



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

SKONSOLIDOWANY 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 Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 Zarządu Skyline Investment S.A.
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2013 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Skyline Investment, chciałbym podsumować najważniejsze wydarzenia, jakie miały miejsce w roku 2013 w Grupie Kapitałowej oraz zaprezentować główne kierunki rozwoju na bieżący okres.

Wydarzeniem, które najbardziej wpłynęło na skonsolidowane wyniki za rok 2013 była niewątpliwie sprzedaż całego pakietu spółki działającej w segmencie odzieżowym – DST Outlet Sp. z o.o. Po wyłączeniu tej spółki z Grupy Kapitałowej wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży spadła w porównaniu z rokiem 2012 o ponad 14 mln zł. Jednakże nadal segment odzieżowy generował w Grupie Kapitałowej Skyline Investment największe obroty, które stanowiły ponad 66% łącznych przychodów ze wszystkich segmentów. W segmencie odzieżowym, oprócz sprzedaży spółki DST Outlet Sp. o.o., głównie działania ukierunkowane były na dokapitalizowaniu spółki S.B.S. Sp. z o.o. oraz na sprzedaży spółki Semax S.A., będącej głównym aktywem Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. Poprzez sprzedaż Semax S.A. zamknęliśmy ponad 4-letni projekt, w ramach którego zostały zrealizowane trzy z czterech postawionych celów, tj.: zamianę w 2009 roku upadłości likwidacyjnej Semax S.A. na upadłość z możliwością zawarcia układu, zawarcie w 2012 roku układu oraz restrukturyzację przedsiębiorstwa. Niestety, mimo osiągnięcia powyższych celów, nie udało się osiągnąć tego najważniejszego, tj. pozyskania dla firmy inwestora branżowego, pomimo korzystnego dla nas jako właścicieli dopięcia negocjacji biznesowych z dwoma inwestorami. W obu przypadkach spółka Semax S.A. spełniała wszystkie warunki zawieszające transakcję za wyjątkiem zgody banków na warunki renegocjacji spłaty długu.

Z kolei spółki należące do segmentu działalności inwestycyjnej oraz usług doradczych wypracowały przychody stanowiące łącznie 34% obrotu Grupy Kapitałowej. Skonsolidowana strata netto, pomimo znacznego spadku przychodów, była niższa o 29 tys. zł od poniesionej w poprzednim okresie i wyniosła -2 041 tys. zł.

Zarówno działalność doradcza jak i inwestycyjna Grupy Kapitałowej Skyline Investment była prowadzona w kierunku utrzymania i zwiększenia aktywności na rynku. Główną troską Zarządu podmiotu konsolidującego w 2013 roku było zapewnienie warunków, aby z powrotem koniunktury na rynek, wszystkie spółki Grupy mogły kontynuować i rozwijać swoje segmenty działalności.

W segmencie doradczym zostały podjęte działania w zakresie doradzania podmiotom w upadłości bądź też borykającym się z brakiem płynności finansowej.

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, 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 maksymalnie 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 Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na rok 2014 jest dobra i powinna przynieść wymierne, pozytywne wyniki dla Akcjonariuszy. Prowadzone działania i projekty inwestycyjne, jak też przygotowywane transakcje deinwestycyjne, powinny doprowadzić do istotnych zmian w portfelu Grupy Kapitałowej. Pozytywnie powinna kształtować się działalność zwłaszcza w dwóch podmiotach – S.B.S. Sp. z o. o., gdzie rok do roku podwajana jest wielkość sprzedaży odzieży reaktywowanej nieomal od zera marki ROY, jak i dynamiczna ekspansja produktów firmy Synerway S.A. na kolejne, nie tylko europejskie, rynki.

Jednakże wobec dużej zmienności warunków gospodarczych w Polsce jak i na świecie nie można w sposób jednoznaczny określić jaki wpływ na wyniki finansowe Spółki będą miały te wydarzenia.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, Partnerom za współpracę, Współwłaścicielom i zarządom spółek Grupy Kapitałowej za budowanie wartości swoich firm.

Mam nadzieję, że konsekwentnie realizowana strategia działania przynosić będzie wymierne korzyści, które przełożą się na wyniki finansowe.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Warszawa, 20 marca 2014 r.

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie rzetelności sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment

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

Oświadczamy ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 2013 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Skyline Investment, 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 skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment 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 SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA ROK 2013**

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2013r.	3
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania	8
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro	21
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ (rok 2012 * prezentuje dane porównawcze – szczegółowe objaśnienie w punkcie 15 DODATKOWYCH NOTACH I OBJAŚNIENIACH).....	24
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)	24
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (tys. zł)	26
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)	28
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	29
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	31
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	31
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów	43
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych	47
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	48
4.1. Informacje o instrumentach finansowych	48

1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2013r.

1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

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

Czas trwania spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółkę dominującą dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
Poczta elektroniczna:	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 r.;
	Przemysław Gadomski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 28.10.2013 r.;
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Szczygiel	– Członek Rady Nadzorczej

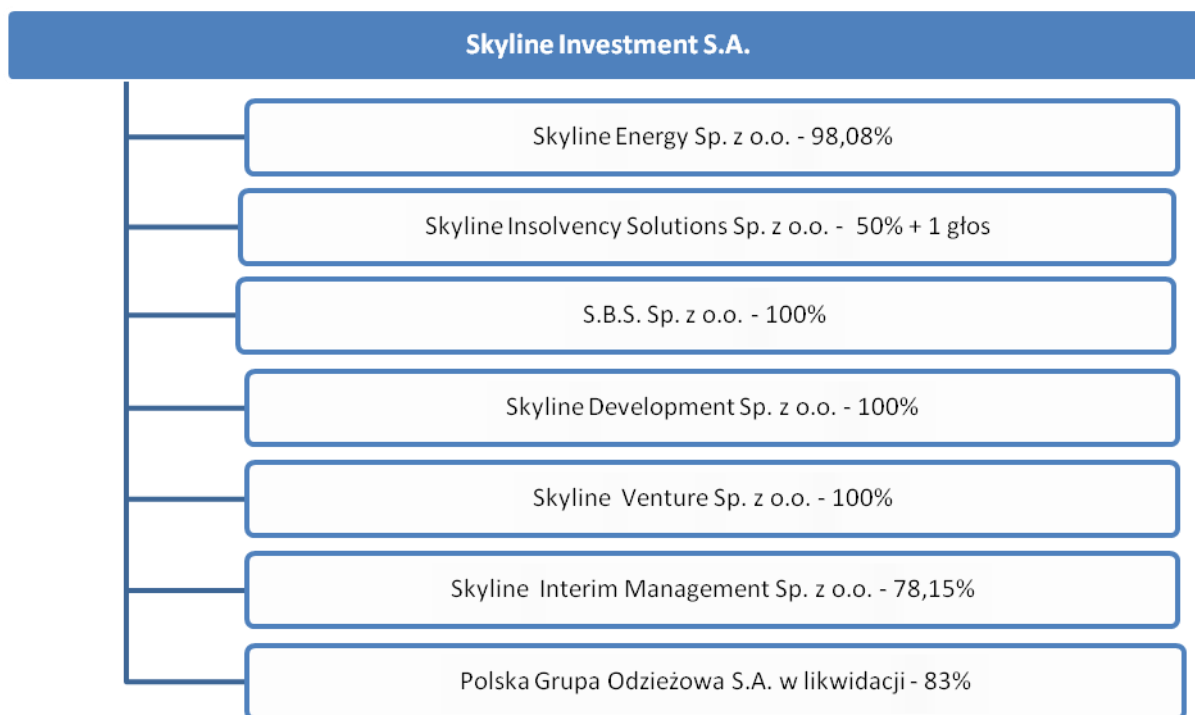
Struktura Grupy objętej konsolidacją

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

spółki zależne:

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

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2013 r.



Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyłączone.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której ewidencjonowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy Kapitałowej.

Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

1. Spółka dominująca Skyline Investment S.A. opisana w pkt. 1.1. powyżej oraz

Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

2. Spółka dominująca
Skyline Investment S.A. opisana w pkt. 1.1. powyżej oraz

3. Spółki zależne:

Skyline Development Sp. z o.o.

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia: 18 czerwca 2007 r.
Data rejestracji w KRS: 03 lipca 2007 r.

Nr KRS: 0000283949
NIP: 951-22-24-813
REGON: 141061908
Wysokość kapitału: 8 500 000,00 zł
Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj, Mirosław Badurzyński
Opis działalności: działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości komercyjnych

Skyline Venture Sp. z o.o.

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

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

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

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia: 26 sierpnia 2008 r. (spółka została założona pod nazwą JAG21 Sp. z o.o.)
Data rejestracji w KRS: 16 marca 2009 r.
Nr KRS: 0000325824
NIP: 951-232-74-99
REGON: 121029808
Wysokość kapitału: 102 500,00 zł
Udział Skyline Investment S.A.: 50,00% + 1 udział
Zarząd: Michał Nowicki

Opis działalności: doradztwo formalno - prawne przedsiębiorcom w trudnej sytuacji – zagrożonych upadłością lub we wczesnej fazie upadłości, prowadzenie zarządu przymusowego

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

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

Skyline Energy Sp. z o.o.

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

Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa
Data założenia: 13 października 2011 r.
Data rejestracji w KRS: 27 października 2011 r.
Nr KRS: 0000399680
NIP: 951-23-49-845
REGON: 145862841
Wysokość kapitału: 100 000,00 zł
Udział Skyline Investment S.A.: 83,00%
Zarząd: Paweł Maj
Opis działalności: spółka SPV będąca do dnia 19 września 2013 r. jedynym właścicielem Semax S.A.

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zgodnie z MSR/MSSF, a wśród m.in. 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 uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz przedstawia porównawcze za okres od 01 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. szczegółowe objaśnienie zawiera punkt 15 dodatkowych informacji i objaśnień. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

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

Konsolidacja

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

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

Jednostki zależne wyceniane są metodą nabycia, wśród podmiotów podlegających konsolidacji poza Skyline Energy Sp. z o.o, która została nabyta, były powołane przez Skyline Investment S.A.

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

1.2.1. Zasady konsolidacji i zasady rachunkowości stosowane w Grupie Kapitałowej Skyline Investment

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 Grupy.

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 zapłacona 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 wymogi 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.

Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie zastosowano następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do zastosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

Pakiet pięciu standardów” dotyczący konsolidacji, wspólnych ustaleń umownych oraz ujawnień na temat zaangażowania w inne jednostki:

W/W standard nie miał wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe jednostka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

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 mogliby 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 skupia się na czterech głównych obszarach: wyjaśnienie na czym polega „posiadanie możliwego do wyegzekwowania prawa do przeprowadzenia kompensaty”, - jednocześnie 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.

Zasady rachunkowości

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, 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 będącego państwem członkowskim” (Dz.U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) – dalej zwanym rozporządzeniem.

Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury organizacyjne:

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

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

Korekty konsolidacyjne obejmują:

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

Dokumentacja konsolidacyjna

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

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

AKTYWA TRWAŁE

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

Wartości niematerialne

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

Ustala się, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania 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 lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Środki niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania w Grupie Kapitałowej Skyline Investment S.A. nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

Wartość firmy

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Typ	Okres
Maszyny i urządzenia techniczne (Centrale telefoniczne i oprzyrządowanie)	10 lat
Pozostałe maszyny i urządzenia techniczne	5 lat
Urządzenia biurowe	3-5 lata
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.

Inwestycje długoterminowe

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem wszystkich kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

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

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

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

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

Leasing

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

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego.

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wyceniany jest w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub powstania składnika aktywów finansowych. W przypadku gdy łączne koszty transakcji, nabycia aktywów finansowych są do 0,5% wartości transakcji, dopuszcza się możliwość nie uwzględnienia ich w momencie początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania

finansowego. Do kosztów transakcji zalicza się opłaty i prowizje wypłacane podmiotom zewnętrznym, w tym agentom, pośrednikom, maklerom podatki itp. Koszty transakcji nie obejmują premii lub dyskonta od instrumentów dłużnych.

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

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

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

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

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

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

W pozostałych przypadkach stosuje się metodę praw własności wobec wszelkich inwestycji w jednostki stowarzyszone, na które jednostka wywiera znaczący wpływ. Dla jednostek zaliczanych do Inwestycji w jednostkach stowarzyszonych za znaczący wpływ uznaje się zazwyczaj wtedy, gdy inwestycja bezpośrednia lub pośrednia przekracza 20% udziału w jednostce stowarzyszonej. Zgodnie z metodą praw własności, inwestycję ujmuje się początkowo w cenie nabycia. Później poddaje się jej

wycenę korekcie o udział inwestora w następujących po nabyciu zmianach wartości nabytej jednostki. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów inwestor wykazuje swój udział w zyskach i stratach nabytej jednostki za okresy po jej nabyciu.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

PASYWA

Kapitał własny

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbycia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej

wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

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

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

Rezerwy

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

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

Świadczenia pracownicze

Pozostałe świadczenia pracownicze

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

PRZYCHODY I KOSZTY**Przychody**

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

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Świadczenie usług

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

Przychody z operacji finansowych

Po stronie przychodów z operacji finansowych prowadzi się ewidencję w szczególności posiadania udziałów w innych jednostkach (dywidendy), posiadania papierów wartościowych (odsetki), sprzedaży udziałów, sprzedaży papierów wartościowych, odsetek od udzielonych pożyczek, odsetek od należności, w tym także za zwłokę w zapłacie, odsetek od lokat, odsetek od środków na rachunkach bankowych, z wyjątkiem odsetek od środków zakładowego funduszu świadczeń socjalnych, otrzymanego dyskonta, dodatnich różnic kursowych, rozwiązywania 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, rozwiązywania 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 nieprzewidywany wzrost wartości użytkowej lub podwyżek cen rynkowych, jak również z tytułu nadwyżek, jeżeli nie stanowią one korekty kosztów lub zdarzeń losowych, otrzymanych odszkodowań, kar i grzywien, otrzymanych darowizn.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez UE.

1.3. Informacja 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/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane finansowe

Nazwa pozycji	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. EURO	TYS. EURO
	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2012
	- 31.12.2013	- 31.12.2012*/	- 31.12.2013	- 31.12.2012*/
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 659	18 254	869	4 374
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 004	-1 189	-476	-285
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-1 732	-2 021	-411	-484
Zysk (strata) netto	-2 041	-2 070	-485	-496
w tym zysk mniejszości	-19	-21	-5	-5
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-150	-601	-36	-144
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 395	2 386	-331	572
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	99	-42	24	-10
Przepływy pieniężne netto razem	- 1 446	1 743	-343	418
Aktywa obrotowe	22 294	27 997	5 376	6 848
Aktywa razem	40 947	46 720	9 873	11 428
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 465	4 265	353	1 043
Zobowiązania długoterminowe	96	644	23	158
Zobowiązania krótkoterminowe	454	2 991	109	732

Nazwa pozycji	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. EURO	TYS. EURO
	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2012
	- 31.12.2013	- 31.12.2012*/	- 31.12.2013	- 31.12.2012*/
Kapitał własny	39 482	42 455	9 376	10 172
w tym				
przypadający udziałom	11	31	3	7
niesprawującym kontroli				
Zysk z lat ubiegłych w jednostkach	-1 230	48	-292	12
stowarzyszonych				
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 375	2 396
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z	-0,20	-0,21	-0,05	-0,05
zł/EUR)				
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w	3,95	4,25	0,95	1,04
zł/EUR)				
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną	-0,20	-0,21	-0,05	-0,05
(z zł/EUR)				

*/ dane ze sprawozdania przekształconego, szczegółowe objaśnienie w punkcie 15 Dodatkowych Notach i Objaśnieniach.

1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności

Wyniki według segmentów

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

Segment „działalność doradczą”

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

- publicznych emisjach akcji,
- fuzjach i przejęciach,
- emisji instrumentów dłużnych,
- emisji na rynku niepublicznym,
- zarządzaniu tymczasowym
- zarządzaniu funduszami na rachunek własny i Spółek Grupy,
- zarząd przymusowy,
- optymalizacja kosztów i zużycia energii elektrycznej,

Segment „działalność inwestycyjna”

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

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

Segment działalności odzieżowej

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez jedną spółkę S.B.S. Sp. z o.o. W ramach tej działalności objęty jest:

- zakup/sprzedaż odzieży,
- przygotowanie kolekcji.

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

Wyniki według segmentów w 2013 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	602	977	3 087	4 666
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Koszty segmentu ogółem	425	2 198	3 775	6 398
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>				66
Wynik na działalności brutto na segmentach	177	-1 221	-688	-1 732
Podatek	-2	263	47	308
Wynik netto na segmentach	179	- 1 484	-735	-2 040
Aktywa	200	40 015	1 832	42 047
Pasywa	200	40 015	1 832	42 047

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ (rok 2012 * prezentuje dane porównawcze – szczegółowe objaśnienie w punkcie 15 DODATKOWYCH NOTACH I OBJAŚNIENIACH)

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
	AKTYWA				
A.	AKTYWA TRWAŁE		18 653	18 723	18 723
I	Wartości niematerialne , w tym:	1	51	65	65
	- wartość firmy				
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	413	532	532
III.	Należności długoterminowe		79	79	79
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od jednostek pozostałych		79	79	79
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	17 657	17 663	17 663
1.	Nieruchomości		17 657	17 657	17 657
2.	Wartości niematerialne i prawne				
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		0	6	6
a)	w jednostkach powiązanych		0	6	6
b)	w pozostałych jednostkach				
4	Inne inwestycje długoterminowe				
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	453	384	384
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		453	384	384
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				
B.	AKTYWA OBROTOWE		22 294	27 997	28 841
I.	Zapasy	5	982	4 196	4 196
II.	Należności krótkoterminowe	6	1 566	3 193	3 193
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od pozostałych jednostek		1 566	3 193	3 193
III.	Inwestycje krótkoterminowe		19 736	20 569	21 413
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	19 736	20 569	21 413
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach		9 838	9 414	9 414
c)	udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności		4 121	3 932	4 776
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		5 777	7 223	7 223
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe				
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	10	39	39
AKTYWA RAZEM			40 947	46 720	47 564

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
	PASYWA				
	Kapitał własny ogółem		39 482	42 455	43 299
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		39 471	42 424	43 268
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)				
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)				
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	10	32 723	34 425	34 425
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII.	Różnice kursowe				
1.	Dodatnie różnice kursowe				
2.	Ujemne różnice kursowe				
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych		-1 230	48	48
IX.	Zysk (strata) netto		-2 022	-2 049	-1 205
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
B.	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		11	31	31
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych				
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		1 465	4 265	4 265
I.	Rezerwy na zobowiązania	11	915	630	630
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		740	405	405
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9	9
a)	Długoterminowa		8	8	8
b)	Krótkoterminowa		1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy		166	216	216
a)	Długoterminowa				
b)	Krótkoterminowa		166	216	216
II.	Zobowiązania długoterminowe	12	96	644	644
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		96	644	644
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13	454	2 991	2 991
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		454	2 991	2 991
3.	Fundusze specjalne				
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14	0	0	0
1.	Ujemna wartość firmy				
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a)	Długoterminowe				
b)	Krótkoterminowe				
PASYWA RAZEM			40 947	46 720	47 564

Wyszczególnienie		31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
Wartość księgowa (w tys. zł)		39 482	42 455	43 299
Liczba akcji (Split)	15	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		3,95	4,25	4,33

2.2. Skonsolidowane 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:		3 659	18 254
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	645	3 208
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	3 014	15 046
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		2 836	9 871
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	873	671
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 963	9 200
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		823	8 383
D	Koszty sprzedaży		0	6 903
E	Koszty ogólnego zarządu	18	2 137	2 745
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-1 314	- 1 265
G	Pozostałe przychody operacyjne		323	294
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			49
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	323	245
H	Pozostałe koszty operacyjne		1 013	218
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne	20	1 013	218
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-2 004	-1 189
J	Przychody finansowe	21	684	602
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			62
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		286	396

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21	394	66
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne		4	78
K	Koszty finansowe	22	412	1 434
I.	Odsetki, w tym:		10	1
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		400	1 278
III.	Strata ze zbycia inwestycji			13
IV.	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej			
V.	Aktualizacja wartości inwestycji			78
VI.	Inne		2	64
	Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności			
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		-1 732	-2 021
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-1 732	-2 021
	Podatek dochodowy bieżący	23	30	51
	Podatek odroczony	23	279	-2
	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej		-2 041	-2 070
	Zysk/Strata netto przypadający:			
	akcjonariuszom jednostki dominującej		-2 022	-2 049
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		-19	-21
	Inne całkowite dochody			
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
	Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
	Rachunkowość zabezpieczeń			
	Skutki aktualizacji majątku trwałego			
	Zyski i straty aktuarialne			
	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		-2 041	-2 070
	Całkowity dochód przypadający:			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		-2 022	-2 049
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		-19	-21

Wyszczególnienie	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	-2 041	-2 070
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,20	-0,21

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

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 01 stycznia 2013 roku	10 000	34 425	48	-2 049	31	120	-5	-84	42 455
zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:									
Zysku/straty roku ubiegłego, emisji akcji/udziałów		-1 702	-1 278	2 049	-1	-2	-105	84	
zysku/straty roku bieżącego				-2 022	-19			-19	
Stan na 31 grudnia 2013	10 000	32 723	-1 230	-2 022	11	118	-110	-19	39 482

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	10 000	35 935	762	-1 748	52	111	4	-63	45 001
zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:									
Zysku/straty jednostek stowarzyszonych									
Emisji akcji/udziałów		-1 510	-714	1 748		9	-9	0	
zysku/straty roku bieżącego				-2 049	-21			-21	
Stan na 31 grudnia 2012	10 000	34 425	48	-2 049	31	120	-5	-84	42 455

2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (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 jednostki dominującej	-1 713	-2 000
II.	KOREKTY RAZEM	1 563	1 399
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2.	Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	-19	-21
3.	Amortyzacja, w tym: odpis wartości firmy	143	159
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	342	-87
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-394	1 219
7.	Zmiana stanu rezerw	284	-59
8.	Zmiana stanu zapasów	730	-242
9.	Zmiana stanu należności	872	-1 265
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-403	1 578
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-82	98
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-308	-49
13.	Inne korekty	398	68
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-150	-601
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	54	3 734
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	49
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	54	3 685
a)	w jednostkach powiązanych		
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek		
-	Odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
b)	w pozostałych jednostkach	54	3 685
-	zbycie aktywów finansowych	18	1 762
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	1 855
-	odsetki	36	6
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	62

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	1 449	1 348
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	7
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	1 440	1 341
a)	w jednostkach powiązanych		6
-	nabycie aktywów finansowych		6
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 440	1 335
-	nabycie aktywów finansowych	1 090	835
-	udzielone pożyczki krótko i długoterminowe	350	500
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-1 395	2 386
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	167	9
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	167	9
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	50
8.	Odsetki		1
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	99	-42
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 446	1 743
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-1 446	1 743
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	7 223	5 480
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	5 777	7 223
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
B	Wartość firmy			
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości,	51	65	65
D	Inne wartości niematerialne i prawne			
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM		51	65	65

Nota 1.2.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2013 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Patenty, koncesje, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	93	42	135
b) zwiększenia (z tytułu)	5		5
- zakupu	5		5
c) zmniejszenia (z tytułu)			
- sprzedaży			
- inne (likwidacja)			
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	98	42	140
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	28	42	70
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	19	0	19
- bieżącej amortyzacji	19	0	19
g) zmniejszenia (z tytułu)			
- likwidacja			
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	47	42	89
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	51	0	51

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Wartości niematerialne	51	65	65
a)	Własne	51	65	65
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM		51	65	65

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	413	532	532
a)	Środki trwałe, w tym:	413	532	532
	– grunty			
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	208	255	255
	– urządzenia techniczne i maszyny	12	12	12
	– środki transportu	186	256	256
	– inne środki trwałe	7	9	9
b)	Środki trwałe w budowie		0	0
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		413	532	532

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, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	190	360	30	0	1 042
b) zwiększenia (z tytułu)			4				4
– zakupy			4				4
– oddanie do użytkowania							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
– sprzedaż							
– likwidacja							
– inne- oddanie do użytkowania							
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	194	360	30	0	1 046

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		207	178	105	20	0	510
f) zwiększenie		47	4	69	3		123
- amortyzacja bieżąca		47	4	69	3		123
g) zmniejszenia							
- likwidacja							
- korekty z tyt zaok. do tys.							
- sprzedaż							
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		254	182	174	23		633
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		208	12	186	7		413

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Własne	19	30	30
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	394	502	502
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		413	532	532

Nota 2.4.

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Nie amortyzowane, używane na podstawie umowy najmu	0	0	0
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM		0	0	0

Nota 3.1.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE-NIERUCHOMOŚCI w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Inwestycje długoterminowe	17 657	17 663	17 663
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657	17 657
	grunty	17 657	17 657	17 657
b)	Udziały lub akcje:	0	6	6
	akcje SEMAX SA	0	6	6
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		17 657	17 663	17 663

Nota 3.2.

ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH – NIERUCHOMOŚCI
Na dzień 31.12.2013 r. w tys. zł

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

Nota 3.3.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Własne	17 657	17 657	17 657
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)			
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM		17 657	17 657	17 657

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca.

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	384	508	508
a)	Odniesionych na wynik finansowy	384	508	508
	- z tytułu różnic przejściowych			
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	270	347	347
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	2	2
	-koszty bieżącego okresu	19	1	1
	-badanie bilansu	4	4	4
	-niewypłacone wynagrodzenia	1	1	1
	-odpis aktualizujący	88	153	153
2.	Zwiększenia	93	200	200
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	93	200	200
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	89	89	89
	-odpisu aktualizującego	0	88	88
	-badanie bilansu	4	4	4
	-na koszty bieżącego miesiąca	0	19	19
3.	Zmniejszenia	24	324	324
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	24	324	324
	-badanie bilansu	4	4	4
	- z tyt zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji	0	166	166
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu	19	1	1
	- z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	1		
	- odpisu aktualizującego		153	153
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	453	384	384
a)	Odniesionych na wynik finansowy z tytułu:	453	384	384
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	359	270	270
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2	2
	-badanie bilansu	4	4	4
	-koszty bieżącego okresu		19	19
	-niewypłacone wynagrodzenie		1	1
	-odpis aktualizujący	88	88	88

Nota 5

ZAPASY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a)	Materiały	333	241	241
b)	Półprodukty i produkty w toku	457	229	229
c)	Towary	186	2 908	2 908
d)	Zaliczki na dostawy	6	818	818
ZAPASY, RAZEM		982	4 196	4 196

Nota 6.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a)	Od pozostałych jednostek	2 359	3 200	3 200
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 067	842	842
	– do 12 miesięcy	1 067	842	842
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	295	255	255
	– inne	997	2 103	2 103
	– dochodzone na drodze sądowej			
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM		2 359	3 200	3 200
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności	793	7	7
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM		1 566	3 193	3 193

Nota 6.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	W walucie polskiej	1 554	3 053	3 053
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	12	140	140
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		1 566	3 193	3 193

Nota 6.3.

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*)	31.12.2012
1.	Do 1 miesiąca	138	354	354
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	114	333	333
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	22	4	4
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku		115	115
5.	Powyżej 1 roku			

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
6.	Należności przeterminowane	793	36	36
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – RAZEM BRUTTO	1 067	842	842
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności	793	7	7
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		274	835	835

Nota 6.4.

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE – Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW w tys. zł

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	793	36	36
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	269	0	0
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	0	0

Nota 7.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 736	20 569	21 413
a)	w pozostałych jednostkach	9 838	9 414	9 414
	- udziały lub akcje	8 902	8 902	8 902
	- udzielone pożyczki	567	512	512
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe - obligacje	369	0	0
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	4 121	3 932	4 776
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 777	7 223	7 223
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 777	7 223	7 223
	– inne środki pieniężne			
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		19 736	20 569	21 413

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 o działalności operacyjnej spółek). Na podstawie, których Zarząd uznał, że podtrzymuje wycenę spółki na niezmiennym poziomie.

Nota 7.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	w walucie polskiej	13 959	13 346	14 190
2.	w walutach obcych			
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM		13 959	13 346	14 190

Nota 7.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a)	akcje (wartość bilansowa)	0	0	0
	▪ wartość rynkowa			
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	13 392	12 834	13 678
a)	akcje (wartość bilansowa)	13 392	12 834	13 678
	▪ wartość według cen nabycia, mpw	13 023	12 834	13 678
	▪ obligacje	369		
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 415	14 517	14 517
	Wartość na początek okresu, razem	12 834	14 330	14 330
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem		-844	-461
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	13 392	12 834	13 678

Nota 7.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a) w walucie polskiej	567	512	512
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	567	512	512

Nota 7.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	w walucie polskiej	5 673	7 180	7 180
2.	w walutach obcych	104	43	43
	ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM	5 777	7 223	7 223

Nota 8.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	10	39	39
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	4	6	6
	- abonamenty i prenumeraty	2	1	1
	- pozostałe	4	32	32
	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM	10	39	39

Nota 9.

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

Nota 10

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	34 425	35 935	35 935
1.	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			
2.	utworzony z podziału zysku			
3.	pokrycie straty	-1 702	-1 510	-1 510
	KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM	32 723	34 425	34 425

Nota 11.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	405	615	615
a)	odniesionej na wynik finansowy	405	615	615
2.	Zwiększenia	335	189	189
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	335	189	189
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych			
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	335	189	189
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu			
	-aktualizacja wartości inwestycji			
	- inne			
3.	Zmniejszenia	0	399	399
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	399	399
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych			
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu			
	- z tytułu spłaconych odsetek	0	399	399
	- inne			
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	740	405	405
a)	odniesionej na wynik finansowy	740	405	405
	-wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych			
	-od odsetek od pożyczek i gwarancji	524	189	189
	-aktualizacja wartości inwestycji	216	216	216
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu			

Nota 11.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a) stan na początek okresu	8	8	8
b) rozwiązanie (z tytułu)			
c) stan na koniec okresu	8	8	8

Nota 11.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a) stan na początek okresu	1	1	1
b) stan na koniec okresu	1	1	1

Nota 11.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a) stan na początek okresu	216	70	70
b) zwiększenia (z tytułu)	42	172	172
-rezerwa na koszty badania bilansu	25	25	25
- inne koszty (koszty eksploatacji, koszty wynagrodzenia dotyczące projektu)	17	147	147
c) rozwiązanie (z tytułu)	92	26	26
-badanie bilansu	25	21	21
-inne koszty	67	5	5
e) stan na koniec okresu	166	216	216

Nota 12.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a) wobec pozostałych jednostek	96	644	644
* umowy leasingu finansowego	96	112	112
• z tytułu poręczeń i gwarancji		532	532
Zobowiązania długoterminowe, razem	96	644	644

Nota 12.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a) powyżej 1 roku do 3 lat	96	644	644
b) powyżej 3 do 5 lat			
c) powyżej 5 lat			
Zobowiązania długoterminowe, razem	96	644	644

Nota 12.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a) w walucie polskiej	96	644	644
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Zobowiązania długoterminowe, razem	96	644	644

Nota 13.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a)	wobec pozostałych jednostek	454	2 991	2 991
	– kredyty i pożyczki,			
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	323	2 648	2 648
	– do 12 miesięcy	323	2 648	2 648
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	85	67	67
	– z tytułu wynagrodzeń	19	158	158
	– inne (wg rodzaju)	27	118	118
	– z pracownikami z tytułu zaliczek		3	3
	– zobowiązania leasingowe	27	79	79
	– pozostałe zobowiązania - kaucje		36	36
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		454	2 991	2 991

Nota 13.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a)	w walucie polskiej	290	2 944	2 944
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)	164	47	47
OZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		454	2 991	2 991

Nota 13.3.

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

Stan na dzień 31.12.2013r. pozycja nie występuje

Nota 14.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
a) rozliczenia międzyokresowe przychodów			
– krótkoterminowe (wg tytułów)			
– prowizja z tytułu udzielonego poręczenia			
– z tytułu obligacji			
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0	0

Nota 15.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)	31.12.2012
Wartość księgowa (w tys. zł)	39 482	42 455	43 299
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	3,95	4,25	4,33
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,95	4,25	4,33

3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 16.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
1.	Sprzedaży produktów i usług	645	3 208
	- w tym: od jednostek powiązanych		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM	645	3 208
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.2.

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,	645	3 208
a)	Sprzedaż produktów i usług	645	3 208
2.	Kraje UE		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM	645	3 208
	- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 16.3.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, w tym:	3 014	15 046
	- od jednostek powiązanych		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM	3 014	15 046
	- od jednostek powiązanych		

Nota 17.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
1.	Kraj,	2 064	14 075
2.	Eksport	950	971
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM		3 014	15 046
- w tym: od jednostek powiązanych			

Nota 18.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
1.	a) amortyzacja	143	159
	b) zużycie materiałów i energii	585	1 453
	c) usługi obce	491	8 532
	d) podatki i opłaty	25	38
	e) wynagrodzenia	1 309	1 522
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	193	190
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	84	312
	- delegacje	27	28
	-ubezpieczenia	14	21
	-koszty niepodatkowe	23	109
	-reklama i marketing		25
	-inne koszty	20	129
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	2 830	12 206
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	180	6 738
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		-8 383
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 137	-2 745
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	-873	-7 816

Nota 19.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	49
2. Inne przychody operacyjne	323	245
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	150	97
- z tyt. badania bilansu	40	31
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		

- z tyt. usług prawnych		16
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji	37	35
- inne koszty	3	15
- wynagrodzenie za projekt	70	
b) inne, w tym:	173	148
-z tytułu refundacji, niewykorzystanych polis, odszkodowania, pozostała sprzedaż	156	57
-inne: przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych, nieodpłatnych świadczeń;	17	91
Pozostałe przychody operacyjne, razem	323	294

Nota 20.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	43	199
- badanie bilansu	40	40
- koszty bieżącego okresu	3	159
b) pozostałe, w tym:	970	19
- odpisane należności	18	2
- odpisy aktualizujące należności	793	7
- inne	159	10
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 013	218

Nota 21.1.

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	74	114
2.	pozostałe odsetki	212	282
a)	od pozostałych jednostek	212	282
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		286	396

Nota 21.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
a) z tytułu zbycia inwestycji	394	66
-krótkoterminowych papierów wartościowych		66
b) pozostałe, w tym:	4	78
- z tytułu wyceny krótkoterminowych papierów wartościowych		

-inne –dodatnie różnice kursowe	4	78
c) zysk w zyskach jednostek stowarzyszonych		
d) dywidendy i udziały w zyskach		62
Inne przychody finansowe, razem	398	206

Nota 22.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
Koszty finansowe z tytułu odsetek	10	1
a) od kredytów i pożyczek		
– od innych jednostek		
b) inne odsetki	10	1
Koszty finansowe z tyt. aktual. wartości inwestycji		78
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	400	1 278
Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej		
Strata ze zbycia inwestycji		13
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	410	1 370

Nota 22.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
a) pozostałe, w tym:	2	64
– opłaty i prowizje, ujemne różnice kursowe	2	64
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	2	64

Nota 23.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
I. Podatek dochodowy bieżący	30	51
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-1 732	-2 021
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		
3. Podatek dochodowy według stawki 19%		
4. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	30	51
– wykazany w rachunku zysków i strat	30	51
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	279	-2
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	309	49

Nota 24.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-2 041	-2 070
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,20	-0,21
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,20	-0,21

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

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

Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję zwykłą:

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

3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Działalność operacyjna

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

Działalność inwestycyjna

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

Działalność finansowa

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

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012*)
I. Zysk (strata) brutto jednostki dominującej	- 1 713	-2 000
II. Korekty razem	1 563	1 399
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	143	159
Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	-19	-21
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	342	-87
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-394	1 219
Zmiana stanu rezerw	284	-59
Zmiana stanu zapasów	730	-242
Zmiana stanu należności	872	-1 265
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-403	1 578
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-82	98

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-308	-49
Inne korekty	398	68
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-150	-601

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2013	31.12.2012*)
a)	środki pieniężne w kasie	35	3
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 742	7 220
	- rachunki bieżące	634	472
	- lokaty	5 108	6 748
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)		
c)	inne środki pieniężne		
	- чеки		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	5 777	7 223
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-1 446	1 743
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-150	-601
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 395	2 386
	Środki pieniężne z działalności finansowej	99	-42

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

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0			
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	0			
- wycena do bilansu	0			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12 834	590	401	13 023
- nadwyżka				
- zakup/sprzedaż	8 902			8 902
- wycena do bilansu				

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
-inne wycena MPW jedn stowarzyszonych	3 932	590	401	4 121
Razem aktywa finansowe	12 834	590	401	13 023

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	13 023	
Razem	13 023	

Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7.3

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji dwóch spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 8 902 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

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

Oraz

Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności w wartości bilansowej 4 121 tys. zł. Na ten portfel składają się dwie spółki:

- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł w wartości bilansowej 1 984 tys. zł
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – Skyline Investment posiada 55,88% udziału w kapitale spółki w wartości nabycia 4 701 tys. w wartości bilansowej 2 137 tys. zł.

Ostatnia ocena utraty wartości odbyła się na dzień 31.12.2013 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o pozyskane od spółki informacje. Zarząd uznał, że nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Instalexport S.A. Pozostałe spółki są wyceniane metodą praw własności. Podstawą do wyceny były sprawozdania finansowe przedłożone Zarządowi przez te Spółki. Odnośnie spółki Synerway S.A. przedstawione sprawozdanie było sporządzone za okres jedenastu miesięcy 2013 roku oraz zapewnieniu przez Zarząd Spółki Synerway, iż wyniki roczne nie będą gorsze od okresu prezentowanego. Zarząd analizując lata ubiegłe i porównując przedstawiane przez Spółkę wstępne wyniki z wynikami zatwierdzonymi ustalił, że dane wykazują jedynie ok.10% niedoszacowania, przedstawione sprawozdanie uznał za wiarygodne do ujęcia wyliczeń MPW. Odchylenia nie są korygowane w wyliczeniach MPW z racji nieistotności na prezentowane sprawozdanie.

Sprawozdania finansowe spółki Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA za 2013 rok ujęte są w sprawozdaniu zgodnie z przyjętymi zasadami. Wstępne Sprawozdanie finansowe, w oparciu o które były prowadzone wyliczenia, znacznie różniło się od sprawozdania zatwierdzonego, dlatego Zarząd podjął decyzję o przedstawieniu tej sytuacji w danych za 2012 rok w takim przekształceniu, aby w pełni zachować porównywalność danych. Dodatkowy opis objaśniający znajduje się w pkt 15 niniejszego sprawozdania.

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu pożyczek

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zaciągnięte na zakup środków transportu, wykazano w bilansie w zobowiązaniach w części długoterminowej wg noty 12.1 oraz w części krótkoterminowej wg noty nr 13.1

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2013 r.:

- zobowiązania długoterminowe 96 tys. zł,

- zobowiązania krótkoterminowe 26 tys. zł.

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

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Tytuł ten nie występuje.

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie:

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółki w Grupie nie posiadają zobowiązań pozabilansowych.

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

Tytuł ten nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W 2013 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

Grupa nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a) Dane podlegające konsolidacji i wyłączeniom

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

Wzajemnych należnościach i zobowiązaniach, przychody oraz koszty.

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-9 909
Należności z tytułu pożyczek	-10 465
Należności z tytułu towarów i usług	-528
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-10 465
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-528
Przychody ze sprzedaży	-256
Koszty	-256
Przychody finansowe	-561
Koszty finansowe	-561
korekta wyniku konsolidacyjnego	-37

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

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

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby zarządzające	0	0	0	0
Osoby nadzorujące	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby prawne	20	0	0	1
Osoby fizyczne	0	0	0	0
Razem	20	0	0	1

7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

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

Grupa Kapitałowa - łącznie

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2013	15	7	22
2012	15	7	22

9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Emitent

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2013			
Jerzy Rey	12	86	98
Paweł Maj	48	65	113
Razem	60	151	211
2012			
Jerzy Rey	145	77	222
Paweł Maj	49	67	116
Razem	194	144	338

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)	
	za okres:	
	2013	2012
Marek Wierzbowski	23	33
Piotr Wojnar	23	33
Jacek Rodak	19	33
Witold Witkowski	23	33
Krzysztof Szczygiel	23	33
Przemysław Gadomski	3	
Razem	114	165

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

12. Zdarzenia po dacie bilansu

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

W dniu 11 lutego 2014 r. Emitent objął 6 000 nowych udziałów w spółce zależnej 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.

Zwolnienie zabezpieczeń hipotecznych obciążających grunty Skyline Development Sp. z o.o.

W dniu 14 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim dokonał na wniosek spółki wykreślenia zabezpieczeń hipotecznych na gruncie w Zakroczymiu.

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

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

14. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

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

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

Przed publikacją niniejszego Raportu Emitent nie publikował sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy roku 2013. Publikowane były dane porównawcze czyli dane za 2012 rok. W niniejszym sprawozdaniu dane za 2012 rok zostały zaktualizowane o zdarzenia mające miejsce po dacie zatwierdzenia sprawozdania, a mające wpływ na zatwierdzony już okres. Znacznemu obniżeniu uległy aktywa spółki wycenianej MPW w sprawozdaniu skonsolidowanym GK. Różnica ta wyniosła 844 tys. zł. Decyzją Zarządu dla zachowania porównywalności i czystości prezentacji danych sprawozdanie bieżące zostało rozszerzone o dodatkową kolumnę prezentującą to zdarzenie. Różnica w wycenie została zaprezentowana w pozycji rachunku zysków i strat oraz w bilansie „Udziały w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności”.

16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

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

18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Grupę Kapitałową działalności.

19. Połączenie jednostek
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

20. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie oraz wpływ na wynik finansowy
Spółka posiada udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Warszawa, 10 marca 2014 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT
ZA OKRES 01.01.2013 - 31.12.2013**

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	7
3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	8
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	10
5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	16
6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	23
9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.	29
10. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	30
11. 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	30
12. 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	30
13. 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	30
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	31
15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	31
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	32

17. 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 _____ 32
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności _____ 32
19. 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 _____ 32
20. 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 _____ 33
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową _____ 38
22. 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 _____ 38
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta _____ 38
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących _____ 38
25. 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 _____ 38
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych _____ 39
27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych _____ 39

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

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

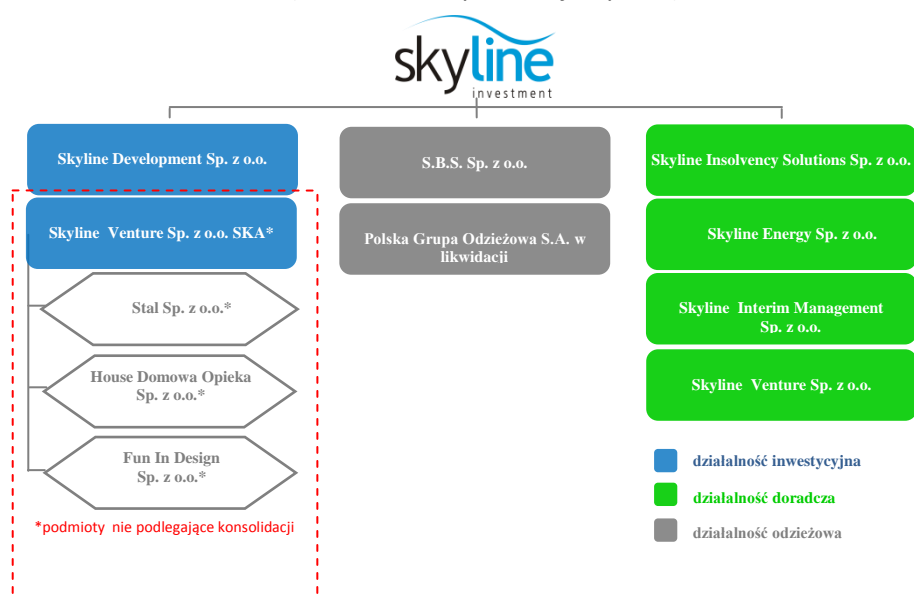
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w roku 2013 r.

Struktura Grupy Kapitałowej

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

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

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



Opis Spółki dominującej:

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

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

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

Przedmiot działalności wg PKD:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);

– działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Na dzień 31.12.2013 r. 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
	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.

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment obejmuje okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Spółka zależna **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

7. 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.

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednej akcji (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
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):

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

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

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

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

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za 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. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Najważniejsze wydarzenie u Emitenta i w jego Grupie Kapitałowej w 2013 roku:

- **Podwyższenie kapitału 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.
- **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. W wyniku zawarcia powyższych transakcji Emitent nie jest już udziałowcem DST Outlet Sp. z o.o., co wiąże się z wyłączeniem tej spółki z Grupy Kapitałowej, co istotnie wpływa na prezentację skonsolidowanych wyników za 2013 r.
- **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.
- **Sprzedaż akcji spółki Semax S.A. przez Polską Grupę Odzieżową S.A.**
W dniu 19 września 2013 r. Polska Grupa Odzieżowa S.A., spółka należąca do Grupy Kapitałowej Emitenta, sprzedała wszystkie akcje spółki Semax S.A. Transakcja sprzedaży akcji została zrealizowana po cenie zakupu. Tym samym zamknięto ponad 4-letni projekt, w ramach którego zostały zrealizowane trzy postawione cele, tj.: zamianę w 2009 roku upadłości likwidacyjnej Semax S.A. na upadłość z możliwością zawarcia układu, zawarcie w 2012 roku układu oraz restrukturyzację przedsiębiorstwa. Niestety, mimo osiągnięcia powyższych celów, nie udało się osiągnąć tego najważniejszego, tj. pozyskania dla firmy inwestora branżowego, pomimo dopięcia negocjacji biznesowych z dwoma inwestorami. W obu przypadkach spółka Semax S.A. spełniała wszystkie warunki zawieszające transakcję za wyjątkiem renegocjacji spłaty długu z bankami,

które postawiły żądania nie do spełnienia przez inwestorów, wychodząc z założenia, iż osiągną więcej w przypadku likwidacji firmy. Z powyższych powodów, Zarząd Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. zdecydował się na sprzedaż 100% akcji Semax S.A. i zamknięcie projektu.

- **Otwarcie postępowania likwidacyjnego Polskiej Grupy Odzieżowej S.A.**
W dniu 28 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polskiej Grupy Odzieżowej S.A. podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu i rozpoczęciu postępowania likwidacyjnego. Ponieważ Polska Grupa Odzieżowa S.A. pełniła rolę spółki SPV, będąc jedynym właścicielem Semax S.A., po zamknięciu tejże inwestycji, dalsze istnienie spółki stało się bezcelowe.
- **Podjęcie decyzji o przeprowadzeniu skupu akcji własnych**
W dniu 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Skyline Investment S.A. wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę akcji własnych. Odkupione akcje własne w wysokości 666 667 po cenie nabycia 3 zł każda akcja, mogą zostać przeznaczone do umorzenia, zaoferowania uczestnikom programu motywacyjnego lub przeznaczone do odsprzedaży czy wymiany. Skup akcji zostanie przeprowadzony w terminie od 21 marca 2014 r. do 27 marca 2014 r.

Zdarzenia 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 w spółce zależnej 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.
- **Zwolnienie zabezpieczeń hipotecznych obciążających grunty Skyline Development Sp. z o.o.**
W dniu 14 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim dokonał na wniosek spółki wykreślenia zabezpieczeń hipotecznych na gruncie w Zakroczymiu.

Poza powyższymi zdarzeniami nie wystąpiły inne istotne wydarzenia.

Najważniejsze wydarzenia w Funduszu Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w 2013 r.:

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

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

tym z bogatej bazy komponentów. Obuwie zaprojektowane przez nabywcę jest wykonane ręcznie przez polskich szewców, co dodatkowo podnosi jego atrakcyjność. Buty są wykonane z najwyższej jakości skór naturalnych pochodzących głównie z Włoch.

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

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

4.1. Podstawowe skonsolidowane 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:	3 659	18 254	-14 595	-398,9
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	645	3 208	-2 563	-397,4
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 014	15 046	-12 032	-399,2
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 836	9 871	-7 035	-248,1
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	873	671	202	23,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 963	9 200	-7 237	-368,7
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	823	8 383	-7 560	-918,6
Koszty sprzedaży	0	6 903	-6 903	-100,0
Koszty ogólnego zarządu	2 137	2 745	-608	-28,5
Zysk/ strata ze sprzedaży	-1 314	-1 265	-49	-3,7
Pozostałe przychody operacyjne	323	294	29	9,0
Pozostałe koszty operacyjne	1 013	218	795	78,5
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-2 004	-1 189	-815	-40,7
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-1 861	-1 030	-831	-44,7
Przychody finansowe	684	602	82	12,0
Koszty finansowe	412	1 434	-1 022	-248,1
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-1 732	-2 021	289	16,7
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk/ strata brutto	-1 732	-2 021	289	16,7
Zysk /strata netto	-2 041	-2 070	29	1,4
Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 022	-2 049	27	1,3

W roku 2013, podobnie jak w roku ubiegłym, największe zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów miały miejsce w części operacyjnej. Wartość przychodów ze sprzedaży spadła kwotowo o 14 595 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2012, kiedy największy obrót wygenerowała wówczas spółka zależna DST Outlet Sp. z o.o., prowadząca działalność handlową w segmencie odzieżowym. Dnia 05 listopada 2013 r. Emitent zbył wszystkie posiadane udziały w spółce DST Outlet Sp. z o.o., co wyłączyło spółkę z Grupy Kapitałowej a tym samym z konsolidacji jej sprawozdań finansowych, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 15/2013 opublikowanym dnia 05 listopada 2013 r.

Po wyłączeniu DST Outlet Sp. z o.o. z konsolidacji, łączne przychody z segmentu odzieżowego wyniosły w 2013 r. 3 087 tys. zł i były niższe o 14 457 tys. zł od osiągniętych w roku ubiegłym. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów zmniejszyły się o 7 035 tys. zł, co pozwoliło Grupie Kapitałowej Skyline Investment odnotować zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 823 tys. zł. Był to wynik znacznie niższy niż osiągnięty w roku poprzednim, jednakże spadek kosztów sprzedaży do 0 zł, czyli o 6 903 tys. zł oraz spadek kosztów zarządu o 608 tys. zł, spowodowały że wynik na sprzedaży był porównywalny z wynikiem z 2012 roku.

Z kolei pozycje „przychody finansowe” i „koszty finansowe” były w dużej mierze odzwierciedleniem działalności inwestycyjnej spółki dominującej Skyline Investment S.A. W omawianym okresie przychody finansowe wyniosły 684 tys. zł i stanowiły odsetki z tytułu udzielonych pożyczek przez Emitenta pozostałym jednostkom (74 tys. zł), pozostałe odsetki (212 tys. zł), zysk ze zbycia inwestycji, tj. spółki DST Outlet Sp. z o.o. (394 tys. zł – kwota ta, to wypracowane zyski DST Outlet z lat ubiegłych) oraz przychody z tytułu dodatnich różnic kursowych (4 tys. zł). Koszty finansowe spadły o 1 022 tys. zł do kwoty 412 tys. zł i był to przede wszystkim udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna, Synerway S.A.) w wysokości 400 tys. zł. Należy nadmienić, iż w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012, skonsolidowane koszty finansowe wyniosły 590 tys. zł. Jednakże przedstawione dane finansowe za rok 2012, jako dane porównawcze do roku 2013, zostały zaktualizowane o zdarzenia mające miejsce po dacie zatwierdzenia sprawozdania, a wywierające już wpływ na zatwierdzony okres. Znacznemu obniżeniu uległy aktywa spółki Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, wycenianej MPW, dlatego też udział w stracie jednostki stowarzyszonej w roku 2012 zwiększono o 844 tys. zł.

Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych, strata na działalności gospodarczej oraz strata brutto wyniosła -1 732 tys. zł i była niższa od o 16,7% od poniesionej straty w roku poprzednim (przed aktualizacją kosztów finansowych, strata brutto opublikowana w raporcie rocznym za rok 2012 wyniosła -1 177 tys. zł).

Strata netto Grupy Kapitałowej Skyline Investment wyniosła -2 041 zł i była niższa o 29 tys. zł od zaktualizowanej straty poniesionej w roku 2012 r.

Wyniki według segmentów działalności w 2013 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	602	977	3 087	4 666
Koszty segmentu ogółem	425	2 198	3 775	6 398
- w tym koszty odpisu aktualizacyjnego				66
Wynik działalności brutto na segmentach	177	-1 221	-688	-1 732
Wynik działalności netto na segmentach	179	-1 484	-735	-2 040

Grupa Kapitałowa Skyline Investment swoją działalność dzieli na trzy segmenty operacyjne: działalność doradczą, inwestycyjną oraz odzieżową. Łączne przychody ze wszystkich segmentów wyniosły 4 666 tys. zł, z czego 66,2% stanowiły przychody wygenerowane przez spółkę zależną należącą do segmentu odzieżowego, tj. S.B.S. Sp. z o.o.

Segment inwestycyjny to działalność spółki dominującej Skyline Investment S.A. oraz Skyline Development Sp. z o.o. Przychody ogółem wygenerowane z tego segmentu były wyższe o 92 tys. zł, niż w okresie poprzednim. Na segmencie inwestycyjnym Grupa Kapitałowa Skyline Investment poniosła stratę netto w wysokości -1 484 tys. zł i była to strata mniejsza od poniesionej w 2012 roku o 82 tys. zł.

Z kolei przychody z działalności doradczej wypracowane w 2013 r. przez Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o., oraz Skyline Energy Sp. z o.o. wynoszące łącznie 602 tys. zł, stanowiły najmniejszy udział w obrotach Grupy Kapitałowej, tj. 12,9% a wartościowo były o 119 tys. zł mniejsze niż roku 2012. Natomiast wynik netto na tym segmencie wyniósł 179 tys. zł i był niemalże identyczny jak wypracowany w roku poprzednim, tj. 182 tys. zł

4.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Aktywa (tys. zł)	2013	2012	Zmiana (tys. zł) 2013/2012	Dynamika (%) 2013/2012	Udział (%) 2013	Udział (%) 2012
Aktywa trwałe	18 653	18 723	-70	-0,4	45,6	40,1
Wartości niematerialne i prawne	51	65	-14	-27,5	0,1	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	413	532	-119	-28,8	1,0	1,1
Należności długoterminowe	79	79	0	0,0	0,2	0,2
Inwestycje długoterminowe	17 657	17 663	-6	0,0	43,1	37,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	453	384	69	15,2	1,1	0,8
Aktywa obrotowe	22 294	27 997	-5 703	-25,6	54,4	59,9
Zapasy	982	4 196	-3 214	-327,3	2,4	9,0
Należności krótkoterminowe	1 566	3 193	-1 627	-103,9	3,8	6,8
Inwestycje krótkoterminowe	19 736	20 569	-833	-4,2	48,2	44,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	39	-29	-290,0	0,0	0,1
Aktywa razem	40 947	46 720	-5 773	-14,1	100,0	100,0

Analizując skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Skyline Investment wartość aktywów trwałych oraz ich struktura w 2013 roku uległy niewielkiej zmianie. Aktywa trwałe stanowiły w tym okresie 45,6% sumy aktywów ogółem.

Wartość aktywów obrotowych w omawianym roku znacząco spadła o 25,6% w stosunku do roku 2012, tj. o 5 703 tys. zł. Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych, tj. na skutek wyłączenia DST Outlet Sp. z o.o. z konsolidacji głównie spadła wartość zapasów (o 3 214 tys. zł) i należności krótkoterminowych (o 1 627 tys. zł), gdzie dokonano również odpisów aktualizujących wartość należności (należności przeterminowane) na kwotę 793 tys. zł. Wartość „Inwestycji krótkoterminowych” spadła w stosunku do roku poprzedniego (po przeszacowaniu udziałów w

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA) o 4,2%, tj. o 833 tys. zł. Był to głównie wynik zmian na pozycjach takich jak:

- „udzielone pożyczki” w pozostałych jednostkach w kwocie 567 tys. zł (wzrost o 55 tys. zł i jest to wartość odsetek),
- „inne krótkoterminowe aktywa finansowe” w pozostałych jednostkach w kwocie 369 tys. zł (wzrost o 369 tys. zł - objęcie obligacji firmy STAL Sp. z o.o. w wysokości 350 tys. zł oraz odsetki 19 tys. zł),
- „udziały w jednostkach stowarzyszonych” w kwocie 4 121 tys. zł (wzrost o 189 tys. zł w stosunku do skorygowanej wartości z roku poprzedniego) – jest to wartość bilansowa Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA 2 137 tys. zł oraz Synerway S.A. 1 984 tys. zł;
- „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” głównie spółki dominującej Skyline Investment S.A. – spadek o 1 446 tys. zł

Aktywa ogółem Grupy Kapitałowej spadły o 14% w porównaniu z okresem poprzednim, tj. o 5 773 tys. zł i wyniosły na dzień 31.12.2013 r. 40 947 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 własny ogółem	39 482	42 455	-2 973	-7,5	96,4	90,9
Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	39 471	42 424	-2 953	-7,5	96,4	90,8
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	24,4	21,4
Kapitał zapasowy	32 723	34 425	-1 702	-5,2	79,9	73,7
Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	-1 230	48	-1 278	-103,9	-3,0	0,1
Zysk (strata) netto	-2 022	-2 049	27	1,3	-4,9	-4,4
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	11	31	-20	-181,8	0,0	0,1
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 465	4 265	-2 800	-191,1	3,6	9,1
Rezerwy na zobowiązania	915	630	285	31,1	2,2	1,3
Zobowiązania długoterminowe	96	644	-548	-570,8	0,2	1,4
Zobowiązania krótkoterminowe	454	2 991	-2 537	-558,8	1,1	6,4
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	40 947	46 720	-5 773	-14,1	100,0	100,0

W 2013 r., udziały kapitałów własnych ogółem oraz zobowiązań w strukturze pasywów zmieniły się nieznacznie, natomiast kwotowo kapitał własny ogółem, porównując do wartości w 2012 r., zmniejszył się o 2 973 tys. zł, głównie za sprawą wykazanej straty z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych (-1 230 tys. zł) oraz spadku kapitału zapasowego o 1 702 tys. zł, który został przeznaczony na pokrycie straty.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 2 800 tys. zł w porównaniu do wartości w roku 2012. Spadek ten przede wszystkim wynikał ze zmniejszeniem wartości zobowiązań krótkoterminowych o 2 537 tys. zł, gdzie zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek spadły o 87,8%, tj. 2 325 tys. zł. Główną przyczyną takich różnic przede wszystkim jest wyłączenie spółki DST Outlet Sp. z o.o. z konsolidacji.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	2013	2012	Zmiana (tys. zł) 2013/2012	Zmiana (%) 2013/2012
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności operacyjnej	-150	-601	451	300,7
Zysk (strata) brutto jednostki dominującej	-1 713	-2 000	287	16,8
Korekty razem	1 563	1 399	164	10,5
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 395	2 386	-3 781	-271,0
Wpływy	54	3 734	-3 680	-6 814,8
Wydatki	1 449	1 348	101	7,0
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności finansowej	99	-42	141	142,4
Wpływy	167	9	158	94,6
Wydatki	68	51	17	25,0
Przepływy pieniężne netto razem	-1 446	1 743	-3 189	-220,5
Środki pieniężne na początek okresu	7 223	5 480	1 743	24,1
Środki pieniężne na koniec okresu	5 777	7 223	-1 446	-25,0

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -150 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 451 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła strata brutto jednostki dominującej, z kolei najbardziej znaczące elementy korekty to pozycje:

- „zmiana stanu należności” – spadek stanu należności o 872 tys. zł
- „zmiana stanu zapasów” – spadek stanu zapasów o 730 tys. zł;
- „zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych” – spadek zobowiązań krótkoterminowych o 403 tys. zł;
- „odsetki i udziały w zyskach” w kwocie 342 tys. zł;
- „strata na działalności inwestycyjnej” w wysokości 394 tys. zł;
- „podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem” -308 tys. zł oraz
- „inne korekty” w wysokości 398 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Skyline Investment z działalności inwestycyjnej w roku 2013 wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -1 395 tys. zł. Wpływy z tej działalności wyniosły 54 tys. zł i pochodziły ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach (18 tys. zł) oraz otrzymanych odsetek (36 tys. zł). Z kolei wydatki z działalności inwestycyjnej wyniosły łącznie 1 449 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim nabycia aktywów finansowych w kwocie 1 090 tys. zł (podwyższenie kapitału w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) i objęcia obligacji spółki Stal Sp. z o.o. 350 tys. zł.

Działalność finansowa miała w roku 2013 niewielkie znaczenie dla Grupy Kapitałowej. Saldo przepływów pieniężnych z tej działalności 99 tys. zł, gdzie wpływy wyniosły 167 tys. zł, z kolei wydatki z tytułu umów leasingu finansowego to kwota 68 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2013 r. zmniejszył się o 1 446 tys. zł w odniesieniu do poprzedniego okresu i był to głównie skutek działań spółki dominującej w obrębie działalności inwestycyjnej.

4.3. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2012
Rentowność			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży ¹⁾	%	22,5	45,9
Wskaźnik rentowności sprzedaży ²⁾	%	-35,9	-6,9
Wskaźnik rentowności EBIT ³⁾	%	-54,8	-6,5
Wskaźnik rentowności EBITDA ⁴⁾	%	-50,9	-5,6
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ⁵⁾	%	-47,3	-11,1
Wskaźnik rentowności brutto ⁶⁾	%	-47,3	-11,1
Wskaźnik rentowności netto ⁷⁾	%	-55,8	-11,3
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁷⁾	%	-5,0	-4,4
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁹⁾	%	-5,2	-4,9
Rotacja			
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁰⁾	Ilość razy	0,1	0,4
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych ¹¹⁾	Liczba dni	27,3	16,7
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych ¹²⁾	Liczba dni	23,7	49,5
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ¹³⁾		49,1	9,4
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁴⁾		46,9	8,0
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁵⁾		43,5	6,9
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ¹⁶⁾	%	0,2	1,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁷⁾	%	1,4	8,6
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁸⁾	%	1,3	7,8
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹⁹⁾	%	0,2	1,4

¹⁾ wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży

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

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

⁴⁾ wskaźnik rentowności EBITDA – zysk EBITDA do przychodów ze sprzedaży

⁵⁾ wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

⁶⁾ wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży

⁷⁾ wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży

⁸⁾ wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu

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

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

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

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

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

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

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

¹⁶⁾ wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego

¹⁷⁾ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego

¹⁸⁾ wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

¹⁹⁾ wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

Ponieważ w 2013 roku z Grupy Kapitałowej Skyline Investment została wyłączona spółka DST Outlet Sp. z o.o., której obroty w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata ubiegłe były znaczące, analiza porównawcza wskaźników nie jest miarodajna.

Największe różnice występują we wskaźnikach rentowności od poziomu rentowności brutto ze sprzedaży do poziomu rentowności netto. Z kolei wskaźniki ROA i ROE pozostały na podobnym poziomie.

Wskaźniki spływu należności w 2013 roku był wyższy niż w 2012 roku, co świadczy o tym, że do Grupy Kapitałowej należności spływały o 11 dni wolniej niż w roku poprzednim. Natomiast wskaźnik płatności zobowiązań był znacznie krótszy, oznaczający, że Grupa Kapitałowa o 26 dni szybciej wywiązywała się ze swoich zobowiązań niż poprzednim okresie.

Wskaźniki płynności charakteryzowały się na bardzo wysokimi poziomami, co było spadkiem wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Grupa Kapitałowa Skyline Investment miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,2%. Grupa Kapitałowa nie posiadała długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, a zobowiązania krótkoterminowe w 71% stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy.

Grupa Kapitałowa była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił 1,3%, co oznacza, że tylko w takim stopniu Grupa Kapitałowa Skyline Investment finansowała swoją działalność kapitałem obcym.

5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Opis pozycji pozabilansowych został przedstawiony w Sprawozdaniu Finansowym w Dodatkowych Notach Objasniających pkt 4.1/ppkt 2/ poz 5).

6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu

Głównym kierunkiem działalności doradczej Skyline Investment jest organizacja i koordynacja procesu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Proces taki może zakończyć się niepowodzeniem z przyczyn zależnych, bądź niezależnych od Spółki. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że znaczna część przychodów z tej działalności jest uzyskiwana na zasadzie

wynagrodzenia za sukces i w przypadku niepowodzenia projektu, Spółka pomimo poniesienia kosztów może nie zrealizować planowanych przychodów.

Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

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

Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

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

Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z koncentracją portfela

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

Ryzyko wynikające z kredytów bankowych

Spółka na dzień przekazania raportu nie posiada kredytów bankowych.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Spółka na dzień 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 zaostrenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa Spółka. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, lub też poszukujących wsparcia kapitałowego, może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.

Ryzyko rynku kapitałowego

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

Ryzyko gospodarcze

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędów w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Istnieje ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych mogą przynieść rozwiązania, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Spółki.

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

Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

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

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

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

- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

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

Ryzyko struktury akcjonariatu

Trzej założyciele Spółki (Jerzy Rey, Maciej Rey oraz Krzysztof Szczygiel) według najlepszej wiedzy Emitenta posiadają łącznie 4 901 465 akcji uprawniających do 49,01% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

6.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek - Na dzień przekazania raportu Skyline Development posiada umowy pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A. przeznaczone na finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zwraca się uwagę na potencjalne ryzyko braku możliwości wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Spółki ze zobowiązań wynikających z faktu zaciągniętych pożyczek. Powyższe skutkować może w negatywny sposób na działalność Skyline Development, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji - Strategia inwestycyjna Skyline Development przewiduje zakup nieruchomości celem ich dalszej odsprzedaży. Brak platformy obrotu tego typu inwestycjami powoduje, że ich płynność jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży nieruchomości. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w nieruchomości położone w perspektywnych lokalizacjach.
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - Decydujący wpływ na wynik Skyline Development ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór nieruchomości pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych ciekawych inwestycji - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki Skyline Development jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w daną nieruchomość wymaga, aby nieruchomość będąca celem miała przed sobą dobre perspektywy wzrostu wartości. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Skyline Development niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.
- Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce - Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, tempo wzrostu konsumpcji, polityka fiskalna i monetarna państwa wywierają znaczny wpływ na cenę nieruchomości. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością pogorszenia wyników Skyline Development oraz perspektyw rozwoju Spółki.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.

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

Skyline Venture Sp. z o.o.

- Ryzyko niewywiązania się z umowy z KFK - niewywiązanie się przez Skyline Venture jako Komplementariusza z postanowień Umowy o Wsparcie zawartej z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), której warunki zostały opisane w pkt 9 niniejszego Sprawozdania zostało obwarowane w tejże Umowie koniecznością przeniesienia na KFK ogółu praw i obowiązków Komplementariusza na rzecz KFK lub podmiot przez niego wskazany.
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Energy Sp. z o.o.

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

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

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

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

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko kadry - specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności wymaga wykorzystania specjalistycznej wiedzy, stąd też jednym z kluczowych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju jest „kapitał ludzki”.

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

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

- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym - Strategia inwestycyjna Spółki przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może napotkać trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko inwestycją w podmioty, z których wyjście możliwe jest przynajmniej na dwa różne sposoby.
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki finansowe Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w dany projekt wymaga, aby podmiot będący celem inwestycyjnym miał przed sobą dobre perspektywy rozwoju, budowania silnej pozycji rynkowej i finansowej oraz aby cena „wejścia” dawała wysokie prawdopodobieństwo uzyskania w przyszłości satysfakcjonującej stopy zwrotu. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do funduszu Skyline Venture niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko związane z kontynuacją działalności funduszu - Zgodnie z treścią umowy inwestycyjnej funduszu Skyline Venture, okres inwestycyjny funduszu (czyli okres inwestycji w spółki portfelowe) wynosi 4 lata z możliwością przedłużenia o jeden rok. Dotychczas, z kwoty 29 mln zł przeznaczonej na inwestycje, zainwestowano 6,5 mln zł (tj. 22,4% zaplanowanej kwoty). 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 (w tym kapitalizacji funduszu, liczby planowanych inwestycji oraz budżetu), ewentualnie odwołać podmiot zarządzający (Skyline Venture) lub podjąć decyzję o likwidacji funduszu. W związku z powyższym, zarządzający funduszem będzie wnioskować do jego akcjonariuszy o przedłużenie okresu inwestycyjnego o dodatkowy rok (nie dłużej niż do dnia 31.12.2015 r.) – decyzja powinna zapaść w drugiej połowie 2014 roku.
- Ryzyko konkurencji - Obecnie, coraz więcej podmiotów gospodarczych jest zainteresowanych działalnością doradczą i inwestycyjną na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrzenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa fundusz Skyline Venture. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, lub też poszukujących wsparcia kapitałowego, może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko rynku kapitałowego - Strategia funduszu zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe.

7. 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.

8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

8.1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

Oferta Grupy Kapitałowej adresowana jest do dwóch grup przedsiębiorstw:

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

i realizowana jest poprzez działalność inwestycyjną oraz doradczą.

Działalność inwestycyjna

Segment działalności inwestycyjnej obejmuje inwestycje na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) prowadzone przez Skyline Investment S.A. i Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (fundusz VC) oraz inwestycje na rynku nieruchomości prowadzone przez Skyline Development Sp. z o.o.

Segment działalności inwestycyjnej na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) obejmuje:

- 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. Wyciąg 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.
- Inwestycje Venture Capital – Fundusz Skyline Venture inwestuje w firmy z sektora MSP, które nie są notowane na rynku regulowanym bądź alternatywnym systemie obrotu, mające przy tym duży potencjał wzrostu. Inwestycja następuje wyłącznie w formie podwyższenia kapitału, poprzez nabycie minimum 25% udziałów/akcji plus 1 głos w podwyższonym kapitale firmy. Wielkość środków na jeden projekt może wynosić maksymalnie 1,5 mln EUR. Fundusz zainteresowany jest firmami, które są w dobrej kondycji ekonomicznej, posiadają sprawną i dynamiczną kadrę zarządzającą. Z założenia Fundusz jest inwestorem aktywnym. Aktywność ta ma obejmować przede wszystkim obszary związane z zagwarantowaniem spółce portfelowej środków finansowych na dalszy rozwój, nadzór nad wydatkowaniem tych środków zgodnie z przyjętymi budżetami, a także wspieranie działań, które prowadzić będą do wzrostu ich prestiżu i wiarygodności. Ponadto, Fundusz w odniesieniu do swoich spółek

portfelowych dążyć będzie przede wszystkim do wzrostu ich kapitalizacji jak i do wykorzystania potencjalnych efektów synergii, wynikających z możliwości nawiązania pomiędzy nimi współpracy na poziomie kapitałowym.

Grupa finansuje działalność inwestycyjną ze środków własnych wypracowanych z działalności doradczej i inwestycyjnej (wpływy z zamkniętych transakcji) jak również kredytami bankowymi.

Na dzień przekazania raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment i Spółek Grupy Kapitałowej Skyline znajduje się łącznie 13 spółek (10 w posiadaniu Skyline Investment oraz 3 podmioty w portfelu funduszu Skyline Venture). Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Grupy Kapitałowej:

Portfel inwestycyjny Skyline Investment S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 3 473 udziałów stanowiących 78,15% kapitału zakładowego
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów stanowiących 98,07% kapitału zakładowego
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały stanowiące 50 % + 1 udział kapitału zakładowego
- Installexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 987 895 akcji stanowiących 10,38% kapitału zakładowego
- S.B.S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 16 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego, z czego 6 000 udziałów jest w trakcie rejestracji w KRS
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 685 866 akcji stanowiących 25% + 1 akcja kapitału zakładowego
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 95 000 akcji stanowiących 55,88% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji)
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 830 000 akcji stanowiących 83% kapitału zakładowego

Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- 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

Działalność doradcza

Działalność doradcza w Grupie prowadzona jest przez Spółki: Skyline Investment S.A., Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. oraz Skyline Energy Sp. z o.o.

Prowadzona przez Skyline Investment S.A. działalność doradcza polega na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

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

Skyline Interim Management Sp. z o.o. świadczy usługi zarządzania czasowego i restrukturyzacji przedsiębiorstw, których właściciele zamierzają wydatnie zwiększyć efektywność zainwestowanych kapitałów w możliwie najkrótszym czasie. Spółka specjalizuje się w usługach polegających na budowie i wzroście wartości rynkowej przedsiębiorstw będących przejściowo w trudnej sytuacji ekonomicznej.

Skyline Venture Sp. z o.o., obecnie zarządza funduszem venture capital Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (o kapitalizacji 40 mln zł), zawiązanym w kooperacji z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK), który inwestuje środki w innowacyjne przedsięwzięcia małych i średnich firm działających na terenie Polski.

Skyline Energy Sp. z o.o. dedykuje swoje usługi do firm chcących ograniczyć koszty energii elektrycznej i doprowadzić do oszczędności energii w swoim biznesie.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. obsługuje podmioty z kłopotami finansowymi oraz w upadłości, oferuje prowadzenie zarządu przymusowego.

Działalność inwestycyjna (nieruchomości)

Działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości prowadzi spółka Skyline Development Sp. z o.o. Działalność w ramach tego segmentu została skoncentrowała na poszukiwaniu potencjalnych nabywców nieruchomości znajdujących się w portfelu Spółki.

Działalność w segmencie branży odzieżowej

Działalnością odzieżową w Grupie Kapitałowej prowadzi obecnie spółka S.B.S. Sp. z o.o.. W ramach działalności tej spółki rozwijana jest marka casual dla mężczyzn ROY i RED ROY.

8.2. Charakterystyka rynków na jakich działa Grupa Kapitałowa

Rynkiem działalności spółek Grupy jest Polska. Każda ze spółek ze względu na specjalizację działa na innym specyficznym dla swojej działalności rynku:

- Skyline Investment S.A. - rynek fuzji i przejęć, rynek pre-IPO, rynek IPO,
- Skyline Development Sp. z o.o. – rynek nieruchomości komercyjnych,
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie zarządzania tymczasowego,
- Skyline Venture Sp. z o.o. – rynek zarządzania funduszami typu venture capital,

- Skyline Energy sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie restrukturyzacji kosztów działalności przedsiębiorstw związanej z kosztami energii elektrycznej,
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. – rynek zarządzania przymusowego,
- S.B.S. Sp. z o.o. – rynek odzieżowy,

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.

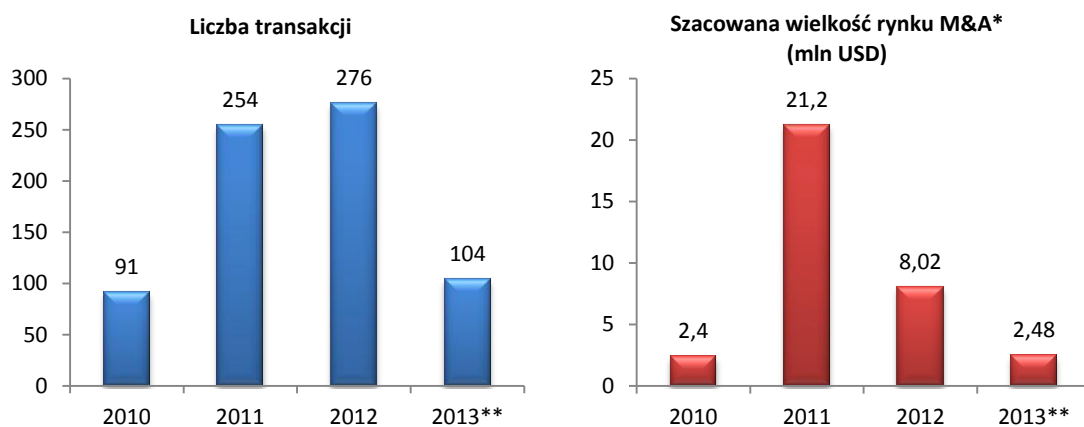
Rynek fuzji i przejęć

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.

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

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

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

Rynek specjalistycznych usług doradczych

Trzy podmioty Grupy Kapitałowej prowadzą działalność w zakresie doradztwa w bardzo specjalistycznych segmentach:

- w zakresie zarządzania tymczasowego Skyline Interim Management Sp. z o.o.
- w zakresie redukcji kosztów działalności przedsiębiorstw związanej z kosztami nośników energii Skyline Energy Sp. z o.o.
- w zakresie zarządzania przymusowego Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

Kryzys gospodarczy zapoczątkowany na przełomie 2009/2010 oraz w drugiej połowie 2011 roku poważnie wpłynęły na problemy z płynnością finansową przedsiębiorstw, które o jej utrzymanie walczyły głównie poprzez doraźne rozwiązania operacyjne w tym w szczególności poprzez redukcję kosztów pracy, usług zewnętrznych, zaopatrzenia. W 2013 roku, aż 883 firm ogłosiło upadłość – jest to o 1% więcej niż w roku poprzednim. Od 2009 roku mamy do czynienia ze stałym wzrostem liczby upadłości firm. W roku 2013 najwyższy wzrost upadłości odnotowano w sektorze produkcji – o 15% w stosunku do roku 2012, co stanowiło 31% wszystkich upadłości. Z kolei w branży budowlanej, po trudnym 2012 roku, kiedy upadło 218 firm, liczba upadłości w tym sektorze w 2013 roku nie wzrosła. W minionym roku postępowań upadłościowych z możliwością zawarcia układu stanowiły 18,7% i był to poziom zbliżony do tego z roku 2012. Przyczyn upadłości w 2013 roku można upatrywać w zmniejszonych przychodach, które wpływały na rentowność prowadzonej działalności oraz utrudniony dostęp do finansowania.

Każda ze spółek doradczych Grupy Kapitałowej specjalizuje się w odrębnej dziedzinie wsparcia przedsiębiorstw przy restrukturyzacji działalności, od zarządzania tymczasowego poprzez redukcję kosztów energii, inwestycji w alternatywne odnawialne źródła energii aż po zarząd przymusowy przedsiębiorstw w sytuacjach krytycznych – zagrożenia upadłością, czy w stanie upadłości.

Kryzys, a raczej jego skutki, wykazały duże zapotrzebowanie na usługi doradcze z tego segmentu. Stwarza to korzystne warunki dla rozwoju działalności prowadzonych przez doradcze spółki Grupy Kapitałowej.

Rynek nieruchomości komercyjnych

W Grupie Kapitałowej podmiotem, który działa na rynku nieruchomości komercyjnych jest Skyline Development Sp. z o.o. Rynek nieruchomości jest dynamicznie rozwijającym się obszarem zwłaszcza po wejściu Polski do UE. Sprzyja temu także trend powstawania wielkopowierzchniowych obiektów handlowych położonych na wspólnej, rozległej przestrzeni w sąsiedztwie dużych aglomeracji miejskich, parków rozrywki, rozwój sieci sklepów dyskontowych oraz powierzchni magazynowych. Dodatkowo stabilna sytuacja ekonomiczna Polski oraz odporność gospodarki na zawirowania przy lokalizacji Polski w samym środku Europy sprawiają, że jest ona bardzo atrakcyjnym krajem, gdyż umożliwia m.in. ekspansję na rynki wschodnie i południowo-wschodnie.

W I połowie 2013 roku wartość transakcji zawartych na polskim rynku nieruchomości komercyjnych wyniosła 1,05 mld euro, czyli o 26,5% więcej niż w analogicznym okresie 2012 roku. Największa część tych inwestycji przypadła na transakcje na rynku biurowym (58%) oraz na rynku nieruchomości handlowych (26%) a następnie logistycznych (15%) i hotelowych (1%).

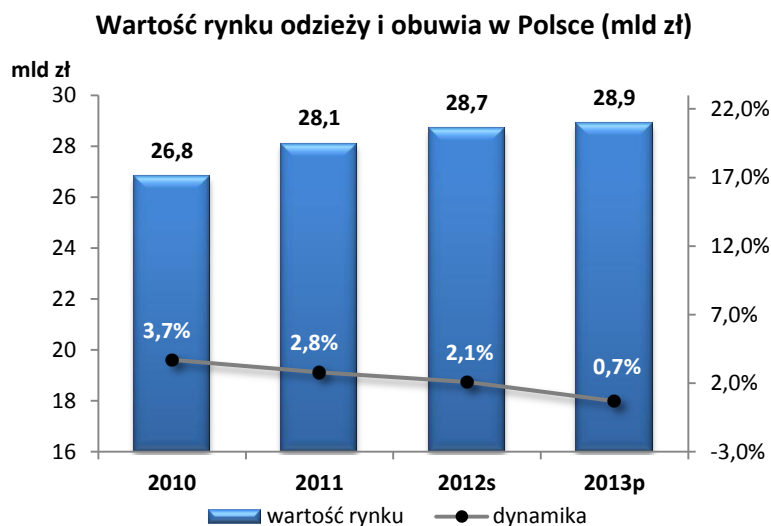
Na rynku gruntów inwestycyjnych w I półroczu 2013 roku zaobserwowano stabilizację zarówno pod względem cen jak i oczekiwań inwestorów. Podaż utrzymywała się na wysokim poziomie a najwyższe wycenianymi nieruchomościami są te o dobrej lokalizacji oraz, które są dobrze przygotowane pod proces inwestycyjny w zakresie uwarunkowań technicznych, prawnych i planistycznych. I półroczu minionego roku 65% transakcji stanowiła sprzedaż działek pod zabudowę biurową i handlową, 30% pod zabudowę mieszkaniową a 5% pod magazyny.

Pomimo sporej podaży, popyt na grunty inwestycyjne nie jest w pełni zaspokajany, co wynika z braku nieruchomości, które spełniałyby wymagania inwestorów a dotyczą one głównie lokalizacji czy sytuacji prawnej nieruchomości.

Rynek odzieżowy

Według prognozy firmy PMR rynek obuwia i odzieży w Polsce w 2013 roku powinien wynieść 28,9 mld zł rosnąc tym samym w porównaniu do roku poprzedniego o niecały 1%. Jednak wartość ta mogą różnić się od rzeczywistości, gdyż były podawane w pierwszej połowie 2013 roku. spowolnienie dynamiki wzrostu jest niższy popyt oraz większa popularność produktów po niższych czy promocyjnych cenach. W takiej sytuacji nawet jeśli mamy do czynienia ze wzrostem ilości sprzedawanych sztuk odzieży czy obuwia, to nie przekłada się to na wartość sprzedaży. Firmy odzieżowe i obuwnicze wśród barier prowadzenia biznesu wyliczają przede wszystkim wysoko poziom konkurencji, skupionej głównie na walce cenowej a także wysokie koszty wynajmu powierzchni handlowej oraz związane z tym trudności

Poniższy wykres przedstawia wielkość omawianego rynku na przełomie lat 2010-2013.



Źródło: PMR, opracowanie własne

9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

W roku obrotowym 2013 Emitent, ani żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta, nie zawarła 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.

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

Szczegółowy opis powiązań organizacyjnych i kapitałowych Emitenta oraz ich struktura została przedstawiona w pkt. 1 i 8 Sprawozdania Zarządu.

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

11. 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.

12. 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.

Kredyty i pożyczki spółek **Grupy Kapitałowej**:

W 2013 r. oraz na dzień niniejszego Sprawozdania, żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zaciągnęła nowej pożyczki. 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 w pkt. 13, poniżej.

13. 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 obligacje spółki STAL Sp. z o.o., co zostało opisane w pkt 3 powyżej niniejszego Sprawozdania.

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

Poręczenia Skyline Development Sp. z o.o.

W roku 2013 obowiązywały dwie umowy poręczenia udzielone przez spółkę Skyline Development, spółce DST Outlet sp. z o.o. Udzielone poręczenia zostały zabezpieczone na nieruchomości należącej do Skyline Development Sp. z o.o. w Zakroczymiu wpisem na hipotekę kaucyjną do łącznej kwoty 1,6 mln zł. Po okresie sprawozdawczym, tj. dnia 14 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim dokonał na wniosek spółki wykreślenia zabezpieczeń hipotecznych na gruncie w Zakroczymiu.

15. 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.

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

Spółka, ani Grupa Kapitałowa nie publikowały prognoz finansowych za rok 2013.

17. 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 kilkukrotnie 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.

18. 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.

19. 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

Istotnym zdarzeniem, które miało wpływ na skonsolidowane wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Skyline Investment w 2013 r. było wyłączenie z konsolidacji wyników finansowych spółki DST Outlet Sp. z o.o. Powodem takiej sytuacji była sprzedaż całego pakietu posiadanych przez Emitenta udziałów w spółce DST Outlet, o czym Emitent poinformował w Raporcie bieżącym nr 15 z dnia 05 listopada 2013 r.

Ponadto, w niniejszym sprawozdaniu, dane za 2012 rok zostały zaktualizowane o zdarzenia mające miejsce po dacie zatwierdzenia sprawozdania za 2012 rok, a mające wpływ na zatwierdzony już okres, tj. znacznemu obniżeniu uległy aktywa spółki Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, wycenianej metodą praw własności. W porównaniu z opublikowanymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi za rok 2012 a zamieszczonymi w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej jako dane porównawcze, różnica ta wyniosła 844 tys. zł i została zaprezentowana w pozycji rachunku zysków i strat za rok 2012 oraz w bilansie za rok 2012 „Udziały w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności”.

20. 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

20.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment S.A.

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 opisanej poniżej.

Czynniki wewnętrzne

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

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

Powstały fundusz – Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA 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 zasilać 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.

20.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

- kontynuacja wzrostu ceny gruntów
- utrzymanie się skali inwestycji zagranicznych w Polsce

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest działalność polegająca na kupnie i sprzedaży nieruchomości komercyjnych.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2014 r.

W 2014 roku zamierzeniem Zarządu jest sprzedaż nieruchomości położonych w gminach Dorohusk oraz Zakroczym (obie nieruchomości są wystawione na sprzedaż). W przypadku powodzenia obu transakcji, Zarząd planuje spłacić zaciągnięte pożyczki.

Skyline Venture Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Rozwój Spółki jest uzależniony od realizacji podpisanej umowy na zarządzanie funduszem Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Kapitalizacja funduszu wnosi 40 mln zł.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Spółki opiera się na świadczeniu usług z zakresu zarządzania funduszami powołanymi przez Emitenta i KFK.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2014 r.

W 2014 r. Spółka planuje kontynuować poszukiwanie projektów inwestycyjnych, które mogą być celem inwestycyjnym funduszu Skyline Venture.

Skyline Interim Management Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Spółki jest sytuacja gospodarcza Polski, wzrostu wydatków konsumpcyjnych oraz wzrost zainteresowania outsourcingiem wybranych procesów biznesowych przez obecnych i przyszłych klientów Spółki.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Spółki opiera się na świadczeniu usług z zakresu zarządzania tymczasowego, restrukturyzacji przedsiębiorstw i optymalizacji procesów biznesowych przede wszystkim dla średnich i dużych firm posiadających rozproszoną sieć dystrybucji.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2014 r.

W roku 2014 Spółka skupi się na pozyskaniu nowych kontraktów.

Skyline Energy Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Najistotniejszymi czynnikami dla rozwoju Spółki są: wzrost świadomości przedsiębiorców na temat możliwych oszczędności wynikających z ograniczenia kosztów i zużycia energii, rozwój konkurencji oraz zdolność Spółki do pozyskiwania nowych klientów.

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest świadczenie usług dla firm chcących ograniczyć koszty energii elektrycznej i ciepłej oraz doprowadzić do oszczędności energii w swoim biznesie.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2014 r.

Głównym celem Spółki jest pozyskiwanie kolejnych klientów oraz rozwijanie nowych usług w zakresie doradztwa obniżania kosztów nośników energii oraz redukcji ich zużycia.

S.B.S. Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Istotnymi czynnikami rozwoju Spółki jest możliwość pozyskiwania i utrzymywania klientów, jak również sytuacja na rynku odzieżowym. Elementem wpływającym na rozwój Spółki są również

wahania kursów walutowych (Spółka część materiałów i usług kupuje za granicą a jednocześnie eksportuje część swojej produkcji – dzięki czemu część różnic kursowych jest w ten sposób niwelowanych).

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest rozwój marki ROY (odzież business casual) poprzez jej sprzedaż do multibrandów (czyli sklepów detalicznych posiadających w asortymencie produkty wielu producentów) w Polsce i za granicą, a jednocześnie budowanie świadomości marki poprzez odpowiednie działania marketingowe i PR-owe.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2014 r.

Rok 2014 to dynamiczny wzrost skali działalności firmy – wzrost sprzedaży kolekcji wiosenno-letniej 2014 wyniósł 66% r/r i Spółka spodziewa się wzrostu sprzedaży kolekcji jesienno – zimowej 2014 również na poziomie nie mniejszym niż 50% r/r.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Spółki jest budowanie wśród przedsiębiorców świadomości praktycznych zastosowań zarządu przymusowego, co powinno przełożyć się w dłuższym okresie na wielkość rynku tego typu usług oraz zdolność Spółki do pozyskiwania nowych klientów.

Strategia rozwoju

Strategią Spółki jest obsługa formalno prawna podmiotów z kłopotami finansowymi oraz w upadłości, prowadzenie zarządu przymusowego.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2014 r.

Firma zamierza zwiększyć skalę działalności poprzez rozwój usług z zakresu obsługi windykacji należności.

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Identyfikacja projektów inwestycyjnych. Jednym z kluczowych czynników istotnych dla rozwoju Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych inwestycji. Wysokość zrealizowanej marży na działalności zależy w dużej mierze od trafności podjętych przez kadrę zarządzającą decyzji, już na etapie selekcji projektów.

Strategia rozwoju

Strategia rozwoju funduszu Skyline Venture została opisana w pkt 20.1.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2014 r.

Rok 2014 to wciąż budowanie portfela inwestycyjnego a jednocześnie nadzorowanie już posiadanych spółek przez fundusz. W związku z tym, że okres inwestycyjny funduszu trwa od 2010 do 2014 roku, zarządzający funduszem będzie wnioskować do jego akcjonariuszy o przedłużenie okresu inwestycyjnego o dodatkowy rok.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

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

22. 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.

23. 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.

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawowania funkcji we władzach Emitenta nie pobierali w 2013 r. żadnych wynagrodzeń ani innych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

24. 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 Szczygiel	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.

25. 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 bieżącym nr 1 i 2 z dnia 17 stycznia 2014 r., w którym może uczestniczyć każdy z akcjonariuszy Skyline Investment S.A.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

27. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest Skyline Investment S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18/3b, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę
40 947,00 tys. zł,
2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące stratę netto w kwocie
2 041,00 tys. zł,
3. skonsolidowane 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
2 973,00 tys. zł,
4. skonsolidowane 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
1 446,00 tys. zł,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane



ne w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

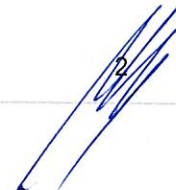
1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego 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 Dominującą oraz jednostki zależne 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 ro-



- ku, 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 rachunkowości 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zamieszczamy dodatkowe objaśnienia dotyczące niektórych istotnych zagadnień związanych ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. obejmuje dane finansowe 7 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta, co nie narusza przepisów art. 64 ustawy o rachunkowości. W odniesieniu do aktywów i pasywów wykazywanych w sporządzonych przez te podmioty sprawozdaniach finansowych przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego,
- W sporządzonych przez Zarządy bilansach Spółek: S.B. S. Sp. z o. o., Skyline Interim Management Sp. z o. o., Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek. Zarząd Skyline Investment S. A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienio-



nych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej działalności co najmniej do 31 grudnia 2014 roku. Ponadto, 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. Podwyższenie jest w trakcie rejestracji w KRS.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

ANNA SAKS

Nr legit. 11436

.....
Biegły rewident Grupy

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, 12 marca 2014 roku

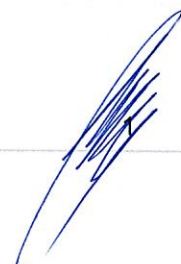
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej 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 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2012-2013....	9
2. Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2012-2013	11
3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników.....	12
4. Wnioski ogólne analizy sytuacji finansowej Grupy.....	15
ROZDZIAŁ III	
ZASTOSOWANE W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM GRUPY KAPITAŁO- WEJ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	
1. Konsolidacja	17
2. Zasady rachunkowości.....	17
3. Dokumentacja konsolidacyjna.....	18
ROZDZIAŁ IV	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW	19
ROZDZIAŁ V	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW	21
ROZDZIAŁ VI	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	23
ROZDZIAŁ VII	
INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	
1. Zdarzenia po dacie bilansu.....	25
2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	25
3. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	25
4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	25
5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.....	26
6. Ewentualne naruszenia prawa.....	26
7. Uwagi końcowe.....	26



ROZDZIAŁ I

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1. Identyfikacja jednostki dominującej badanej Grupy Kapitałowej

1.1. Nazwa jednostki dominującej

Skyline Investment Spółka Akcyjna.

1.2. Adres siedziby jednostki dominującej

Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18, lok. 3B.

1.3. Przedmiot i zakres działania jednostki dominującej:

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest działalność holdin-
gów finansowych.

Przedmiot działania jednostki dominującej jest zgodny ze statutem i wpisem do Krajo-
wego Rejestru Sądowego.

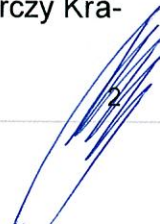
1.4. Podstawy prawne działalności jednostki dominującej

Podstawą prawną działania Skyline Investment S. A. 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 dominująca zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Są-
dzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Kra-



jowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000126306 (data wpisu do rejestru - 12.08.2002 r.).

Czas trwania jednostki dominującej jest nieoznaczony.

1.6. Identyfikacja – numery

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

1.7. Kapitał zakładowy jednostki dominującej

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. Kierownictwo jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki w 2013 roku wchodził:

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

Organem nadzoru w jednostce dominującej jest Rada Nadzorcza.

Za rachunkowość jednostki dominującej i Grupy odpowiedzialny jest Zarząd.

1.9. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie jednostki dominującej wynosiło 8 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 22 etaty.

1.10. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. sporządzone zostało na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych podmiotów wchodzących w skład Grupy:

- Skyline Investment S. A. – jednostki dominującej,
- jednostek zależnych:
 - a) Skyline Energy Sp. z o. o.,
 - b) Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o.,
 - c) S. B. S. Sp. z o. o.,
 - d) Skyline Development Sp. z o. o.,
 - e) Skyline Venture Sp. z o. o.,
 - f) Skyline Interim Management Sp. z o. o.
 - g) Polska Grupa Odzieżowa S. A. w likwidacji.

1.11 Szczegółowe objaśnienia struktury Grupy Kapitałowej

Nazwa	Udział % jednostki dominującej w kapitale zakładowym
Skyline Investment S. A.	-
Skyline Energy Sp. z o. o.	98,08
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o.	50,00 + 1 głos
S. B. S. Sp. z o. o.	100,00
Skyline Development Sp. z o. o.	100,00
Skyline Venture Sp. z o. o.	100,00
Skyline Interim Management Sp. z o. o.	78,15
Polska Grupa Odzieżowa S. A.	83,00

2. Dane identyfikujące składane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę

40 947,00 tys. zł,

2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące stratę netto w kwocie

2 041,00 tys. zł,

3. skonsolidowane 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

2 973,00 tys. zł,

4. skonsolidowane 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

1 446,00 tys. zł,

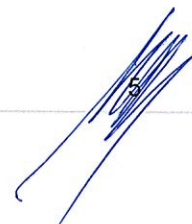
5. dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe wraz z dokumentacją konsolidacyjną będące podstawą sporządzenia tego sprawozdania i sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za 2013 rok.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

3.1. Badanie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Annę Saks-Wojtasik (nr ewid. 11436) reprezentującego Saks Audit Sp. z o. o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z dodatkowym objaśnieniem.



3.2. Rejestr handlowy

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

3.3. Otwarcie ksiąg

Skonsolidowany bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2012 r. został prawidłowo wprowadzony jako bilans otwarcia roku badanego, zamykający się po stronie aktywów i pasywów sumą 47 564,00 tys. zł.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego


4.1. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie skonsolidowanego 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 biegła rewident Anna Saks, numer ewid. 11436.

4.2. Badanie sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej

Nazwa	Audytör	Rodzaj wydanej opinii
Skyline Investment S. A.	Saks Audit Sp. z o. o.	Bez zastrzeżeń
Skyline Energy 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	-	-

Sprawozdania finansowe spółek zależnych nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta – nie narusza to przepisów art. 64 ustawy o rachunkowości.



4.3 Podstawa prawna badania

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 1/2013 z dnia 20 maja 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 skonsolidowanego 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 jednostkę badaną.

4.4. Okres przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone w lutym i marcu 2014 r. w siedzibie jednostki dominującej oraz siedzibie podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.

4.5. Oświadczenia o niezależności

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki dominującej i spółek zależnych.

5. Oświadczenia jednostki dominującej i dostępność danych

5.1. Oświadczenia kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej badanej Grupy Kapitałowej przedłożyło oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2013 r. oraz niezaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w



sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany. Nie stwierdzono ograniczenia zakresu badania.

5.2. Dostępność danych

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca badanej Grupy Kapitałowej oraz spółki zależne udostępniły wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.



ROZDZIAŁ II

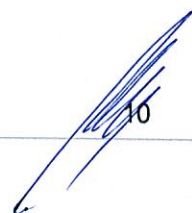
OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

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

		(w tys. zł)	
Lp.	AKTYWA	31.12.2012	31.12.2013
A.	AKTYWA TRWAŁE	18 723,00	18 653,00
I.	Wartości niematerialne	65,00	51,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	532,00	413,00
III.	Należności długoterminowe	79,00	79,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	17 663,00	17 657,00
1.	Nieruchomości	17 657,00	17 657,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	6,00	-
a)	w jednostkach powiązanych	6,00	-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	384,00	453,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	384,00	453,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	27 997,00	22 294,00
I.	Zapasy	4 196,00	982,00
II.	Należności krótkoterminowe	3 193,00	1 566,00
2.	od pozostałych jednostek	3 193,00	1 566,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	20 569,00	19 736,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 569,00	19 736,00
b)	w pozostałych jednostkach	9 414,00	9 838,00
c)	udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	3 932,00	4 121,00
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 223,00	5 777,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39,00	10,00
AKTYWA RAZEM		46 720,00	40 947,00

(w tys. zł)

Lp.	PASYWA	31.12.2012	31.12.2013
●	KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	42 455,00	39 482,00
A.	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	42 424,00	39 471,00
I.	Kapitał podstawowy	10 000,00	10 000,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	34 425,00	32 723,00
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	48,00	- 1 230,00
IX.	Zysk (strata) netto	- 2 049,00	- 2 022,00
B.	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	31,00	11,00
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 265,00	1 465,00
I.	Rezerwy na zobowiązania	630,00	915,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	405,00	740,00
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	216,00	166,00
b)	krótkoterminowa	216,00	166,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	644,00	96,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	644,00	96,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 991,00	454,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 991,00	454,00
	PASYWA RAZEM	46 720,00	40 947,00



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

		(w tys. zł)	
Lp.	Całkowite dochody	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	18 254,00	3 659,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	3 208,00	645,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15 046,00	3 014,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 871,00	2 836,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	671,00	873,00
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 200,00	1 963,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)	8 383,00	823,00
D	Koszty sprzedaży	6 903,00	-
E	Koszty ogólnego zarządu	2 745,00	2 137,00
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)	- 1 265,00	- 1 314,00
G	Pozostałe przychody operacyjne	294,00	323,00
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49,00	-
III.	Inne przychody operacyjne	245,00	323,00
H	Pozostałe koszty operacyjne	218,00	1 013,00
III.	Inne koszty operacyjne	218,00	1 013,00
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)	- 1 189,00	- 2 004,00
J	Przychody finansowe	602,00	684,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	62,00	-
II.	Odsetki	396,00	286,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	66,00	394,00
V.	Inne	78,00	4,00
K	Koszty finansowe	1 434,00	412,00
I.	Odsetki	1,00	10,00
II.	Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	1 278,00	400,00
III.	Strata ze zbycia inwestycji	13,00	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	78,00	-
V.	Inne	64,00	2,00
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	- 2 021,00	- 1 732,00
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	- 2 021,00	- 1 732,00
O	Podatek dochodowy bieżący	51,00	30,00
P	Podatek odroczony	- 2,00	279,00

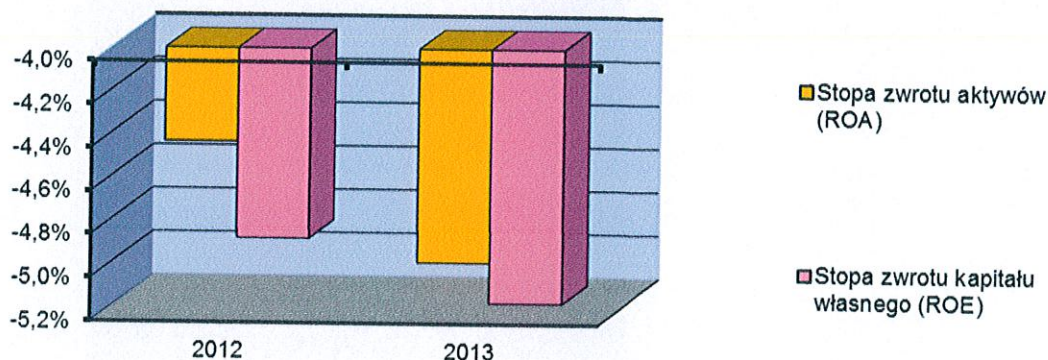
Lp.	Całkowite dochody	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013
Q	Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej (N-O-P)	- 2 070,00	- 2 041,00
●	Zysk/strata netto przypadający:		
-	Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 2 049,00	- 2 022,00
-	Udziałowcom niesprawującym kontroli	- 21,00	- 19,00
●	Całkowite dochody ogółem	- 2 070,00	- 2 041,00
●	Całkowity dochód przypadający:		
-	Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 2 049,00	- 2 022,00
-	Udziałowcom niesprawującym kontroli	- 21,00	- 19,00

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)	-4,4%	-5,0%
2.	Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-4,9%	-5,2%



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	27 997,00	22 294,00
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 991,00	454,00
3.	Kapitał obrotowy netto (1 - 2)	25 006,00	21 840,00
4.	Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów obrotowych	89,32 %	97,96 %
5.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 223,00	5 777,00

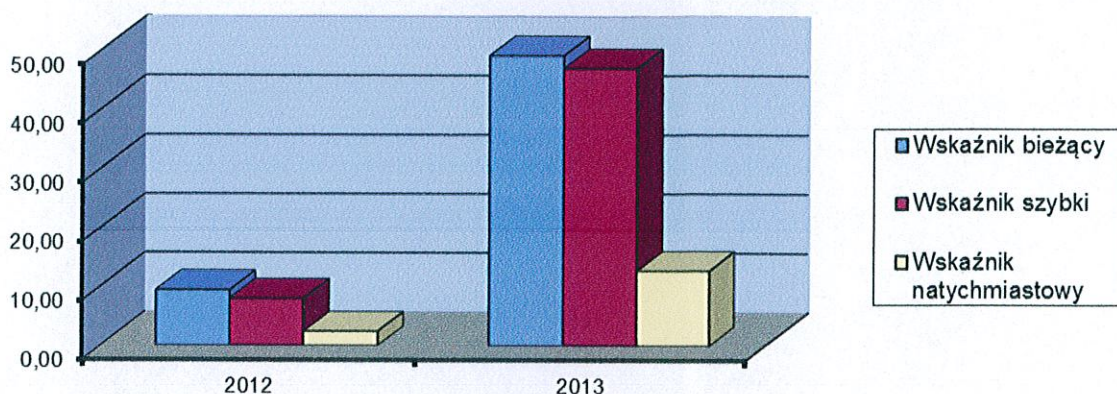
Ocenę płynności sporządzono w oparciu o następujące wskaźniki:

- ⇒ 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	9,36	49,11
2.	Wskaźnik szybki	7,96	46,94
3.	Wskaźnik natychmiastowy	2,41	12,72

a ilustruje poniższy wykres:

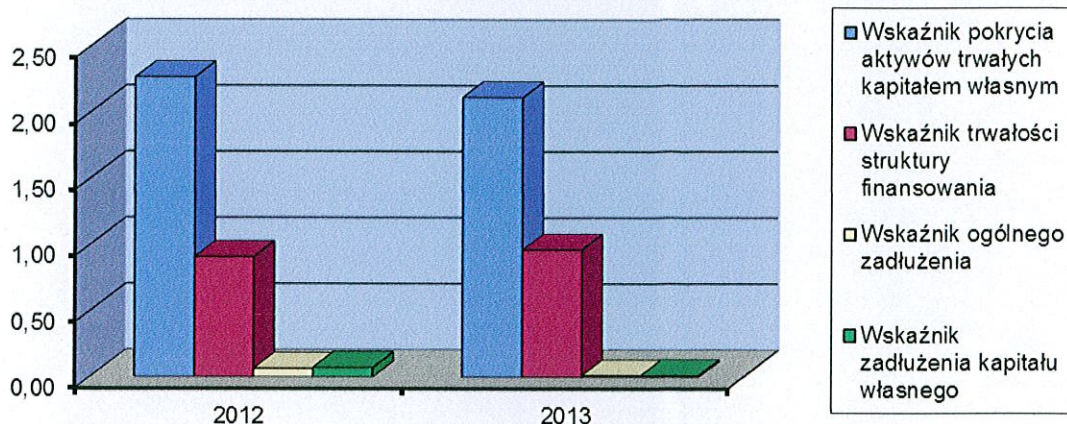


Przy ocenie stopnia zadłużenia posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ 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	2,30	2,17
2.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania	0,94	0,99
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,08	0,01
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,09	0,01



Z uwagi na konieczność zapewnienia porównywalności danych rok 2012 dla celów niniejszej analizy zaprezentowano na podstawie danych przygotowanych przez Spółkę, zawierających zmiany wyniku finansowego jednej ze spółek wycenionych metodą praw własności. Z tego względu nie odpowiadają one danym zawartym w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 (skutki powyższego zdarzenia ujęto w sprawozdaniu sporządzonym na 30. 06. 2013 r.).

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

- ⇒ wśród pozytywnych zjawisk wymienić należy:
 - korzystne wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej,
 - korzystne wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej.
- ⇒ wśród negatywnych zjawisk wymienić należy:
 - ujemne i pogarszające się wskaźniki ROA i ROE związane z wykazywaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów stratą,
 - zmniejszenie przepływów pieniężnych netto,
 - powtarzającą się stratę netto wykazywaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

4. Wnioski ogólne analizy sytuacji finansowej Grupy

Przedstawione w zbadanym przez nas skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane oraz zaprezentowane powyżej wskaźniki pozwalają na stwierdzenie, iż sytuacja

majątkowa, finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Grupy Kapitałowej nie wskazują na istnienie zagrożeń dla kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W sporządzonych przez Zarządy bilansach Spółek: S.B. S. Sp. z o. o., Skyline Interim Management Sp. z o. o., Skyline Energy Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o. oraz Skyline Venture Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek. Zarząd Skyline Investment S. A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienionych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej działalności co najmniej do 31 grudnia 2014 roku. Ponadto, 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. Podwyższenie jest w trakcie rejestracji w KRS.

ROZDZIAŁ III

ZASTOSOWANE W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. Konsolidacja

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

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres obrotowy, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej i wszystkich jednostek zależnych, to jest za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

2. Zasady rachunkowości

Przedstawione w informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasady i metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zgodne są z zasadami przyjętymi przez poszczególne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.



Kapitał udziałowców mniejszościowych ustalony został prawidłowo, proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów.

Przeprowadzone w toku konsolidacji wyłączenia i ich wpływ na sumę bilansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej, w porównaniu z wynikiem finansowym jednostki dominującej, przedstawione zostały w arkuszach konsolidacyjnych, sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W sprawozdaniu skonsolidowanym zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych. Zostało ono sporządzone poprzez sumowania odpowiednich pozycji sprawozdań z przepływu środków pieniężnych jednostek wchodzących w skład grupy i objętych konsolidacją metodą pełną oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.

Zakres danych przedstawionych w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oparty jest na wymogach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

3. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej opracowane dla potrzeb konsolidacji z uwzględnieniem transakcji dokonanych w ramach Grupy,
- tabele korekt konsolidacyjnych zawierające wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne w sprawozdaniach finansowych objętych konsolidacją,
- tabele zawierające wartość księgową udziałów.


18

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu krótkoterminowych aktywów finansowych.

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują:

a) w jednostkach powiązanych	- tys. zł
b) w pozostałych jednostkach	9 838,00 tys. zł
c) udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	4 121,00 tys. zł
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 777,00 tys. zł
Razem	19 736,00 tys. zł

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

d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne zostały prawidłowo wycenione, a obowiązek ich inwentaryzacji we wszystkich spółkach Grupy został dochowany.

ROZDZIAŁ V

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW

A. Kapitał własny

Kapitał własny	39 482,00 tys. zł
Udział procentowy w pasywach	96,42 %
z tego:	w zł
A. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	
I. Kapitał podstawowy	10 000,00 tys.
IV. Kapitał zapasowy	32 723,00 tys.
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	- 1 230,00 tys.
IX. Zysk (strata) netto	-2 022,00 tys.
B. Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	11,00 tys.
Razem	39 482,00 tys.

A.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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zgodna z wielkością kapitału podstawowego Jednostki Dominującej wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianom w ciągu badanego okresu.

A.IV. Kapitał zapasowy

Stan na 31.12.2012 r.	34 425,00 tys. zł
Stan na 31.12.2013 r.	32 723,00 tys. zł

A. VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych

Stan na 31.12.2012 /zysk/ 48,00 tys. zł

Stan na 31.12.2013 /strata/ - 1 230,00 tys. zł

A. IX. Zysk (strata) netto

Stan na 31.12.2012 /strata/ - 2 049,00 tys. zł

Stan na 31.12.2013 /strata/ - 2 022,00 tys. zł

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej został prawidłowo ustalony.

ROZDZIAŁ VI

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Przychody

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów 3 659,00 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

G. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się:

III. Inne przychody operacyjne	323,00 tys. zł
Razem	323,00 tys. zł

J. Przychody finansowe

Na przychody finansowe składają się przychody:

II. Odsetki, w tym:	286,00 tys. zł
III. Zysk ze zbycia inwestycji	394,00 tys. zł
V. Inne	4,00 tys. zł
Razem	684,00 tys. zł

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

Koszty

B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 836,00 tys. zł
z tego:	
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	873,00 tys. zł
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 963,00 tys. zł
H. Pozostałe koszty operacyjne	
Na pozostałe koszty operacyjne składają się:	
III. Inne koszty operacyjne	1 013,00 tys. zł
Razem	1 013,00 tys. zł
K. Koszty finansowe	
Na koszty finansowe składają się:	
I. Odsetki, w tym:	10,00 tys. zł
- od jednostek powiązanych	- tys. zł
II. Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	400,00 tys. zł
VI. Inne	2,00 tys. zł
Razem	412,00 tys. zł

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

Ewidencja kosztów poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oparta jest na prawidłowej dokumentacji źródłowej. Poszczególne rodzaje kosztów zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

ROZDZIAŁ VII

INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

1. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem kierownictwa Jednostki Dominującej stwierdza się, że nie zaszły istotne dla Grupy Kapitałowej zdarzenia następujące po dacie, na którą sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a przed datą wydania niniejszej opinii, które miałyby istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Badana Grupa Kapitałowa prawidłowo sporządziła, w oparciu o dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz dodatkowych informacji i objaśnień, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są kompletne i zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

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

5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

6. Ewentualne naruszenia prawa

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

7. Uwagi końcowe

Podsumowanie rezultatów badania zawiera OPINIA.

Niniejszy RAPORT zawiera 26 stron kolejno numerowanych.

ANNA SAKS

Nr legit. 11436

.....
Biegły rewident Grupy

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, 12 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 Skonsolidowanego Raportu Rocznego 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 Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

Przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych zajmuje się dział księgowości spółki dominującej 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 dominującej.

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. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega wewnętrznej weryfikacji Zarządu Emitenta. Skonsolidowany raport półroczny podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, a skonsolidowany raport roczny podlega badaniu przez uprawnionego audytora.

Wyniki badania i przeglądu przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej spółki dominującej, 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

imiennie 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.