

I. Wstęp.

Sprawozdanie stanowi wypełnienie obowiązków nałożonych na Radę Nadzorczą przez § 21 ust. 4 pkt c Statutu Spółki oraz art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Składa się ono z trzech części:

1. Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2013,
2. Sprawozdania z wyników oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2013 oraz wniosku Zarządu co do pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2013,
3. Zwięzłej oceny sytuacji Skyline Investment S.A. za rok obrotowy 2013 z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania istotnymi ryzykami.

II. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2013.

Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie (**dalej także jako: Spółka**) w ciągu roku obrotowego 2013 funkcjonowała w składzie:

Od 1 stycznia 2013 roku do 28 września 2013 roku (III kadencja):

- Pan Jacek Rodak- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Marek Wierzbowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Szczygieł – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Witold Witkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Wojnar – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 30 września 2013 roku do 28 października 2013 roku:

- Pan Marek Wierzbowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Szczygieł - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Witold Witkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Wojnar - Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 28 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

- Pan Przemysław Janusz Gadomski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Jerzy Rey – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Szczygieł - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Witold Witkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Wojnar - Członek Rady Nadzorczej.

Zasady i tryb działania Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.

Zasady i tryb działania Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A. regulują przepisy prawa dotyczące publicznych spółek kapitałowych oraz:

- a) Statut Skyline Investment S.A.,
- b) Regulamin Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.,
- c) Zasady ładu korporacyjnego.

Rada sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki i realizowała swoje zadania w oparciu o szczególne uprawnienia, jakie przyznaje Radzie Nadzorczej Skyline Investment S.A. Statut Spółki w § 21 ust 4 pkt c) a w ślad za nim Regulamin Rady Nadzorczej w §4 pkt 2 ust. c.

Rada Nadzorcza w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2013 r. odbyła cztery posiedzenia, na których podejmowano uchwały w zakresie wniosków przedstawionych przez Zarząd Spółki oraz spraw statutowych Spółki, w tym między innymi:

- a) opiniowania Sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012 oraz rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu i Sprawozdania finansowego,
- b) opiniowania skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012 oraz rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu przyjęcia tych dokumentów,
- c) rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenia wniosku Zarządu o pokryciu straty za rok 2012,
- d) opiniowania projektów uchwał proponowanych do podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki,
- e) przyjęcia Sprawozdania Rady Nadzorczej oraz Stanowiska Rady w zakresie oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2012,
- f) wyboru biegłego rewidenta firmy Saks Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2013 oraz przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za I półrocze 2013 r.,

- g) wyboru Pana Przemysława Gadomskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki,
- h) ustalenia zasad wynagradzania Zarządu Spółki oraz upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej do zawarcia stosownych umów;
- i) przyjęcia Regulaminu odkupu akcji własnych,
- j) analizowania bieżącej sytuacji Spółki.

Wszystkie zwołane posiedzenia Rady Nadzorczej odbyły się w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

Rada na każdym posiedzeniu zapoznawała się z informacją Zarządu na temat bieżącej pracy Zarządu, przeglądając każdorazowo uchwały Zarządu Spółki. Rada na bieżąco zapoznawała się również z informacją na temat wyników finansowych Skyline Investment S.A. za poszczególne miesiące 2013 roku i narastająco od początku 2013 roku.

III. Sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2013 roku oraz wniosku Zarządu co do pokrycia straty za 2013 rok.

Rada Nadzorcza podsumowała wnioski z oceny, po uprzednim zapoznaniu się z następującymi dokumentami przedłożonymi jej przez Spółkę:

- a) sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2013,
- b) sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2013,
- c) opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013 wydanej przez Biegłego Rewidenta,
- d) wnioskiem Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2013.

Ocena sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku składającego się z:

- a) sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 43.134 tys. zł,
- b) sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące stratę netto w kwocie 907 tys. zł,
- c) sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.578 tys. zł,

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie za rok obrotowy 2013 dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

- d) sprawozdania 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 207 tys. zł,
- e) dodatkowych informacji i objaśnień.

Bilans

Na podstawie udostępnionego Radzie Nadzorczej sprawozdania finansowego stwierdza się, że suma bilansowa po stronie aktywów i pasywów wykazuje na **43.134 tys. zł.**

Na ogólną sumę po stronie aktywów składają się:

Lp.	Wyszczególnienie	2013 (w tys. zł)	Udział	2012 (w tys. zł)	Udział	Dynamika 13/12
1.	Aktywa trwałe	10.479	24,3%	9.708	22,2%	7,4%
2.	Aktywa obrotowe	32.655	75,7%	34.118	77,8%	-4,5%

Źródłami finansowania są:

Lp.	Wyszczególnienie	2013 (w tys. zł)	Udział	2012 (w tys. zł)	Udział	Dynamika 13/12
1.	Kapitał własny	42.361	98,2%	43.268	98,7%	-2,1%
2.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	773	1,8%	558	1,3%	27,8%

Analiza dynamiki aktywów pozwala stwierdzić, że nastąpił wzrost aktywów trwałych spółki o 7,4% oraz spadek obrotowych o 4,5%.

Kapitały własne Spółki na koniec roku obrotowego stanowiły 98,2% stanu źródeł finansowania. W stosunku do 2012 roku wartość kapitałów własnych spadła o 2,1%. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania uległa zwiększeniu o 27,8% w stosunku do 2012 roku.

Rachunek zysków i strat

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym. Zakres informacji ujęty w rachunku zysków i strat jest zgodny z wymogami określonymi w Międzynarodowych Standardach

Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską

W roku 2013, podobnie jak w roku ubiegłym, przychody ze sprzedaży były mało znaczące i składały się na nie przychody z tytułu wynajmu biura spółkom zależnym i świadczenia usług księgowych. Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych stanowiły 83% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Z kolei koszty operacyjne w omawianym okresie spadły o 3,3% i podobnie jak w roku 2012 najbardziej znaczącymi pozycjami były wynagrodzenia oraz usługi obce, przy czym wartość wynagrodzeń była niższa o 10% niż w poprzednim okresie.

Strata na działalności operacyjnej w 2013 r. wyniosła -1,29 mln zł i była mniejsza od poniesionej w roku 2012 o 179 tys. zł, co było wynikiem mniejszego poziomu kosztów ogólnego zarządu.

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 były o 467 mln zł niższe niż w roku poprzednim i była to różnica na mniejszej stracie ze zbycia inwestycji.

W roku 2013 Skyline Investment S.A. odnotowała stratę netto w wysokości – 907 tys. zł i była ona większa od poniesionej w roku poprzednim o 546 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych

Na koniec roku obrotowego rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejsze się stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.578 tys. zł.

Środki pieniężne netto na 31 grudnia 2013 roku kształtowały się następująco:

Działalność operacyjna	-708
Działalność inwestycyjna	-963
Działalność finansowa	93

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych przy zastosowaniu metody pośredniej. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych wynikają z bilansu, rachunku zysków i strat oraz ksiąg rachunkowych.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z zakresem informacji wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską prezentuje dane na temat zmian wszystkich pozycji składających się na kapitał własny Spółki skutkujących spadkiem kapitału własnego w ciągu roku obrotowego 2013 kwotą 907 tys. zł.

Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa zawiera wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zgodnie z zakresem wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Informacja dodatkowa jest uwiarygodniona podpisami osób odpowiedzialnych za sporządzenie sprawozdania finansowego. Rada Nadzorcza ocenia, że Spółka zawarła w informacji dodatkowej dane o wszystkich istotnych zdarzeniach.

Dodatkowo Rada Nadzorcza zapoznała wnioskiem Zarządu dotyczącym pokrycia straty netto za rok obrotowy obejmujący okres 01 stycznia 2013 roku – 31 grudnia 2013 roku w wysokości 907 tys. zł.

Rada Nadzorcza, zgodnie z Umową Spółki dokonała wyboru audytora – Saks Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu do prowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Audytora wydał pozytywną opinię bez zastrzeżeń co do rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę zbadanego sprawozdania finansowego Spółki.

Ocena sprawozdania Zarządu w działalności Spółki w roku 2013

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku 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, a zawarte w nim informacje pochodzą ze sprawozdania finansowego i są z nim zgodne.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2013 roku zostało sporządzone rzetelnie, istnieje zgodność pomiędzy danymi sprawozdania a informacjami zawartymi w elementach składowych Sprawozdania finansowego.

Podsumowanie oceny

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w ustalonym przepisami terminie na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i dokumentacji oraz zgodne ze stanem faktycznym, a także z obowiązującym przepisami prawa, w tym w szczególności:

- a) Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz związanych z nimi interpretacjami wydanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- b) Ustawą z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.).

Wszystkie elementy sprawozdania finansowego zawierają informacje w zakresie ustalonym w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, rentowność i wynik finansowy za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz zmiany w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Rada Nadzorcza sprawdziła, że sprawozdanie finansowe za 2013 rok zawiera wszystkie elementy wskazane w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz że zostały one opatrzone datą i podpisem osoby sporządzającej oraz Zarządu Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało zweryfikowane przez biegłego rewidenta, udostępnione Radzie Nadzorczej.

Rozliczenie wyniku finansowego za rok ubiegły ujęto w księgach poprawnie zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Dochowane zostały wymogi odnoszące się do obowiązku sprawozdawczego określone w art. 69 i art. 70 Ustawy o rachunkowości.

Poprawność sporządzenia obowiązkowych elementów sprawozdania, co do ich zgodności z księgami rachunkowymi, dokumentami i stanem faktycznym nie budzi zastrzeżeń, co znajduje potwierdzenie w pozytywnej opinii i raporcie biegłego rewidenta.

Biorąc pod uwagę wszystkie elementy Sprawozdania finansowego i Sprawozdania Zarządu Rada Nadzorcza opierając się na opinii i raporcie biegłego rewidenta - badającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy obejmujący okres do 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - oraz własnej analizie sprawozdania finansowego postanawia rekomendować Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie sprawozdania.

Rada Nadzorcza rekomenduje pokrycie straty netto w ten sposób, by kwotą 907.303,97 zł pokryć z kapitału zapasowego.

W związku z art. 395 §5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz faktem, iż Skyline Investment S.A. jest konsolidatorem grupy kapitałowej, w skład której na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziły:

- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 51 tys. zł, 98,08% posiadanego kapitału zakładowego),
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 52 tys. zł, 50% posiadanego kapitału zakładowego +1 głos),
- S.B.S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 985 tys. zł, 100% posiadanego kapitału zakładowego),
- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 8.500 tys. zł, 100% posiadanego kapitału zakładowego),
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 59 tys. zł, 100% posiadanego kapitału zakładowego),
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. (wartość udziałów wg cen nabycia 174 tys. zł, 78,15% posiadanego kapitału zakładowego),
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie (wartość udziałów wg cen nabycia 85 tys. zł, 83% posiadanego kapitału zakładowego)

Rada Nadzorcza stwierdza co następuje:

- konsolidacją metodą pełną objęto jednostki zależne wykazane powyżej, za wyjątkiem Polskiej Grupy Odzieżowej S.A., ponieważ jest to podmiot w stanie likwidacji.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zostało zbadane przez biegłego rewidenta Saks Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, o którym to skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym biegły rewident wydał pozytywną opinię z uwagami objaśniającymi.

Rada Nadzorcza dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku składającego się z:

- a) Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 40.947 tys. zł,
- b) Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego stratę netto w kwocie 2.041 tys. zł,
- c) Skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia wykazującego zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 2.973 tys. zł,
- d) Skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę 1.446 tys. zł,
- e) Dodatkowych informacji i objaśnień.

Rada Nadzorcza stwierdziła prawidłowość i rzetelność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz zgodność sprawozdania finansowego z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza po dokonaniu oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku stwierdza, że sprawozdanie zostało opracowane rzetelnie i zawiera pełny materiał analityczny i syntetyczny umożliwiający ocenę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki.

Mając powyższe na uwadze Rada Nadzorcza postanawia rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV. Zwięzła ocena sytuacji Spółki za rok obrotowy 2013.

Zgodnie z rozdziałem III pkt 1 ppkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” Rada Nadzorcza Skyline Investment S.A. przedkłada zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu zarządzania ryzykiem, i systemu kontroli wewnętrznej Spółki.

Realizacja strategii Spółki oraz sytuacja makroekonomiczna

Celem strategicznym Skyline Investment S.A. jest rozbudowanie Grupy Kapitałowej, która w oparciu o przychody z działalności w zakresie doradztwa finansowego i gospodarczego, będzie realizowała wysokie dochody z tytułu inwestowania własnych oraz powierzonych środków finansowych.

Zarząd 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.

Zarząd Spółki wraz z powołaniem funduszu typu *venture capital* realizuje politykę inwestycyjną opartą o środki, które w połowie pochodzą od Skyline Investment S.A. a w połowie od Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. (KFK). Taka polityka inwestycyjna wiąże się z szeregiem korzyści:

- 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 równej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równej wartości inwestycji KFK w ten podmiot; w trzeciej kolejności środki otrzyma Emitent aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, w czwartej kolejności KFK aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, a pozostałe środki zostaną podzielone pomiędzy Emitenta, KFK i Skyline Venture w proporcji 40/40/20.**
- KFK współuczestniczy w finansowaniu działania funduszu **(w tym kosztów osobowych, administracyjnych oraz związanych z samą działalnością inwestycyjną)**
- KFK refunduje również **65% kosztów związanych z przygotowaniem inwestycji które przeprowadzi fundusz jak również ich monitorowaniem przez cały okres ich obecności w portfelu funduszu (a więc wynagrodzenie osób zatrudnionych bezpośrednio przy przygotowaniu inwestycji, koszty podróży, koszty usług prawnych, badania due diligence, itp.)**

W związku z powyższymi korzyściami i ograniczeniami, od momentu powołania funduszu wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria KFK, są realizowane w ramach Grupy przez spółkę komandytowo-akcyjną (a zarządzane przez Skyline Venture), a w pozostałe spółki niespełniające

kryteriów może inwestować bezpośrednio Skyline Investment S.A. Realizacja takiej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Wyniki spółki

W roku obrotowym 2013 Spółka zanotowała przychody ze sprzedaży w kwocie 308 tys. zł w porównaniu do 320 tys. zł w roku obrotowym 2012. Strata na działalności operacyjnej wyniosła 1.291 tys. zł w porównaniu ze stratą w kwocie -1.470 tys. zł rok wcześniej. Natomiast strata netto wyniosła 907 tys. zł w porównaniu do 361 tys. zł zysku netto w roku obrotowym 2012.

Na koniec roku obrotowego 2013 wskaźnik płynności bieżącej i szybkiej wynosił 274,4. Tak wysokie poziomy wskaźników płynności były spowodowane z jednej strony wysoką wartością inwestycji krótkoterminowych (papiery wartościowe przeznaczone do obrotu), z drugiej strony niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

Ze względu na rodzaj działalności Spółki, stosowanie wskaźników opartych o sumę przychodów ze sprzedaży oraz wartość zapasów nie jest miarodajne.

Stosunek kapitałów obcych do kapitałów ogółem na koniec roku 2013 wynosił 0,5 przy wielkościach pożądanych pomiędzy 0,3 a 0,5. Pokrycie zaś zadłużenia kapitałem własnym wynosiło również 0,5, zaś stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym 4,1 przy wielkościach pożądanych dla obu współczynników na poziomie >1. Nie zmieniła się trwałość struktury finansowania liczona jako stosunek kapitałów własnych, rezerw na zobowiązania i zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem wynosząca 1,0 zarówno w 2013 jak i w roku poprzednim.

Ocena systemu zarządzania ryzykiem

Zidentyfikowane przez Zarząd i Radę Nadzorczą ryzyka, na które narażona jest Spółka obejmują:

- Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych
- Ryzyko związane z koncentracją portfela
- Ryzyko wynikające z kredytów bankowych
- Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko kadry
- Ryzyko konkurencji

- Ryzyko rynku kapitałowego
- Ryzyko gospodarcze wynikające z bieżącej sytuacji politycznej
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko struktury akcjonariatu

Za zarządzanie ryzykiem w Spółce oraz przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza. Sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i kompletny obraz sytuacji Spółki. W oparciu o posiadaną wiedzę Rada Nadzorcza nie stwierdza zagrożeń dla funkcjonowania Spółki w przyszłości.

Ocena systemu kontroli wewnętrznej

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

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

Ze względu na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A., polegającej na dokonywaniu inwestycji w pakiety firm niepublicznych (w tym pakiety mniejszościowe) bardzo istotnym zagadnieniem jest system kontroli podmiotów zależnych, stowarzyszonych i spółek portfelowych. Kontrola ta realizowana jest poprzez wdrażanie wspólnego, spójnego systemu kontroli zarządczej, monitorowanie procesów gospodarczych i pracy organów władzy (Zarządów, kadry kierowniczej) spółek podległych.

Dział Księgowości posiada wewnętrzny system kontroli w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej, ukierunkowany na zapewnienie przejrzystości, rzetelności, kompletności i poprawności informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości oraz międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej, a także zgodnie z wymogami spółek publicznych, dzięki czemu musi zapewnić prezentację wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz jej wyniku finansowego.

Sprawozdania finansowe sporządzone pod nadzorem Głównego Księgowego i kontrolowane na etapie prac kameralnych przez Członka Zarządu, są zatwierdzane przez Zarząd. Sprawozdania finansowe są weryfikowane przez niezależnego audytora wybieranego przez Radę Nadzorczą – w roku 2013 audytorem była spółka Saks Audit Sp. z o.o. z Torunia.

Audytory rokrocznie dokonują przeglądu sprawozdań półrocznych i badania sprawozdań rocznych oraz składają Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Raport, a z badania rocznego sprawozdania przedkłada dodatkowo Opinię ze swoich prac. Rada Nadzorcza między innymi na tej podstawie dokonuje oceny sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności sporządzanych przez Zarząd.

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

W związku z wymogami prawa (Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach (...) – Dz. U. Nr 77, poz. 649) w dniu 04 grudnia 2009 roku w ramach Rady Nadzorczej utworzony został Komitet Audytu (Uchwała Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 21 grudnia 2009 roku). Jego funkcje powierzone zostały wszystkim Członkom Rady Nadzorczej działającej kolegalnie. Działalność Komitetu Audytu ma na celu: monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

Rada Nadzorcza ocenia, iż system kontroli wewnętrznej w Spółce w roku obrotowym 2013 był prowadzony w sposób prawidłowy, co znalazło odzwierciedlenie w wydanym raporcie i opinii biegłego rewidenta.

V. Podsumowanie

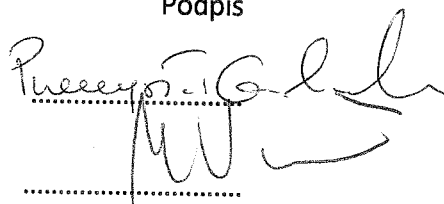
Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w Radzie, wykorzystując z zaangażowaniem swoją najlepszą wiedzę i doświadczenie z zakresu prowadzenia i nadzorowania spółek prawa handlowego. Przedkładając powyższe sprawozdanie Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie jej członkom absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2013.

Podpisy członków Rady Nadzorczej:

Przemysław Gadomski

Marek Wierzbowski

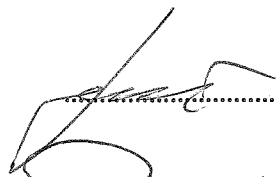
Podpis



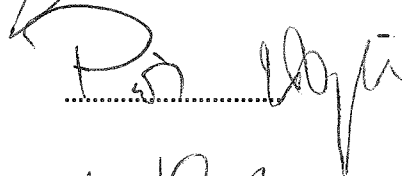
.....

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie za rok obrotowy 2013
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Krzysztof Szczygieł



Piotr Wojnar



Witold Witowski



Warszawa, dnia 25.04. 2014