	KOREKTY RAZEM	-165	-592
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja	116	129
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-162	-1 178
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	46	375
7.	Zmiana stanu rezerw	243	-118
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	4	-136
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-27	35
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-21	52
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-364	171
13.	Inne korekty		78
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-708	-1 124
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	1 552	9 543
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		49
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	1 552	9 494
a)	w jednostkach powiązanych:	1 552	4 493
-	zbycie aktywów finansowych	17	17
-	spłata udzielonych pożyczek	1 535	4 470
-	odsetki		6
b)	w pozostałych jednostkach		5 001
-	zbycie aktywów finansowych		1 830
-	spłata udzielonych pożyczek		2 190
-	odsetki		919
-	inne wpływy z aktywów finansowych		62
II.	WYDATKI	2 515	6 256
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:	2 515	6 256
a)	w jednostkach powiązanych	1 075	4 921
-	nabycie aktywów finansowych	970	4 608

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	105	313
b)	w pozostałych jednostkach	1 440	1 335
-	nabycie aktywów finansowych	1 090	835
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	350	500
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-963	3 287
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	161	0
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, odsetki	161	
II.	WYDATKI	68	51
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	68	51
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	93	-51
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 578	2 112
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-1 578	2 112
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	6 596	4 484
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	5 018	6 596
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2013 r. w tys. zł

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

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	397	513
a)	Środki trwałe, w tym:	397	513
	- grunty		
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	208	254
	- urządzenia techniczne i maszyny	2	5
	- środki transportu	181	247
	- inne środki trwałe	6	7
b)	Środki trwałe w budowie	0	0

c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		397	513

Nota 2.2.
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2013 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	166	328	18	30	0	1 004
b) zwiększenia (z tytułu)								
– oddanie do użytkowania								
– zakupy								
- przemieszczenia								
- inne								
c) zmniejszenia (z tytułu)								
– sprzedaż								
– likwidacja								
- przemieszczenia								
- oddanie do użytkowania								
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	166	328	18	30	0	1 004
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		208	161	81	18	23	0	491
f) zwiększenie		46	3	66	0	1		116
- amortyzacja bieżąca		46	3	66	0	1		116
- inne								
g) zmniejszenia								
- likwidacja								
- sprzedaż								
- przemieszczenie								
- inne								
- korekta z tyt. zaok do 1 tys. zł								
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		254	164	147	18	24	0	607
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na								

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
początek okresu								
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu								
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		208	2	181	0	6	0	397

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	Własne	8	12
2.	Inwestycje w obce środki trwałe	208	254
3.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	181	247
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		397	513

Nota 3.1.
DŁUGOTERMINOWE ATYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	W jednostkach powiązanych	9 909	9 003
	- udziały lub akcje	9 909	9 003
	- udzielone pożyczki		
2.	W pozostałych jednostkach		
	- udzielone pożyczki		
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		9 909	9 003

Nota 3.2.
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	9 003	17 062
b) zwiększenia z tytułu:	970	4 608
- nabycie akcji		
- nabycie udziałów	970	4 608
- zmiana kwalifikacji pożyczek		
c) zmniejszenia (z tytułu)	64	12 667
- sprzedaż akcji, udziałów	64	17
- zmiana kwalifikacji pożyczek		12 650
d) stan na koniec okresu	9 909	9 003

Nota 3.3.**UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł**

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząca wpływu
1.	Skyline Development sp. Z o. o.	AL. KEN 18 lok 3b Warszawa 02-797	Kupno i sprzedaż nieruchomości	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	8 500		8 501	100%	100	
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	59		60	100%	100	
3.	Skyline Interim Management sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.04.2008	174		174	78,15%	78,15	
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostała działalność wydawnicza, działalność portali internetowych, działalność agencji informacyjnych	Jednostka zależna	Metoda pełna	17.02.2010	985		985	100%	100	
5.	Skyline Energy Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki	Jednostka zależna	Metoda pełna	10.12.2010	51		52	98,07%	98,07	

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
6.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność prawnicza	Jednostka zależna	Metoda pełna	12.11.2010	52		52	50,24%	50,24	
7.	Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	27.10.2011	85		85	83%	83	

Nota 3.4.
UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł

L.p.	a	m							n			o			p	r	s	t
	Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	Kapitał własny jednostki, w tym:							Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			Należności jednostki, w tym:			Aktywa jednostki, razem	Przychody ze sprzedaży	Nieopłacone przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym				Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe		Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe				
							Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto										
1.	Skyline Development sp. Z o.o.	8 931	8 500	0	712	-281		-281	9 413	0	9 198	51		51	18 344	52		
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	5	59	0	0	-54	-54	0	40	0	40	30		30	45	275		
3.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	18	222	0	21	-225	-222	-3	0	0	0	19		19	19	0		
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	-243	500		485	-1228	-423	-805	2 003	0	1 862	346		346	1 760	2 969		
5.	Skyline Energy Sp. z o.o.	-125	52			-177	-161	-16	221	0	221	0			97	170		
6.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	67	103		9	-45	0	-45	6		6	61		61	73	141		
7.	Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji	58	100			-42	-21	-21	1		1	8		8	59	0		

Nota 3.5.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	9 909	9 003
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
pozostałe waluty w tys. zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	9 909	9 003

Nota 3.6.

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	9 909	9 003
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	9 909	9 003
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia	9 909	9 003
Wartość według cen nabycia, razem	9 909	9 003
B. Udzielone pożyczki	0	0
Wartość bilansowa, razem	9 909	9 003

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	113	160
a)	Odniesionych na wynik finansowy	113	160
	- na pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne	19	1
	- od odpraw i świadczeń emerytalnych	2	2
	- od badania bilansu	4	4
	- od odpisu aktualizacyjnego	88	153
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	4	111
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	4	111
	- odpisu aktualizacyjnego		88
	- pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne		19
	- badanie bilansu	4	4
3.	Zmniejszenia	23	158
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	23	158
	- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	4	4
	- rozwiązanie rezerwy na pozostałe koszty	19	1
	- od odpisu aktualizującego		153

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	94	113
a)	Odniesionych na wynik finansowy	94	113
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2
	-badanie bilansu	4	4
	-na pozostałe koszty: usług prawnych, opłat eksploatacyjnych ,		19
	- odpisu aktualizacyjnego	88	88

Spółka nie tworzy aktywów z OPD od strat podatkowych

Nota 5.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a)	Od jednostek powiązanych	528	480
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	528	480
	– do 12 miesięcy	528	480
b)	Od pozostałych jednostek	1 052	1 104
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	5	4
	– do 12 miesięcy	5	4
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	94	147
	– inne	953	953
	– dochodzone na drodze sądowej		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	1 580	1 584
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	1 580	1 584

Nota 5.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	W walucie polskiej	1 580	1 584
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	1 580	1 584

Nota 5.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	Do 1 miesiąca	48	25
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	485	459
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane		
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)	533	484
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)	533	484

Nota 6.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 065	32 526
a)	w jednostkach powiązanych	10 465	11 361
	-udzielone pożyczki	10 465	11 361
	w tym: kwota kapitału	7 905	9 335
	kwota odsetek	2 560	2 026
b)	w pozostałych jednostkach	15 582	14 569
	- udziały lub akcje	14 646	14 057
	- udzielone pożyczki	567	512
	w tym: kwota kapitału	500	500
	kwota odsetek	67	12
	- inne: obligacje	369	
	w tym: wartość obligacji	350	
	kwota odsetek	19	
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 018	6 596
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 018	6 596
	– inne środki pieniężne		
	Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	31 065	32 526

Nota 6.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	w walucie polskiej	14 646	14 057
2.	w walutach obcych		
	PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY RAZEM	14 646	14 057

Nota 6.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a)	akcje (wartość bilansowa)		
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia		
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	15 015	14 057
a)	akcje (wartość bilansowa)	14 646	14 057
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	15 107	14 518
b)	obligacje (wartość bilansowa)	369	
c)	inne – wg grup rodzajowych		
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 457	14 518
	Wartość na początek okresu, razem	14 057	14 215
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem		-461
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	15 015	14 057

Ostatnia ocena utraty wartości spółek nienotowanych odbyła się na dzień 31.12.2013 r. (Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o pozyskane informacje na portalu giełdy oraz dokumenty sprawozdawcze spółek). Na podstawie analizy posiadanych spółek w ocenie Zarządu nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółkach.

Nota 6.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	11 032	11 873
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	11 032	11 873

Nota 6.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	w walucie polskiej	5 018	6 596
2.	w walutach obcych		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM	5 018	6 596

Nota 7.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.012
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	10	8
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	4	6
	- abonamenty i prenumeraty	2	1
	- pozostałe	4	1
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM		10	8

Nota 8.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2013 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 31.12.2013 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%
RAZEM	10 000 000	10 000 000	100,00%

Nota 9.

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	33 629	34 359
2.	utworzony z podziału zysku		
2.	pokrycie straty	361	730
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		33 268	33 629

Nota 10.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	179	398
a)	odniesionej na wynik finansowy	179	398
	- z tytułu odsetek od pożyczek, gwarancji i innych należności	179	398
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	345	179
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	345	179
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	345	179
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
3.	Zmniejszenia		398
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		398
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności		398
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	524	179
a)	odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	524	179
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	524	179
	- z tytułu różnic między amortyzacją a ratami leasingu		
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

Nota 10.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	8	8
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	8	8

Nota 10.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	1	1
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy - świadczenia emerytalne		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	1	1

Nota 10.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	127	26
b) zwiększenia (z tytułu)	25	127
- rezerwa na koszty badania bilansu	25	25
- rezerwa na koszty usług prawnych, koszty eksploatacji, koszty wynagrodzenia dotyczące projektu		102
c) rozwiązanie (z tytułu)	127	26
- badanie bilansu	25	21
- rezerwa na koszty usług prawnych i kosztów eksploatacyjnych	102	5
e) stan na koniec okresu	25	127

Nota 11.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
A) wobec pozostałych jednostek	96	112
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne, w tym:	96	112
* umowy leasingu finansowego	96	112
Zobowiązania długoterminowe, razem	96	112

Nota 11.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a) powyżej 1 roku do 3 lat	96	112
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	96	112

Nota 11.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	96	112
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	96	112

Nota 12.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a)	Wobec jednostek powiązanych	0	0
	- z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności		
	- do 12 miesięcy		
b)	wobec pozostałych jednostek	119	131
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	55	17
	- do 12 miesięcy	55	17
	- powyżej 12 miesięcy		
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	37	33
	- z tytułu wynagrodzeń		
	- inne:	27	81
	- z pracownikami z tytułu zaliczek		2
	- zobowiązania leasingowe	27	79
	- pozostałe zobowiązania		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		119	131

Nota 12.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012
a)	w walucie polskiej	119	131
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		119	131

3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 14.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
1.	Sprzedaży produktów i usług	308	320
	- w tym: od jednostek powiązanych	256	264
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM	308	320
	- w tym: od jednostek powiązanych	256	264

Nota 14.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
1.	Kraj,	308	320
	- w tym: od jednostek powiązanych	256	264
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż usług	308	320
	- w tym: od jednostek powiązanych	256	264
2.	Eksport		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM	308	320
	- w tym: od jednostek powiązanych	256	264

Nota 15.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
1.	a) amortyzacja	116	129
	b) zużycie materiałów i energii	49	68
	c) usługi obce	426	426
	d) podatki i opłaty	16	16
	e) wynagrodzenia	849	943
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	119	104
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	37	54
	- delegacje	3	7
	-ubezpieczenia	13	17
	-koszty niepodatkowe	21	22
	-inne koszty		8
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	1 682	1 740
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 281	-1 524
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług (wielkość ujemną)	-401	-216

Nota 16.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	142	85
- usługi prawne		16
- czynsz i opłaty eksploatacyjne	37	35
-przegląd i badanie sprawozdań	35	31
- wynagrodzenie za projekt	70	
- pozostałe koszty (wydruki, telekomunikacja)		3
b) inne, w tym:	0	52
-zwrot z tytułu niewykorzystanych polis		2
-z tytułu zadośćuczynienia		
- zysk ze sprzedaży środka trwałego		49
- inne: refundacja szkolenia, zaokrąglenia		1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	142	137

Nota 17.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	40	186
- badanie bilansu	40	35
-inne koszty: czynsz, usługi prawne, koszt wynagrodzenia za projekt	0	151
c) inne, w tym:	19	1
- zaokrąglenia i odpisane należności	14	
-koszty upomnień, inne	5	
-darowizny		
Pozostałe koszty operacyjne, razem	59	187

Nota 18.2.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	635	1 060
a)	Od jednostek powiązanych	561	946
b)	Od pozostałych jednostek	74	114
2.	pozostałe odsetki	166	270
a)	od jednostek powiązanych		
b)	od pozostałych jednostek	166	270
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		801	1 330

Nota 18.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) otrzymane dywidendy		62
b) z tytułu zbycia inwestycji		66
-krótkoterminowych papierów wartościowych		66
-długoterminowych papierów wartościowych		
c) pozostałe, w tym:		0
- z tytułu odpisu aktualizującego		
Inne przychody finansowe, razem	0	128

Nota 19.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Koszty finansowe z tytułu odsetek	10	0
a) od kredytów i pożyczek		
– dla innych jednostek		
b) pozostałe odsetki	10	
Koszty z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji		78
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	10	78

Nota 19.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) strata ze zbycia inwestycji	43	441
b) pozostałe, w tym:		1
– opłaty i prowizje		1
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	43	442

Nota 20.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
I. Podatek dochodowy bieżący	0	0
1. Zysk (strata) brutto	-543	-532
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-667	-303
a) zwiększające podstawę opodatkowania	182	1 188
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	19	916
- koszty niestanowiące kosztów podatkowych	163	272
- koszty pomniejszone o różnice przejściowe		
- koszty pomniejszone o różnice trwałe		
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	849	1 491
- przychód niestanowiący przejściowo przychodów podatkowych	781	945
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego		
- otrzymana dywidenda		62
- koszt rat leasingowych /część kapitałowa/	68	50
- odpis aktualizacyjny, rozwiązane rezerwy		434
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	- 1 210	-835
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	0
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		0
– wykazany w rachunku zysków i strat		0
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	364	-171
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	364	-171

Nota 21.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-907	-361
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,091	-0,036
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,091	-0,036

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.

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.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
I. Zysk (strata) brutto	-543	-532
II. Korekty razem	-165	-592
Amortyzacja	116	129
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-162	-1 178
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	46	375
Zmiana stanu rezerw	243	-118
Zmiana stanu należności	4	-136
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-27	35
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-21	52
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-364	171
Inne korekty		78
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-708	-1 124

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a)	środki pieniężne w kasie	35	2
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 983	6 594
	- rachunki bieżące	103	48
	- lokaty	4 880	6 546
	- inne (rachunek inwestycyjne w IDM)		
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM		5 018	6 596
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-1 578	2 112
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-708	-1 124
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-963	3 287
	Środki pieniężne z działalności finansowej	93	-51

4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacje o instrumentach finansowych

1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 31.12.2013 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 31.12.2013 r.

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0			0
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	0			0
- wycena do bilansu	0			0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14 057	590		14 647
- nadwyżka zakup/sprzedaż		590		
-inne				
Razem aktywa finansowe	14 057	590		14 647

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	0	14 647
Razem	0	14 647

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

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do zbycia, stanowi suma wartości udziałów i akcji trzech spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 14.647 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość nabycia 8 895 tys. zł;
- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł.
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 55,88% udział w kapitale, wartość nabycia 4 701 tys. zł

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów.

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

Spółka nie posiada pożyczek.

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zaciągnięte na zakup środków transportu, wykazano w bilansie w zobowiązaniach, zarówno w części długoterminowej, jak i krótkoterminowej wg noty nr 12.1 i noty nr 11.1.

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2013 r.: 122 tys. zł, z czego stanowiące zobowiązanie krótkoterminowe 26 tys. zł a stanowiące zobowiązania długoterminowe 96 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2013 r., w kwocie 9 tys. zł.

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych bilansowych poza zabezpieczeniami z tytułu leasingu, omówione w pkt powyżej.

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

Tytuł nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W roku 2013 nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

W 2013 roku pozycja ta nie wystąpiła.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje zostały opisane w sprawozdaniach skonsolidowanych.

7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.

Zatrudnienie - Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2013	6	2	8
2012	6	2	8

9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2013			
Razem	60	151	211
2012			
Razem	194	144	338

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)	
za okres:	2013	2012
Razem	114	165

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

Nie występuje.

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

Nie wystąpiły.

12. Zdarzenia po dacie bilansu

Dnia 11 lutego 2014 r. Skyline Investment S.A. dokonała podwyższenia kapitału w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o.o. obejmując 6 000 nowych udziałów po cenie emisyjnej 257,50 zł każdy udział za łączną kwotę 1 545 000,00 zł. Kapitał został opłacony gotówką dnia 17 lutego 2014 roku. Podwyższenie jest w trakcie rejestracji w KRS.

13. Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka powstała jako nowy podmiot, zawiązany w formie spółki akcyjnej i nie posiada prawnego poprzednika.

14. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

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

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

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

16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

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

Nie dokonano.

18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

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

19. Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach do 31.12.2013 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

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

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

Warszawa, 5 marca 2014 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SKYLINE INVESTMENT
ZA OKRES 01.01.2013 - 31.12.2013

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	4
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	5
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	14
6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	14
7. Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A.	18
8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	18
9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji	22
10. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	22
11. 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	22
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	23
13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	23
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	23
15. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	23
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	24

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik _____ 24
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej _____ 24
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta _____ 27
20. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powody połączenia Emitenta przez przejęcie _____ 27
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta _____ 27
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących _____ 27
23. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy _____ 27
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych _____ 27
25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych _____ 28

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności

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

Od marca 2008 Spółka posiada status spółki publicznej i od tego momentu podlega obowiązkom informacyjnym, dzięki którym inwestorzy mają stały dostęp do istotnych informacji o Spółce udostępnianych za pośrednictwem systemu ESPI oraz strony internetowej www.skyline.com.pl.

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Dane teleadresowa Spółki:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
Pocztą elektroniczną:	konsulting@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl

Skyline Investment S.A. jest firmą inwestycyjno – doradczą, która wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Skyline, oferującą usługi adresowane 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).

W omawianym okresie sprawozdawczym w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:	Przemysław Gadomski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 28.10.2013 r.
	Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 30.09.2013 r.
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Szczygieł	– Członek Rady Nadzorczej

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

Sprawozdanie zarządu Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Spółki.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2013 działalności Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonował, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jego działalności.

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

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013 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. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

3.1. Podstawowe wyniki finansowe

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2013/2012</i>	<i>Dynamika (%) 2013/2012</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	308	320	-12	-3,9
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	308	320	-12	-3,9
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	401	216	185	46,1
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	401	216	185	46,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	-93	104	-197	-211,8
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 281	1 524	-243	-19,0
Zysk/ strata ze sprzedaży	-1 374	-1 420	46	3,3
Pozostałe przychody operacyjne	142	137	5	3,5
Pozostałe koszty operacyjne	59	187	-128	-216,9
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 291	-1 470	179	13,9
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1 175	-1 341	166	14,1
Przychody finansowe	801	1 458	-657	-82,0
Koszty finansowe	53	520	-467	-881,1
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-543	-532	-11	-2,0
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk/ strata brutto	-543	-532	-11	-2,0
Zysk /strata netto	-907	-361	-546	-60,2

Z uwagi na fakt, iż w roku 2013, podobnie jak w latach ubiegłych, Spółka skupiła się głównie na działalności inwestycyjnej, przychody ze sprzedaży w tym okresie były niewielkie i dotyczyły przychodów z tytułu wynajmu biura spółkom zależnym oraz z tytułu świadczenia usług księgowych. Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych stanowiły 83% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei koszty operacyjne w omawianym okresie spadły o 3,3%, tj. zmniejszyły się o 58 tys. zł i wyniosły łącznie 1 682 tys. zł. Podobnie jak w roku ubiegłym, najbardziej znaczącymi pozycjami wśród kosztów operacyjnych były wynagrodzenia (849 tys. zł) oraz usługi obce (426 tys. zł), stanowiące odpowiednio 50,5% oraz 25,3% kosztów operacyjnych razem. Były to wyniki porównywalne do tych,

które Spółka odnotowała w roku 2012, przy czym wartość wynagrodzeń była niższa 10% niż w poprzednim okresie.

Strata na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniosła -1 291 tys. zł i była mniejsza od poniesionej w roku 2012 o 179 tys. zł. Był to głównie wynik mniejszego poziomu kosztów ogólnego zarządu o 243 tys. zł, natomiast specyfika działalności Spółki powoduje, że większość kosztów to koszty stałe.

Z kolei na działalności inwestycyjnej w 2013 roku Spółka osiągnęła zysk w wysokości 748 tys. zł i był on niższy od roku poprzedniego o 190 tys. zł. W analizowanym okresie, podobnie jak w 2012 r. na przychody finansowe składały się przychody z tytułu odsetek z tytułu udzielonych pożyczek spółkom zależnym w wysokości 561 tys. zł oraz podmiotom nie należącym do Grupy Kapitałowej w kwocie 74 tys. zł, natomiast pozostałe odsetki w wysokości 166 tys. zł pochodziły z lokat bankowych. Koszty finansowe w omawianym okresie były o 467 tys. niższe niż w roku poprzednim i była to różnica mniejszej straty ze zbycia inwestycji.

W roku 2013 Skyline Investment S.A. odnotowała stratę brutto w wysokości -543 tys. zł i była ona mniejsza od poniesionej w roku poprzednim o 11 tys. zł. Z kolei strata netto, po odliczeniu odroczonego podatku, wyniosła 907 tys. zł.

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2013/2012</i>	<i>Dynamika (%) 2013/2012</i>	<i>Udział (%) 2013</i>	<i>Udział (%) 2012</i>
Aktywa trwałe	10 479	9 708	771	7,4	24,3	22,2
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	397	513	-116	-29,2	0,9	1,2
Należności długoterminowe	79	79	0	0,0	0,2	0,2
Inwestycje długoterminowe	9 909	9 003	906	9,1	23,0	20,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94	113	-19	-20,2	0,2	0,3
Aktywa obrotowe	32 655	34 118	-1 463	-4,5	75,7	77,8
Zapasy	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	1 580	1 584	-4	-0,3	3,7	3,6
Inwestycje krótkoterminowe	31 065	32 526	-1 461	-4,7	72,0	74,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	8	2	20,0	0,0	0,0
Aktywa razem	43 134	43 826	-692	-1,6	100,0	100,0

W aktywach na dzień 31.12.2013 r. nie nastąpiły znaczące zmiany a głównie dotyczyły one pozycji: „Inwestycje długoterminowe” i „Inwestycje krótkoterminowe”.

Wartość aktywów trwałych w stosunku do poprzedniego okresu zwiększyła się o 771 tys. zł i stanowiła 24,3% aktywów ogółem. Jak wspomniano wcześniej znaczące zmiany nastąpiły głównie w pozycji „Inwestycje długoterminowe” – „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych” – „Udziały i akcje”. Na wzrost ten wpłynęło objęcie 9 700 nowych udziałów w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o.o. za łączną kwotę 970 tys. zł oraz sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów w spółkach zależnych DST Outlet Sp. z o.o. oraz Skyline Bio Sp. z o.o. o wartości odpowiednio 51 tys. zł oraz 13 tys. zł. Na dzień 31.12.2013 r. wartość pozycji długoterminowych aktywów finansowych w

jednostkach powiązanych wynosiła łącznie 9 909 tys. zł i składały się na nią udziały w następujących spółkach należących do Grupy Kapitałowej Skyline Investment:

- Skyline Venture Sp. z o.o. (60 tys. zł), Skyline Development Sp. z o.o. (8 501 tys. zł), Skyline Interim Management Sp. z o.o. (174 tys. zł), S.B.S Sp. z o.o. (985 tys. zł), Skyline Energy Sp. z o.o. (52 tys. zł), Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. (52 tys. zł) oraz Polska Grupa Odzieżowa S.A. (85 tys. zł).

Aktywa obrotowe w roku 2013 spadły o 4,5%, tj. 1 463 tys. zł, w porównaniu z rokiem ubiegłym. Zmiany te zaszły przede wszystkim w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe”, tj. w pozycjach:

- Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych – na dzień 31.12.2013 r. wynosiły wraz z odsetkami 10 465 tys. zł i była to kwota o 896 tys. zł mniejsza niż w okresie poprzednim. Na powyższą wartość składają się:
 - pożyczka dla Skyline Development Sp. z o.o. (6 900 tys. zł + 1 812 tys. zł odsetki),
 - pożyczka dla S.B.S. Sp. z o.o. (820 tys. zł + 725 tys. zł odsetki),
 - pożyczka dla Skyline Energy Sp. z o.o. (185 tys. zł + 23 tys. zł odsetki).

Spółka w omawianym roku obrotowym nie udzieliła żadnych nowych pożyczek podmiotom należącym do Grupy Kapitałowej.

- Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach - na koniec 2013 wyniosły 15 582 tys. zł, tj. o 1 013 tys. zł więcej niż w roku poprzednim. Na powyższą wartość składają się:
 - Udziały i akcje 14 646 tys. zł w spółkach stowarzyszonych: Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (4 701 tys. zł) i Synerway S.A. (1 051 tys. zł) oraz pozostałych jednostkach: Instalexport S.A. (8 895 tys. zł),
 - Udzielona pożyczka, gdzie 500 tys. zł stanowi kwota kapitału a 67 tys. zł stanowią odsetki,
 - Obligacje spółki Stal Sp. z o.o. w wysokości 350 tys. zł oraz odsetki 19 tys. zł
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach na dzień 31.12.2013 r. wyniosły 5 018 tys. zł.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2013/2012</i>	<i>Zmiana (%) 2013/2012</i>	<i>Udział (%) 2013</i>	<i>Udział (%) 2012</i>
Kapitał (fundusz) własny	42 361	43 268	-907	-2,1	98,2	98,7
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	23,2	22,8
Kapitał zapasowy	33 268	33 629	-361	-1,1	77,1	76,7
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	-907	-361	-546	-60,2	-2,1	-0,8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	773	558	215	27,8	1,8	1,3
Rezerwy na zobowiązania	558	315	243	43,5	1,3	0,7
Zobowiązania długoterminowe	96	112	-16	-16,7	0,2	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe	119	131	-12	-10,1	0,3	0,3
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	43 134	43 826	-692	-1,6	100,0	100,0

W 2013 r. udział kapitałów własnych oraz zobowiązań i rezerw na zobowiązania w strukturze pasywów, nie uległ zmianie i wynosił odpowiednio 98,2% i 1,8% sumy bilansowej. Kwotowo w poszczególnych pozycjach pasywów również Spółka nie odnotowała istotnych zmian, które przełożyłyby się na ich prezentację porównując do poprzedniego roku.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2013/2012</i>	<i>Zmiana (%) 2013/2012</i>
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności operacyjnej	-708	-1 124	416	58,8
Zysk (strata) brutto	-543	-532	-11	-2,0
Korekty razem	-165	-592	427	258,8
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-963	3 287	-4 250	-441,3
Wpływy	1 552	9 543	-7 991	-514,9
Wydatki	2 515	6 256	-3 741	-148,7
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności finansowej	93	-51	144	154,8
Wpływy	161	0	161	100,0
Wydatki	68	51	17	25,0
Przepływy pieniężne netto razem	-1 578	2 112	-3 690	-233,8
Środki pieniężne na początek okresu	6 596	4 484	2 112	32,0
Środki pieniężne na koniec okresu	5 018	6 596	-1 578	-31,4

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -708 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 416 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość wyniku brutto Spółki oraz ujemne saldo korekt, które wynosiło łącznie -165 tys. zł. Główne elementy korekty to pozycje:

- Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem, w kwocie -364 tys. zł,
- Wzrost stanu rezerw o 243 tys. zł,
- Odsetki i udziały z zyskach, w kwocie -162 tys. zł (naliczone i otrzymane odsetki głównie od udzielonych pożyczek);
- Amortyzacja w wysokości 116 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo -963 tys. zł i były niższe niż w roku ubiegłym o 4 250 tys. zł.

Wpływy z działalności inwestycyjnej w roku 2013 wyniosły 1 552 tys. zł a na kwotę tą składały się takie pozycje jak:

- w jednostkach powiązanych: zbycie aktywów finansowych 17 tys. zł (sprzedaż DST Outlet Sp. z o.o. i Skyline Bio Sp. z o.o.), spłata udzielonych pożyczek 1 535 tys. (od spółki S.B.S. Sp. z o.o. 1 475 tys. zł i Skyline Energy Sp. z o.o. 60 tys. zł)

Wydatki na działalność inwestycyjną były mniejsze od poniesionych w 2012 r. o 3 741 tys. zł i wyniosły 2 515 tys. zł i były to wydatki na:

- w jednostkach powiązanych: nabycie aktywów finansowych 970 tys. zł (objęcie nowych

- udziałów w S.B.S. Sp. z o.o.) oraz udzielone pożyczki 105 tys. zł (Skyline Energy Sp. z o.o.), nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 1 090 tys. zł (podwyższenie kapitału w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.), objęcie obligacji spółki Stal Sp. z o.o. 350 tys. zł.

Działalność finansowa miała w roku 2013 marginalne znaczenie dla Emitenta, ponieważ Spółka odnotowała wpływy w wysokości 161 tys. zł z tytułu odsetek oraz poniosła wydatki w wysokości 68 tys. zł i były to płatności w tytułu umowy leasingu finansowego.

3.2. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2012
Rentowność			
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ¹⁾	%	-176,3	-166,3
Wskaźnik rentowności brutto ²⁾	%	-176,3	-166,3
Wskaźnik rentowności netto ³⁾	%	-294,5	-112,8
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁴⁾	%	-2,1	-0,8
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁵⁾	%	-2,1	-0,8
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ⁶⁾		274,4	260,4
Wskaźnik płynności szybkiej ⁷⁾		274,4	260,4
Wskaźnik natychmiastowy ⁸⁾		261,1	248,3
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ⁹⁾	%	0,2	0,3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁰⁾	%	0,5	0,6
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹¹⁾	%	0,5	0,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹²⁾	%	0,2	0,3

¹⁾ wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

²⁾ wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży

³⁾ wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży

⁴⁾ wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu

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

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

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

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

⁹⁾ wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego

¹⁰⁾ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego

¹¹⁾ wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

¹²⁾ wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

W związku z tym, że również w roku 2013 głównym obszarem działalności Emitenta była działalność inwestycyjna, Emitent zrezygnował z prezentowania wskaźników rentowności do poziomu operacyjnego ze względu na brak ich miarodajności. Jak już wspomniano, główne przychody i koszty Spółka wygenerowała z działalności inwestycyjnej, co miało swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności od poziomu działalności gospodarczej. W opisywanym okresie, pomimo iż Spółka na samej działalności inwestycyjnej odnotowała niewielki zysk, to jednak nie pokrył on straty z

działalności operacyjnej. W rezultacie Spółka na działalności gospodarczej poniosła stratę w wysokości 543 tys. zł, co przełożyło się na ujemne wartości wskaźników rentowności.

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

Spółka miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,2%. Na dzień 31.12.2013 Emitent nie posiadał długoterminowych ani krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, a pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe łącznie to 215 tys. zł. Spółka była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił jedynie 0,5%.

3.3. Inwestycje Skyline Investment S.A.

Na dzień sporządzenia raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment znajduje się 10 spółek oraz 3 spółki znajdujące się w portfelu funduszu Skyline Venture (spółki stowarzyszonej). Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Emitenta:

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów o wartości nominalnej 8 500 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 3 473 udziały o wartości nominalnej 173 650 zł, stanowiące 78,15% kapitału zakładowego;
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów o wartości nominalnej 58 500 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów o wartości nominalnej 51 000 zł, stanowiących 98,07% kapitału zakładowego;
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały o wartości nominalnej 51 500 zł, stanowiące 50 % + 1 udział kapitału zakładowego;
- S. B. S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 16 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 800 000 zł (z czego 6 000 udziałów jest w trakcie rejestracji w KRS) stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 830 000 akcji o wartości nominalnej 83 000 zł, stanowiących 83% kapitału zakładowego;
- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 987 895 akcji o wartości nominalnej 987 895 zł, stanowiących 10,38% kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 685 866 akcji o wartości nominalnej 165 886,60 zł, stanowiących 25% + 1 akcja kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 95 000 akcji o wartości nominalnej 95 000 zł stanowiących 55,88% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji)
 - HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – inwestycja funduszu Skyline Venture - aktualne zaangażowanie kapitałowe 13 333 udziałów o wartości 2 999 925 zł, stanowiących 84,21% kapitału zakładowego

- Stal Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – inwestycja funduszu Skyline Venture - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 udziałów o wartości 2 999 600 zł, stanowiących 39,99% kapitału zakładowego
- Fun In Design Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - inwestycja funduszu Skyline Venture – aktualne zaangażowanie kapitałowe 480 udziałów o wartości 350 400 zł, stanowiących 50,00% kapitału zakładowego

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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 31.12.2013 r. udzieliła pożyczek oraz objęła obligacje korporacyjne na łączną kwotę (wraz z odsetkami) 11 401 tys. zł z czego pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej to 10 465 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 31.12.2013 r. wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań (wraz z rezerwami i rozliczeniami międzyokresowymi) wynosiła 773 tys. zł. 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 dekonjunktury 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 Szczygieł) 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.

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

W stosunku do Emitenta, ani z jego wniosku nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

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

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

W 2013 roku przychody Spółki pochodziły głównie z działalności polegającej na usługach administracji na rzecz spółek Grupy Kapitałowej oraz działalności inwestycyjnej. Wykaz inwestycji zrealizowanych w tym okresie opisano w tabeli przy opisie działalności inwestycyjnej.

Działalność inwestycyjna

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

- **Buy-out** – odkup pakietu udziałów/akcji od dotychczasowych właścicieli. W tym przypadku Spółka inwestuje w firmy mające duży potencjał wzrostu oraz szansę na zajęcie miejsca w czołówce firm w swojej branży. Wycie z inwestycji następuje po 3-5 latach poprzez sprzedaż posiadanych udziałów/akcji inwestorowi lub poprzez wprowadzenie spółki na giełdę.
- **Pre-IPO** – dokapitalizowanie firm, które mają sprawdzoną kadrę zarządzającą, mocną pozycję w swojej branży oraz możliwości szybkiego rozwoju i ekspansji, a w perspektywie 12 miesięcy posiadają wystarczający potencjał do wprowadzenia na giełdę. W takich inwestycjach Skyline Investment S.A. oprócz roli inwestora, pełni jednocześnie rolę doradcy finansowego przy publicznej emisji akcji.
- **Restrukturyzacja** – zakup firm w trudnej sytuacji finansowej, również zagrożonych upadłością. W okresie 3-5 lat Skyline Investment wraz ze spółkami doradczymi Grupy Kapitałowej prowadzi restrukturyzację firmy tak aby wyprowadzić spółkę z fazy upadku w fazę wzrostu i sprzedać udziały/akcje rentownego przedsiębiorstwa innym inwestorom bądź wprowadzić podmiot na giełdę.

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

Działalność doradcza

Działalność doradcza opiera się pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

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

Publiczne oferty akcji

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

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

Fuzje i przejęcia

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

Emisja instrumentów dłużnych

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

Emisja na rynku niepublicznym

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

Działania Spółki, w tym zakresie, obejmują:

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

Rynki działalności

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

- rynek fuzji i przejęć,
- rynek pre-IPO,
- rynek IPO.

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

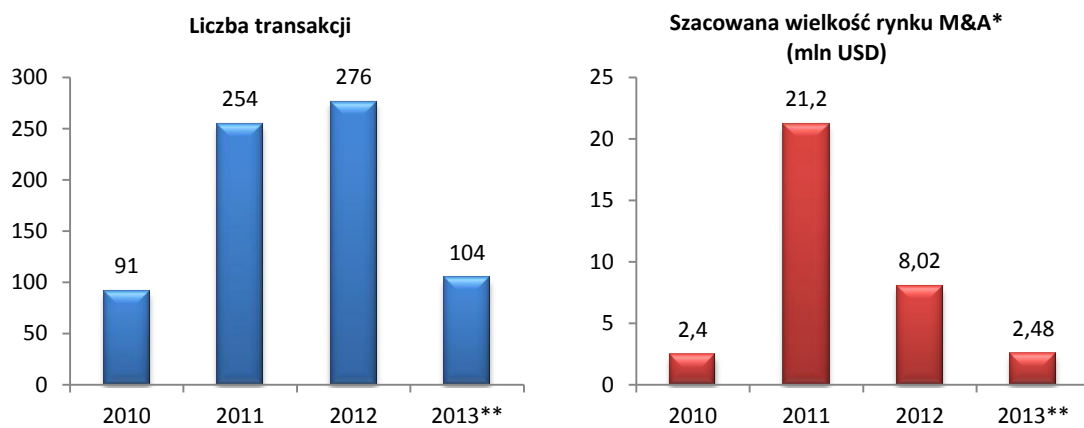
Rynek fuzji i przejęć

W Polsce, w ciągu ostatnich pięciu lat, odnotowywano wzrost wartości transakcji fuzji i przejęć. Jest to wynik jeden z najlepszych w Europie. Z kolei na całym świecie wartość transakcji M&A jest nadal o 49% niższa niż w latach 2006 – 2007. W rankingu europejskim Polskę, która osiągnęła 1% wzrost wartości transakcji, wyprzedziła jedynie Słowacja ze wzrostem aż o 1829%, co plasuje ten kraj na pierwszym miejscu nawet w rankingach światowych. Jednakże mimo tak dynamicznego wzrostu, wartość słowackich transakcji M&A stanowiła jedynie niecałą połowę transakcji zrealizowanych w

Polsce. Z kolei najslabiej wypadły Węgry – spadek o 80%, Niemcy – spadek o 56% oraz Czechy, w których wartość transakcji M&A spadła o 16%.

Rynek fuzji i przejęć w I połowie 2013 roku w Polsce wyniósł 1,7 mld euro, to jest o połowę mniej niż przed rokiem, jednakże w porównaniu z I połową 2012 roku liczba transakcji zmniejszyła się o pięć. Z kolei w III kwartale 2013 r. w Polsce przeprowadzono 28 transakcji fuzji i przejęć, z czego 10 największych miało łączną wartość 427 mln euro. W porównaniu do takiego samego okresu roku 2012, liczba transakcji wynosiła 32 a wartość 10 największych osiągnęła łącznie 59 mln euro.

Transakcje przejęć i akwizycji w Polsce w latach 2010 – I półr. 2013



* szacunkowa wartość wszystkich transakcji w danym okresie

** połowa roku

Źródło: Bloomberg Businessweek Polska, opracowanie własne

Szacuje się, że rok 2014 będzie podobny do ostatnich – trzech lat, bez dużych wzrostów czy spadków. A przejmujący w Polsce będą zainteresowani głównie firmami średniej wielkości.

Rynek pre-IPO

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

Rynek IPO

GPW jest jedną z najszybciej rozwijających się giełd wśród europejskich rynków regulowanych i rynków alternatywnych regulowanych przez giełdy oraz największą giełdą krajową w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W skali roku łączna liczba IPO przeprowadzonych w Warszawie w 2013 roku wyniosła 23.

Podstawowe dane GPW za lata 2006 - 2013

Rok	Kapitalizacja spółek (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Obroty obligacjami (mln zł)	Stopa zwrotu WIG (%)
2013	593 464,45	450	256 147,00	1 653,00	8,06
2012	523 390,23	438	202 880,00	1 043,00	26,24
2011	446 151,22	426	268 139,00	836,00	-20,83
2010	542 646,12	400	234 288,00	1 428,00	18,77
2009	421 178,00	379	175 943,00	1 476,00	46,85
2008	267 359,31	374	165 658,00	2 500,00	-51,07
2007	509 887,41	351	239 740,00	1 748,00	10,39
2006	437 719,22	284	169 348,00	2 768,00	41,60

Źródło: www.gpw.pl

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

W roku obrotowym 2013 Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy znaczącej.

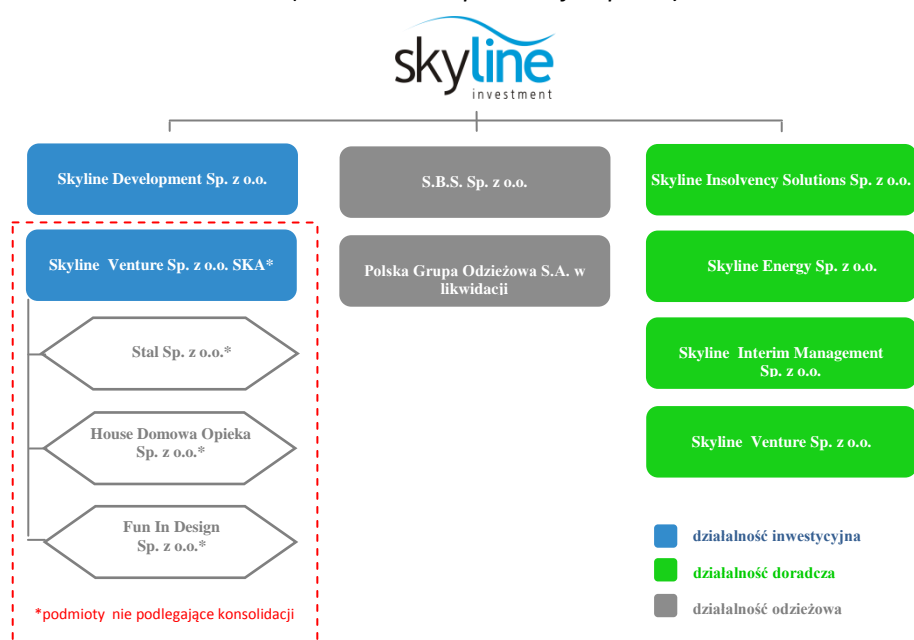
W roku obrotowym 2013 nadal obowiązywała umowa z Krajowym Funduszem Kapitałowym, którą Emitent uznał za znaczącą. Umowa wraz z aneksem została opisana w następujących raportach bieżących opublikowanych w roku 2010: nr 3, nr 12 oraz nr 14, oraz w raportach bieżących opublikowanych w roku 2011, tj. nr 9 i korekcie do tego raportu, jak również w raportach okresowych Emitenta.

8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych.

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

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ SKYLINE INVESTMENT WRAZ Z GŁÓWNYMI SPÓŁKAMI Z PORTFELA INWESTYCYJNEGO (stan na dzień publikacji raportu)



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

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

oraz

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

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

3. Spółka zależna **Skyline Venture Sp. z o.o.** – powołana w 2007 r., celem jej działania jest zarządzanie funduszami na rachunek własny i spółek Grupy Kapitałowej. Przez okres najbliższych 10 lat podmiot będzie zarządzał 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

4. 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

5. 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

6. 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

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

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	16 000*	-	50,00	800 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	16 000*	-	50,00	800 000,00

* z czego 6 000 udziałów o łącznej wartości 300 000,00 zł jest w trakcie rejestracji w KRS

8. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji** powołana w 2011 r. Do dnia 23 września 2013 r. była jedynym właścicielem spółki Semax S.A. Obecnie spółka w trakcie likwidacji.

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

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 portfelu: House Domowa Opieka Sp. z o.o. (84,21% w kapitale), 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 zainwestował w spółkę w 2009 r.

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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wejść w następujące inwestycje:

- Objęcie nowych udziałów w S.B.S. Sp. z o.o.**
W dniu 13 lutego 2013 r. Emitent objął 9 700 nowych udziałów w spółce zależnej 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. Emitent objął 5 900 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, za cenę emisyjną 100 zł 1 akcja, tj. za łączną kwotę 590 tys. zł. Obecnie udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ 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. Jednakże na mocy Porozumienia z dnia 31 grudnia 2013 r., został ustalony nowy termin wykupu obligacji, przypadający na dzień 30 czerwca 2014 r.

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał zamknięcia następujących transakcji:

- Sprzedaż udziałów w spółce zależnej DST Outlet Sp. z o.o.**
W dniu 20 czerwca 2013 r. Emitent sprzedał 170 udziałów spółki DST Outlet Sp. z o.o., stanowiących 17% w kapitale zakładowym i uprawniających do 17% głosów na walnym zgromadzeniu tejże spółki, za kwotę 8,5 tys. zł. Pozostały pakiet, tj. 830 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 83% kapitału zakładowego i uprawniających do 83% głosów na walnym zgromadzeniu, Emitent zbył dnia 05 listopada 2013 r. za łączną kwotę 4,2 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 łączną kwotę 8,7 tys. zł.

Transakcje po okresie sprawozdawczym:

- **Podwyższenie kapitału w S.B.S. Sp. z o.o.**

W dniu 11 lutego 2014 r. Emitent objął 6 000 nowych udziałów firmy S.B.S. Sp. z o.o. po cenie emisyjnej wynoszącej 257,50 zł każdy udział za łączną kwotę 1 545 tys. zł, która została opłacona gotówką. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału spółki S.B.S. Sp. z o.o. jest w trakcie rejestracji w KRS.

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

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

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

W roku obrotowym 2013 Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

11. 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 roku 2013 r. oraz na dzień Sprawozdania, Skyline Investment S.A. nie udzieliła żadnych nowych pożyczek spółkom należącym do Grupy Kapitałowej. Spółki zależne S.B.S. Sp. z o.o. Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Energy Sp. z o.o. podpisały z Emitentem aneksy do obecnych umów pożyczek. Aneksy te zostały opisane poniżej.

Dnia 29 marca 2013 r. został podpisany Aneks nr 3 do umowy pożyczki z dnia 17 listopada 2009 r. na kwotę 6,65 mln zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 marca 2014 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 29 marca 2013 r. został podpisany Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 09 sierpnia 2010 r. na kwotę 1,15 mln zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 marca 2014 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 29 marca 2013 r. został podpisany Aneks nr do umowy przejęcia długu z dnia 02 grudnia 2009 r. na kwotę 376 tys. zł pomiędzy Emitentem jako przejmującym dług a Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako dłużnikiem. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty długu wraz z odsetkami do dnia 31 marca 2014 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 19 grudnia 2013 r. został podpisany Aneks nr 3 do umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2011 r. na kwotę 4 mln zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki do dnia 30 grudnia 2014 r. a odsetek do dnia 31 grudnia 2014 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 31 grudnia 2013 r. został podpisany Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 14 lipca 2011 r. na kwotę 70 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Energy Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki do dnia 29 grudnia 2014 r. a naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2014 roku. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Pożyczki udzielone w ramach Grupy Kapitałowej Skyline podlegają wyłączeniom w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Dnia 28 czerwca 2013 r. został podpisany Aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 11 października 2012 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 30 czerwca 2013 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian. Następnie dnia 28 czerwca 2013 r. został podpisany Aneks nr 2 zmieniający wartość oprocentowania pożyczki na 10% w stosunku rocznym oraz termin spłaty na dzień 31 grudnia 2013 r. Dnia 30 grudnia 2013 r. został podpisany Aneks nr 3 przedłużający termin spłaty do dnia 30 czerwca 2014 r.

Ponadto, w dniu 19 czerwca 2013 r. Emitent nabył 10 obligacji spółki STAL Sp. z o.o. o łącznej wartości 350 tys. zł, oprocentowanych na 10% w skali roku i zabezpieczonych wekslem In blanco oraz cesją wierzytelności z terminem wykupu przypadającym na dzień 31 grudnia 2013 r. Jednakże na mocy Porozumienia z dnia 31 grudnia 2013 r., został ustalony nowy termin wykupu obligacji, przypadający na dzień 30 czerwca 2014 r.

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

W roku obrotowym 2013 nie występowały takie zdarzenia.

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

W roku 2013 Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych za rok 2013.

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

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 2013 roku płynne aktywa finansowe kilkakrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na

prowadzenie działalności inwestycyjnej i doradczej. Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości nie jest więc zagrożona.

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, w roku 2013 były realizowane przez Spółkę ze środków własnych.

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

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

Ze względu na specyfikę działalności głównymi czynnikami determinującymi wyniki finansowe Emitenta są wyniki z działalności inwestycyjnej. W roku obrotowym 2013 żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy nie miały miejsca.

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

Czynniki zewnętrzne

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.

Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK)

Istotny wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, w tym zmiana polityki inwestycyjnej w ramach Grupy, będzie miała podpisana umowa z KFK. Wpływ tej umowy na Grupę Kapitałową został przedstawiony w Strategii Rozwoju Emitenta opisaną poniżej.

Czynniki wewnętrzne

Doświadczona kadra zarządzająca. Skyline prowadzi działalność doradczą oraz inwestycyjną już od wielu lat. Zdobyte w tym okresie doświadczenie ułatwia pozyskiwanie kolejnych projektów, które powinny przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta w przyszłości.

Identyfikacja projektów doradczych i inwestycyjnych. Jednym z kluczowych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment jest możliwość pozyskiwania nowych projektów z zakresu działalności doradczej oraz inwestycyjnej. Wysokość zrealizowanej marży na działalności doradczej i

inwestycyjnej zależy w dużej mierze od trafności podjętych przez kadre zarządzającą decyzji, już na etapie selekcji projektów.

Strategia rozwoju Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest rozbudowanie Grupy Kapitałowej, która bazując na stabilnych przychodach z działalności w zakresie doradztwa finansowego, będzie realizowała wysokie dochody z tytułu inwestowania środków finansowych.

Satysfakcjonujące akcjonariuszy zyski z działalności inwestycyjnej Emitent zamierza osiągnąć poprzez budowę portfela inwestycyjnego złożonego z udziałów w przedsiębiorstwach mających perspektywę dynamicznego rozwoju. Emitent, wykorzystując w pełni doświadczenie i specjalistyczną wiedzę zatrudnionej kadry, poszukuje takich firm wśród podmiotów działających w rozwojowych branżach, których ekspansję hamuje ograniczony dostęp do środków finansowania.

Skyline Investment S.A. nie definiuje pożądanej wielkości poszczególnych inwestycji, jednak przewiduje, że z czasem, wraz ze wzrostem aktywów, będzie realizowała coraz większe projekty. Ma to uchronić portfel inwestycyjny Emitenta przed nadmiernym rozdrobnieniem, co znacznie utrudnia kontrolę ryzyk. Proces ten będzie jednak przebiegał z uwzględnieniem dywersyfikacji portfela w celu unikania nadmiernej koncentracji ryzyka.

W ramach działalności doradczej Emitent dąży do oferowania potencjalnym klientom szerokiej gamy wysokiej jakości usług związanych z pozyskiwaniem środków finansowych. Zamierzeniem Skyline Investment S.A. jest posiadanie potencjału pozwalającego dostosować ofertę do przedsiębiorstw znajdujących się na różnych etapach rozwoju. W tym celu Emitent rozwija usługi pozyskiwania środków finansowych dla firm i ich właścicieli w ramach następujących instrumentów:

- emisje akcji na rynku publicznym i prywatnym,
- fuzje i przejęcia,
- emisje instrumentów dłużnych.

Emitent, aby wykorzystać synergii pomiędzy dwoma obszarami działalności, preferuje świadczenie usług doradczych (szczególnie w zakresie publicznej emisji akcji) dla tych podmiotów, w których jednocześnie staje się współwłaścicielem w wyniku inwestycji kapitałowej.

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

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

Główne korzyści Emitenta ze współpracy z KFK to:

- zwiększenie dostępnych środków na działalność inwestycyjną
- zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego – wypłata środków z zakończenia inwestycji (dotyczy każdej z firm będących w portfelu funduszu) w pierwszej kolejności będzie należała Emitentowi aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji KFK w ten podmiot; w trzeciej

kolejności środki otrzyma Emitent aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, w czwartek kolejności KFK aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, a pozostałe środki zostaną podzielone pomiędzy Emitenta, KFK i Skyline Venture w proporcji 40/40/20.

- KFK współuczestniczy w finansowaniu działania funduszu (w tym kosztów osobowych, administracyjnych oraz związanych z samą działalnością inwestycyjną)
- KFK refunduje również 65% kosztów związanych z przygotowaniem inwestycji które przeprowadzi fundusz jak również ich monitorowaniem przez cały okres ich obecności w portfelu funduszu (a więc wynagrodzenie osób zatrudnionych bezpośrednio przy przygotowaniu inwestycji, koszty podróży, koszty usług prawnych, badania due diligence, itp.)

Powstały fundusz – Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA zarządzany przez spółkę Skyline Venture Sp. z o.o. inwestuje w podmioty, które spełnią między innymi następujące kryteria:

- MSP zarejestrowane na terytorium Polski;
- nie prowadzą działalności między innymi z zakresu handlu hurtowego i detalicznego, factoringu, leasingu, obrotem nieruchomości;
- nie są w trudnej sytuacji ekonomicznej, nie posiadają zaległości podatkowych a członkowie ich organów nie zostali skazani prawomocnym wyrokiem za przestępstwo związane z wykonywaniem działalności;
- inwestycja będzie polegała na objęciu nowych udziałów lub akcji, a uzyskane w ten sposób środki zostaną przeznaczone przez firmę na sfinansowanie rozwoju, modernizację lub na kapitał obrotowy;
- łączna wielkość inwestycji w jedną firmę oraz jednostki z nią powiązane wynosi 1,5 mln EUR ale nie więcej niż 20% wielkości funduszu

W związku z powyższymi korzyściami i ograniczeniami, od momentu powołania funduszu wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria KFK, będą realizowane w ramach Grupy przez spółkę komandytowo-akcyjną (a zarządzane przez Skyline Venture), a Emitent będzie bezpośrednio inwestował w spółki niespełniające kryteriów (w tym inwestycje w spółki prowadzące sprzedaż hurtową i detaliczną, inwestycje polegające na odkupie udziałów/akcji oraz inwestycje w spółki przed lub w trakcie upadłości. Emitent oczekuje, iż realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Jednakże, zgodnie z treścią umowy inwestycyjnej funduszu Skyline Venture, okres inwestycyjny funduszu wynosi 4 lata, tj. przypada na okres 2010 – 2014, z możliwością przedłużenia o jeden rok. Wg umowy, w przypadku zainwestowania w okresie 4 lat kwoty mniejszej niż 21 mln zł, akcjonariusze funduszu (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. oraz Emitent), mają prawo zweryfikować założenia jego działalności, ewentualnie odwołać podmiot zarządzający lub podjąć decyzję o likwidacji funduszu. W związku z tym, zarządzający funduszem będzie wnioskować do jego akcjonariuszy o przedłużenie okresu inwestycyjnego o dodatkowy rok, tj. do dnia 31 grudnia 2015.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2014 r.

W roku 2014 Emitent zamierza kontynuować wychodzenie z kolejnych podmiotów swojego portfela inwestycyjnego i jednocześnie kontynuować budowę portfela inwestycyjnego funduszu Skyline Venture zasilając go kapitałowo. Mając na uwadze zbliżający się koniec okresu inwestycyjnego w funduszu, zakłada się, że akcjonariusze funduszu podejmą decyzję o jego przedłużeniu do 31 grudnia 2015 r. Decyzja w tej sprawie powinna zapaść w drugiej połowie 2014 roku.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W roku 2013 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

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

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

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

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

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

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

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

Dnia 17 stycznia 2014 r., została zawarta umowa z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie, w zakresie realizacji skupu akcji własnych Spółki w dniach 21 marca 2014 r. - 27 marca 2014 r., o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 1 i 2 z dnia 17 stycznia 2014 r., w którym może uczestniczyć każdy z akcjonariuszy Skyline Investment S.A.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem – SAKS Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu - w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2013 r., badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2013 r., przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2013 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2013 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, została zawarta 16 czerwca 2013 r.

Wynagrodzenie łączne za badanie czynności związane z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych objętych umową opisaną powyżej wynosi 35 000,00 zł netto.

Z tytułu wyżej wymienionej umowy zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 10 000,00 zł netto (12 300,00 zł brutto). Kwota ta w całości została wypłacona w 2013 r.

Warszawa, 20 marca 2014 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku

Opinia z badania sprawozdania finansowego

Skyline Investment S. A. w Warszawie

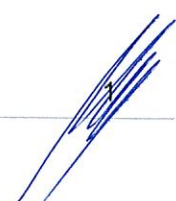
za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
AKCJONARIUSZY
SKYLINE INVESTMENT SPÓŁKI AKCYJNEJ
W WARSZAWIE

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Skyline Investment Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy ulicy Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18/3B, na które składa się:

1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 43 134,00 tys. zł,
2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące stratę netto w kwocie 907,00 tys. zł oraz całkowitą stratę w kwocie 907,00 tys. zł,
3. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 578,00 tys. zł,
4. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 907,00 tys. zł,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2013, poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.



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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachun-



- kowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim kwoty i informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

ANNA SAKS
Nr legit. 11436

.....
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
SAKS AUDIT Sp. z o. o.
ul. Matejki 42 87-100 TORUŃ
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 5 marca 2013 roku

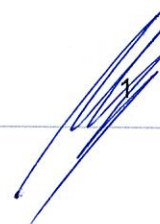
Raport z badania sprawozdania finansowego

Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I	
DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE.....	2
ROZDZIAŁ II	
OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ	
1. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2012-2013.....	7
2. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2012-2013.....	9
3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników.....	10
4. Wnioski ogólne.....	13
ROZDZIAŁ III	
OCENA SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	
1. Prawdliwość stosowania systemu księgowości	14
2. Działanie systemu kontroli wewnętrznej.....	14
ROZDZIAŁ IV	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW	15
ROZDZIAŁ V	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW	17
ROZDZIAŁ VI	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW...	18
ROZDZIAŁ VII	
INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	
1. Zdarzenia po dacie bilansu.....	20
2. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	20
3. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	20
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	20
5. Sprawozdanie z działalności.....	21
6. Ewentualne naruszenia prawa.....	21
7. Uwagi końcowe.....	21



ROZDZIAŁ I

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1. Identyfikacja badanej jednostki

1.1. Nazwa jednostki

Skyline Investment Spółka Akcyjna.

1.2. Adres siedziby

Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18, lok. 3B.

1.3. Przedmiot i zakres działania:

Podstawowym przedmiotem działania jednostki jest działalność holdingów finansowych.

Przedmiot działania badanej jednostki jest zgodny ze statutem i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

1.4. Podstawy prawne działalności

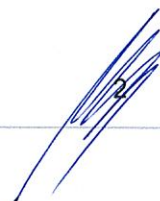
Podstawą prawną działania Spółki są przepisy:

- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu – akt notarialny REP A 54/10/97 z dnia 12.12.1997 r. z późniejszymi zmianami.

1.5. Rejestr sądowy

Jednostka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000126306 (data wpisu do rejestru - 12.08.2002 r.).

Czas trwania jednostki jest nieoznaczony.



1.6. Identyfikacja – numery

Badana jednostka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP nadany przez właściwy Urząd Skarbowy – 951-17-74-724
oraz statystycznej w systemie REGON – 012865877.

1.7. Kapitał zakładowy

Kapitał podstawowy wynosił na dzień 31 grudnia 2013 roku 10 000 000,00 zł.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (w zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 722 611	2 722 611,00	27,23
Maciej i Anna Rey	1 168 226	1 168 226,00	11,68
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	1 010 628,00	10,11
Łukasz Rey	700 000	700 000,00	7,00
Paweł Maj	552 000	552 000,00	5,52
Caspar Asset Management S.A.	533 315	533 315,00	5,33
Free float (akcje w obrocie publicznym)	3 313 220	3 313 220,00	33,13
Razem	10 000 000	10 000 000,00	100,00

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianie w ciągu badanego okresu.

1.8. Informacje o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A.

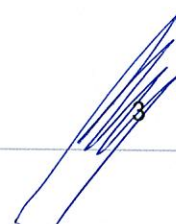
1.9. Kierownictwo jednostki

W skład Zarządu Spółki w 2013 roku wchodził:

1. Pan Jerzy Rey - Prezes Zarządu,
2. Pan Paweł Maj - Członek Zarządu.

Organem nadzoru jest w badanej jednostce Rada Nadzorcza.

Za rachunkowość Spółki odpowiedzialny jest Zarząd.



1.10. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie wynosiło 8 etatów.

2. Dane identyfikujące składane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe, na które składa się:

1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 43 134,00 tys. zł,
 2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące stratę netto w kwocie 907,00 tys. zł, oraz całkowitą stratę w kwocie 907,00 tys. zł,
 3. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 907,00 tys. zł,
 4. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę 1 578,00 tys. zł,
 5. dodatkowe informacje i objaśnienia
- oraz księgi rachunkowe będące podstawą sporządzenia tego sprawozdania i sprawozdanie z działalności Spółki za 2013 rok.

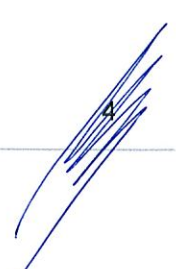
3. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

3.1. Badanie

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Piotra Jabsa (nr ewid. 11652) reprezentującego Saks Audit Sp. z o. o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

3.2. Zatwierdzenie

Sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2013 roku.



3.3. Podział zysku/pokrycie straty

Na podstawie Uchwały Nr 8 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2013 roku strata netto w kwocie 360 995,26 zł została pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki.

3.4. Rejestr handlowy

Sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie.

3.5. Otwarcie ksiąg

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2012 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego, zamykający się po stronie aktywów i pasywów sumą 43 826,00 tys. zł.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

4.1. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

Badanie za rok 2013 przeprowadził podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych „Saks Audit” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu przy ul. Matejki 42 (nr wpisu na listę KIBR - 1467), w którego imieniu opinię podpisała kluczowy biegły rewident Anna Saks (nr ewid. 11436).

4.2. Podstawa prawna badania

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 1/2013 z dnia 16 czerwca 2013 roku, zawartej pomiędzy Skyline Investment Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ulicy Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3B jako Zleceniodawcą, a „Saks Audit” Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu przy ul. Matejki 42 jako Zleceniobiorcą o zbadanie sprawozdania finansowego Zleceniodawcy za rok obrotowy 2013. Decyzję o wyborze „Saks Audit” Spółki z ograniczoną



odpowiedzialnością podjęła Rada Nadzorcza Zleceniodawcy. Badanie ma charakter obligatoryjny według przepisów prawa obowiązujących badaną jednostkę.

4.3. Okres przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone w okresie styczeń - marzec 2014 r. w siedzibie jednostki.

4.4. Oświadczenia o niezależności

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.

5. Oświadczenia jednostki i dostępność danych

5.1. Oświadczenia kierownictwa badanej jednostki

Kierownictwo badanej jednostki przedłożyło oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2013 r. oraz niez zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany. Nie stwierdzono ograniczenia zakresu badania.

5.2. Dostępność danych

W trakcie badania sprawozdania finansowego badana jednostka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

ROZDZIAŁ II

OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2012-2013

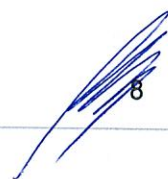
(w tys. zł)

Lp.	AKTYWA	31.12.2012	31.12.2013
A.	AKTYWA TRWAŁE	9 708,00	10 479,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	513,00	397,00
III.	Należności długoterminowe	79,00	79,00
2.	od jednostek pozostałych	79,00	79,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	9 003,00	9 909,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	9 003,00	9 909,00
a)	w jednostkach powiązanych	9 003,00	9 909,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	113,00	94,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	113,00	94,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	34 118,00	32 655,00
II.	Należności krótkoterminowe	1 584,00	1 580,00
1.	od jednostek powiązanych	480,00	528,00
2.	od pozostałych jednostek	1 104,00	1 052,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	32 526,00	31 065,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	32 526,00	31 065,00
a)	w jednostkach powiązanych	11 361,00	10 465,00
b)	w pozostałych jednostkach	14 569,00	15 582,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 596,00	5 018,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,00	10,00
	AKTYWA RAZEM	43 826,00	43 134,00



(w tys. zł)

Lp.	PASYWA	31.12.2012	31.12.2013
A.	KAPITAŁ WŁASNY	43 268,00	42 361,00
I.	Kapitał podstawowy	10 000,00	10 000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	33 629,00	33 268,00
III.	Zysk (strata) netto	-361,00	- 907,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	558,00	773,00
I.	Rezerwy na zobowiązania	315,00	558,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	179,00	524,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9,00	9,00
a)	długoterminowa	8,00	8,00
b)	krótkoterminowa	1,00	1,00
3.	Pozostałe rezerwy	127,00	25,00
b)	krótkoterminowa	127,00	25,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	112,00	96,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	112,00	96,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	131,00	119,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	131,00	119,00
PASYWA RAZEM		43 826,00	43 134,00



2. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2012-2013

(w tys. zł)

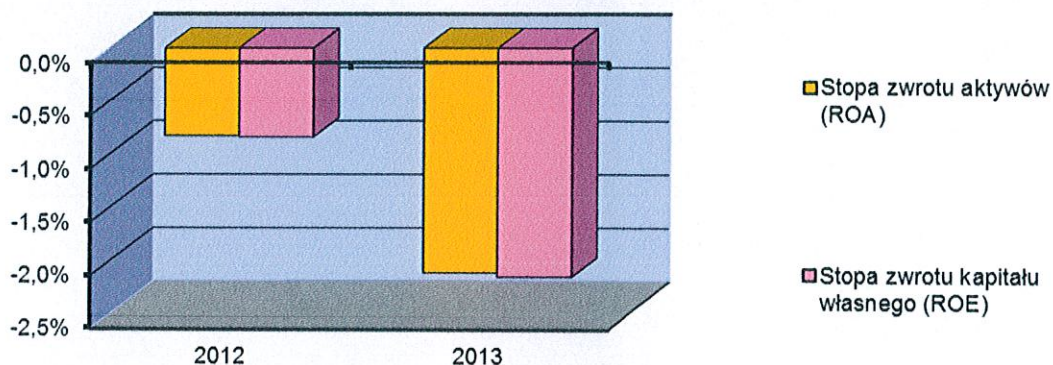
Lp.	Całkowite dochody	01.01.-31.12.2012	01.01.-31.12.2013
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	320,00	308,00
-	- od jednostek powiązanych	264,00	256,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	320,00	308,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	216,00	401,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	216,00	401,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)	104,00	- 93,00
E	Koszty ogólnego zarządu	1 524,00	1 281,00
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)	-1 420,00	- 1 374,00
G	Pozostałe przychody operacyjne	137,00	142,00
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49,00	-
III.	Inne przychody operacyjne	88,00	142,00
H	Pozostałe koszty operacyjne	187,00	59,00
III.	Inne koszty operacyjne	187,00	59,00
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)	-1 470,00	- 1 291,00
J	Przychody finansowe	1 458,00	801,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	62,00	-
II.	Odsetki, w tym:	1 330,00	801,00
-	- od jednostek powiązanych	946,00	561,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	66,00	-
K	Koszty finansowe	520,00	53,00
I.	Odsetki	-	10,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	441,00	43,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	78,00	-
IV.	Inne	1,00	-
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	- 532,00	- 543,00
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	-532,00	- 543,00
P	Podatek odroczony	-171,00	364,00
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/	-361,00	- 907,00
-	Całkowite dochody ogółem	-361,00	- 907,00

3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników

Przy ocenie rentowności posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ stopa zwrotu aktywów (ROA) - procentowy udział zysku netto po opodatkowaniu do wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów,
- ⇒ stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) - udział zysku netto do wartości kapitału własnego, mierzy efektywność własnych kapitałów zaangażowanych w jednostce.

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2012	2013
1.	Stopa zwrotu aktywów (ROA)	-0,8%	-2,1%
2.	Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-0,8%	-2,1%



Oceny płynności dokonano w oparciu o następujące relacje:

- ⇒ wielkość i strukturę kapitału obrotowego,
- ⇒ podstawowe wskaźniki płynności.

Kapitał obrotowy określa wartość zasobów obrotowych jednostki, które są finansowane majątkiem własnym, a nie zobowiązaniami krótkoterminowymi. Kapitał ten określa nadwyżkę wartości majątku obrotowego nad zobowiązaniami krótkoterminowymi.

Wielkość i struktura kapitału obrotowego:

(w tys. zł)

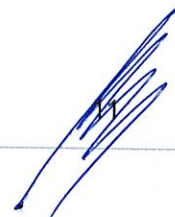
LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2012	2013
1.	Aktywa obrotowe	34 118,00	32 655,00
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	131,00	119,00
3.	Kapitał obrotowy netto (1 - 2)	33 987,00	32 536,00
4.	Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów obrotowych	99,62%	99,64%
5.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 596,00	5 018,00

Ocenę płynności sporządzono w oparciu o następujące wskaźniki:

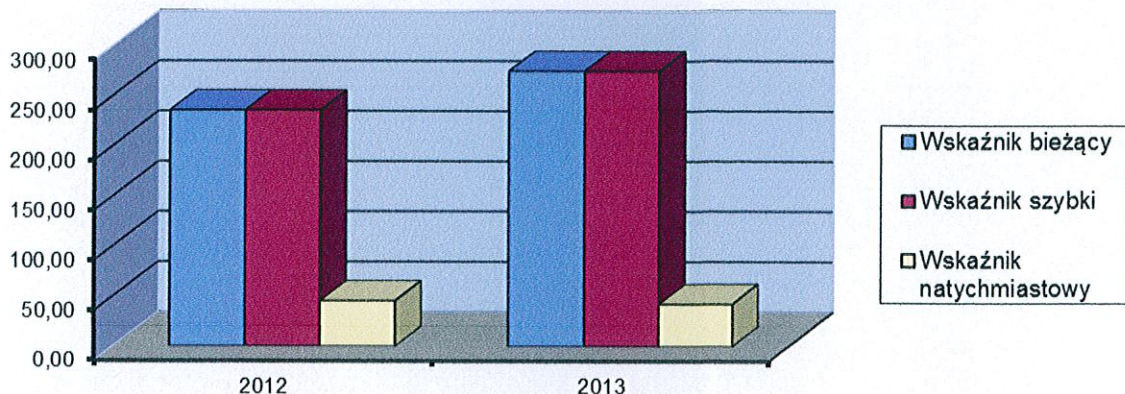
- ⇒ wskaźnik bieżący - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik szybki - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik natychmiastowy - mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności, liczony jako stosunek wartości środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych.

Poziom wskaźników określających płynność jednostki
przedstawia poniższa tabela:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2012	2013
1.	Wskaźnik bieżący	260,44	274,41
2.	Wskaźnik szybki	260,44	274,41
3.	Wskaźnik natychmiastowy	50,35	42,17



a ilustruje poniższy wykres:



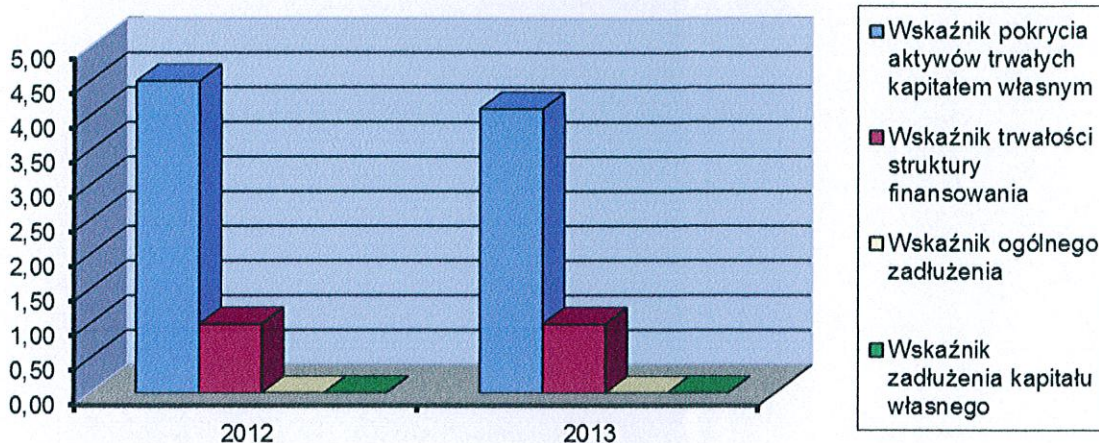
Przy ocenie stopnia zadłużenia posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - relacja kapitału własnego i rezerw na zobowiązania do aktywów trwałych,
- ⇒ wskaźnik trwałości struktury finansowania - relacja kapitału własnego, rezerw na zobowiązania i zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem,
- ⇒ wskaźnik ogólnego zadłużenia - relacja zobowiązań ogółem do aktywów ogółem,
- ⇒ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - relacja zobowiązań do kapitału własnego.

Wskaźniki zadłużenia kształtują się następująco:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2012	2013
1.	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,49	4,10
2.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania	1,00	1,00
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,01	0,00
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,01	0,01

co ilustruje poniższy wykres:



Z analizy ekonomicznej Skyline Investment S. A. wynikają następujące wnioski:

- ⇒ nie jest celowe, ze względu na rodzaj działalności Spółki, stosowanie wskaźników opartych o sumę przychodów ze sprzedaży oraz wartość zapasów,
- ⇒ wśród pozytywnych zjawisk wymienić należy:
 - stały wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
 - zwiększenie przepływów pieniężnych netto,
 - bardzo korzystne wskaźniki płynności jednostki,
 - korzystne wskaźniki zadłużenia jednostki.
- ⇒ wśród negatywnych zjawisk wymienić należy:
 - ujemne wskaźniki ROA i ROE związane z wykazywaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stratą,
 - zagrożenie nadpłynnością wynikające ze specyfiki prowadzonej działalności.

4. Wnioski ogólne

Biorąc pod uwagę przedstawione powyżej dane dotyczące stanu i struktury aktywów, pasywów, całkowitych dochodów oraz węzłowe wskaźniki sytuacji majątkowej i finansowej nie stwierdzono negatywnych zjawisk i tendencji mogących zagrozić możliwości kontynuacji działalności w 2014 roku.

ROZDZIAŁ III

OCENA SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. Prawdliwość stosowania systemu księgowości

Dokonałiśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości.

Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowania metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji.

W wyniku tych ocen w połączeniu z rezultatami wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości można jako całość uznać za prawidłowy.

2. Działanie systemu kontroli wewnętrznej

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym i dotyczy kontroli wewnętrznej procesu zakupu i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

ROZDZIAŁ IV

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

A.IV. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe		9 909,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		22,97 %
w tym:	w zł	w %
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	9 909,00 tys.	100,00
Razem	9 909,00 tys.	100,00

Inwestycje długoterminowe dotyczą w całości udziałów i akcji w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A.

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu inwestycji długoterminowych.

B.III. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe		31 065,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		72,02 %
z tego:	w zł	w %
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 065,00 tys.	100,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
Razem	31 065,00 tys.	100,00

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu krótkoterminowych aktywów finansowych.

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują:

a) w jednostkach powiązanych	10 465,00 tys. zł
b) w pozostałych jednostkach	15 582,00 tys. zł
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 018,00 tys. zł
Razem	31 065,00 tys. zł

a) krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych dotyczą pożyczek udzielonych spółkom Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A.,

b) krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach dotyczą posiadanych udziałów lub akcji, udzielonych pożyczek oraz obligacji,

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne zostały prawidłowo wycenione, a obowiązek ich inwentaryzacji został dochowany.

ROZDZIAŁ V

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW

A. Kapitał własny

Kapitał własny		42 361,00 tys. zł
Udział procentowy w pasywach		98,21 %
	z tego:	
		w zł w %
I. Kapitał podstawowy	10 000,00 tys.	23,61
II. Kapitał zapasowy	33 268,00 tys.	78,53
III. Zysk (strata) netto	- 907,00 tys.	- 2,14
Razem	42 361,00 tys.	100,00

I. Kapitał podstawowy

Stan na 31.12.2012 r. 10 000,00 tys. zł

Stan na 31.12.2013 r. 10 000,00 tys. zł

Wysokość kapitału podstawowego wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zgodna z wielkością wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianom w ciągu badanego okresu.

II. Kapitał zapasowy

Stan na 31.12.2012 r. 33 629,00 tys. zł

Stan na 31.12.2013 r. 33 268,00 tys. zł

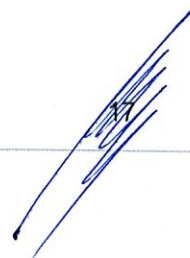
Zmiany kapitału dotyczą pokrycia straty netto za poprzedni rok obrotowy.

III. Zysk (strata) netto

Stan na 31.12.2011 /strata/ 361,00 tys. zł

Stan na 31.12.2012 /strata/ 907,00 tys. zł

Wynik finansowy został prawidłowo ustalony.



ROZDZIAŁ VI

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Przychody

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	308,00 tys. zł
w tym:	
- od jednostek powiązanych:	256,00 tys. zł

Przychody ze sprzedaży są prawidłowo udokumentowane i kompletnie ujęte w badanym okresie. Nie stwierdzono nieprawidłowości w ewidencji przychodów według poszczególnych rodzajów sprzedaży i prezentacji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

G. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się:

Inne przychody operacyjne	142,00 tys. zł
Razem	142,00 tys. zł

J. Przychody finansowe

Na przychody finansowe składają się przychody:

Odsetki, w tym:	801,00 tys. zł
od jednostek powiązanych	561,00 tys. zł
Razem	801,00 tys. zł

Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe zostały prawidłowo ustalone i wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Koszty

B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów 401,00 tys. zł

z tego:

I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług 401,00 tys. zł

H. Pozostałe koszty operacyjne

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

Inne koszty operacyjne 59,00 tys. zł

Razem 59,00 tys. zł

K. Koszty finansowe

Na koszty finansowe składają się:


Odsetki 10,00 tys. zł

Strata ze zbycia inwestycji 43,00 tys. zł

Razem 53,00 tys. zł

Koszty zostały kompletnie ujęte i poprawnie zakwalifikowane do odpowiednich rodzajów w badanym okresie.

Ewidencja kosztów oparta jest na prawidłowej dokumentacji źródłowej. Poszczególne rodzaje kosztów zostały prawidłowo ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.



ROZDZIAŁ VII INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

1. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem kierownictwa jednostki stwierdza się, że nie za-
szły istotne dla jednostki zdarzenia następujące po dacie, na którą sporządzono ba-
dane sprawozdanie finansowe, a przed datą wydania niniejszej opinii, które miałyby
istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

2. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Badana jednostka prawidłowo sporządziła, w oparciu o dane sprawozdania z sytuacji
finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz dodatkowych informacji i ob-
jaśnień, sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach są kompletne i zgodne ze
zbadanym sprawozdaniem finansowym.

Obejmują także prawidłowo przedstawione wprowadzenie do sprawozdania finanso-
wego.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są kompletne i zgodne
ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.



20

5. Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim kwoty i informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

6. Ewentualne naruszenia prawa

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono zjawisk i zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa.

7. Uwagi końcowe

Podsumowanie rezultatów badania zawiera OPINIA.

Niniejszy RAPORT zawiera 21 stron kolejno numerowanych.

ANNA SAKS

Nr legit. 11436

.....
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Matejki 42 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 5 marca 2014 roku

Oświadczenie Skyline Investment S.A.

o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2013 roku

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowieniami uchwały nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe i § 91 ust. 1 pkt 4). Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 28.02.2009 r. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) – Skyline Investment S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce w 2013 r. wg zbioru zasad pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które Rada Giełdy przyjęła w dniu 21 listopada 2012 r. (Uchwała Nr 19/1307/2012), a obowiązujące od **1 stycznia 2013 roku**. Pełna treść obowiązującego zbioru zasad obowiązujących „Dobrych Praktyk” dostępna jest na stronie internetowej Giełdy pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>).

Niniejsze Oświadczenie Skyline Investment S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w **2013 roku** stanowi odrębny dokument załączony do Raportu Roczno za 2013 rok.

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

Zarząd Skyline Investment S.A. oświadcza, że w roku 2013 Spółka przestrzegała większość zasad ładu korporacyjnego, za wyjątkiem zasad wskazanych wraz z uzasadnieniem ich niestosowanie w pkt. 1 niniejszego oświadczenia.

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

W roku 2013 Spółka nie stosowała następujących zasad ładu korporacyjnego:

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

- a) **zasada nr 5** - *Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE.)*

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

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

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

- c) **zasada nr 12** – Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Uzasadnienie niestosowania powyższego punktu znajduje się w pkt IV.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

- a) **zasada nr 1 pkt 2a** – Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: 2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat..

Uzasadnienie niestosowania powyższego punktu znajduje się w pkt I nr 9.

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

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

- c) **zasada nr 3** - Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w

rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).

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

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

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

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

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

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

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

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

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

- a) **zasada nr 10 pkt 2** – *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.*

Obecnie Spółka zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jednakże w nie jest zapewniona dwustronna komunikacja w czasie rzeczywistym. Spółka nie wyklucza stosowania tej zasady w przyszłości.

Ponadto w ocenie Zarządu organizacja walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej niesie za sobą zagrożenia zarówno natury prawnej jak i technicznej, które mogłyby wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad walnego zgromadzenia, jak również skutkowałyby nieuzasadnionym zwiększeniem kosztów prowadzonej działalności. W ocenie Spółki odstąpienie od stosowania zasady nr 10 pkt 2) nie wpłynie niekorzystnie na prawa akcjonariuszy związane z udziałem w walnym zgromadzeniu a obowiązujące w Spółce zasady wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych.

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

Na dzień 31.12.2013 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia, według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

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

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

Spółka nie posiada papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia.

5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

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

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

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

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

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

- a) Zarząd;
- b) Rada Nadzorcza, gdy zwołanie go uzna za wskazane;
- c) Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce;
- d) Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej $\frac{1}{20}$ (jedną dwudziestą), kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej; wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

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

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

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

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

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji.

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

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

10.1. Zarząd

W roku 2013 w skład Zarządu Emitenta wchodził:

Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
Paweł Maj	– Członek Zarządu

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

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

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

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

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

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Członek Zarządu powinien uchylać się od działań niełojalnych wobec Spółki, zmierzających wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu powinien bezzwłocznie poinformować Zarząd w przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, w celu

rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej następuje za zgodą Zarządu jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

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

Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

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

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

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

10.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2013 wchodził:

Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 30 września 2013 r.),
Przemysław Gadomski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 28 października 2013 r.)
Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej,

Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Szczygieł – Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

O zaistniałym konflikcie interesów Członek Rady powinien poinformować pozostałych Członków Rady. Konflikt interesów rozumiany jest jako zespół zdarzeń mogących powodować podejrzenie o brak bezstronności wobec

Spółki ze względu na Członka Rady lub jego bliskich. W takim przypadku Członek Rady obowiązany jest powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji i do nieuczestniczenia w głosowaniu.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

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

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

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

Działalność Komitetu Audytu ma na celu:

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

Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie Regulaminu.

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

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, 20 marca 2014 r.