



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

RAPORT Roczny 2011

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

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

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. podaje do wiadomości roczne sprawozdanie z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r., w walucie PLN

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

List Prezesa Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Roczne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu Skyline Investment S.A., chciałbym przedstawić informacje o najważniejszych wydarzeniach, jakie miały miejsce w 2011 roku oraz zaprezentować perspektywy i plany rozwoju na bieżący okres.

Rok 2011, pomimo odnotowania ujemnego wyniku finansowego, był okresem udanym dla Spółki. Niezależnie od negatywnych prognoz makroekonomicznych oraz kryzysu w wielu krajach Unii Europejskiej, Spółka kontynuowała działalność w głównych segmentach usług doradczych i inwestycyjnym.

W minionym okresie sprawozdawczym Skyline Investment S.A. aktywnie angażowała się w zarządzanie i wsparcie finansowe spółek Grupy Kapitałowej oraz spółek portfelowych. Na tym polu największym sukcesem jest, zakończony na początku bieżącego roku, proces upadłościowy firmy SEMAX, w którym dużą rolę odegrali również Członkowie Zarządu Skyline Investment. W 2012 r. akcje spółki SEMAX S.A. zostały przeniesione do spółki zależnej Polska Grupa Odzieżowa S.A.

W roku 2011 Skyline Investment, za wyjątkiem powołania nowego podmiotu – Polskiej Grupy Odzieżowej S.A, nie zrealizowała bezpośrednio żadnej nowej inwestycji, co jest efektem strategii działania, w której przyjęto założenie, że od momentu powołania funduszu kapitałowego Skyline Venture wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria Krajowego Funduszu Kapitałowego (partnera biznesowego w funduszu) będą realizowane przez ten fundusz, natomiast Emitent będzie bezpośrednio inwestował w spółki niespełniające tych kryteriów.

Obecnie Skyline Investment wraz z Zarządami dwóch Spółek portfelowych przygotowuje procesy deinvestycyjne poprzez rynek publiczny. Oczekujemy, że zostaną one zrealizowane jeszcze w tym roku.

W ocenie Zarządu perspektywa działalności Skyline Investment S.A. na rok 2012 jest dobra i bazuje na obecnie prowadzonych projektach doradczych i przygotowywanych transakcjach inwestycyjnych. Jednakże nie można w sposób jednoznaczny określić, jaki wpływ na wyniki finansowe Spółki będą miały podejmowane decyzje w kontekście nieprzewidywalnych wydarzeń na rynkach kapitałowych odzwierciedlających wrażliwość makroekonomiczną w światowych gospodarkach.

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

Mam nadzieję, że konsekwentnie realizowana strategia działania przynosić będzie wymierne korzyści, które przełożą się na wyniki finansowe w 2012 roku i kolejnych latach.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

Warszawa, 20 marca 2012 r.

OŚWIADCZENIE

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

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2011 oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Skyline Investment S.A.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2011 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Skyline Investment S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2012 r.

OŚWIADCZENIE

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

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Skyline Investment S.A. za 2011 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 2012 r.



**ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011**

Spis treści

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011 r.	3
1. Informacje ogólne	3
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania	5
2.1. Zasady rachunkowości stosowane w Skyline Investment S.A.	7
2.2. Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym	15
2.3. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów.....	16
2.4. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach.....	16
2.5. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro.....	16
SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA.....	18
1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)	18
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	20
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	21
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł).....	22
5. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	24
6. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	44

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011 r.**1. Informacje ogólne**

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

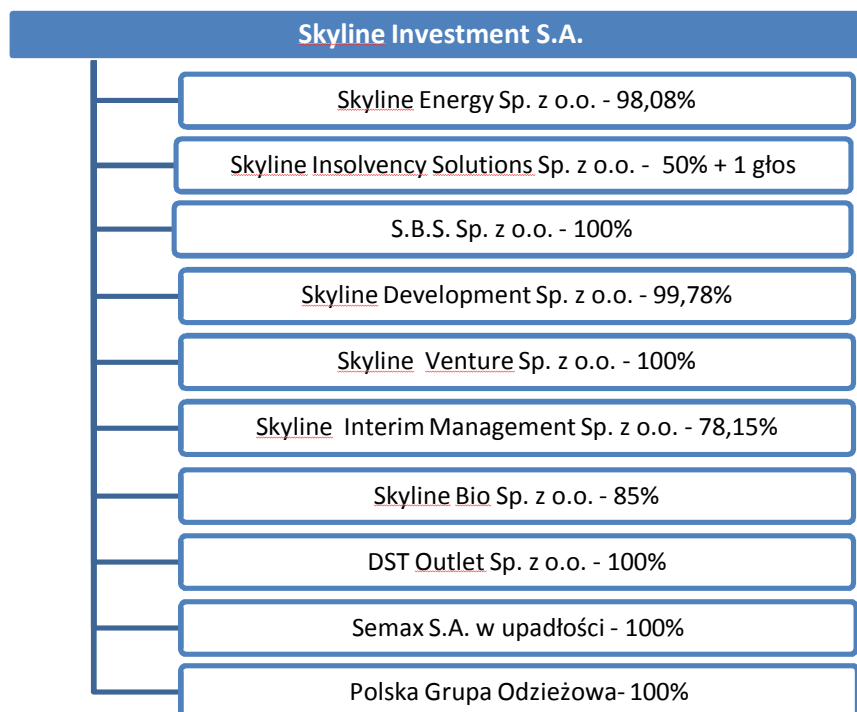
Na dzień 31.12.2011 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

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

Na dzień 31.12.2011 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

- spółka dominująca: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
 - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
 - S.B.S. Sp. z o.o.
 - Skyline Development Sp. z o.o.
 - Skyline Venture Sp. z o.o.
 - Skyline Interim Management Sp. z o.o.
 - Skyline Bio Sp. zo.o.
 - DST OUTLET Sp z o.o.
 - Polska Grupa Odzieżowa S.A.
 - Semax S.A. w upadłości

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2011 r.


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

2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Nowe regulacje wydane przez RMSR w 2011 roku

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”.

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”. Data wejścia do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów

z „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowanego MSR 27 (2011) oraz zaktualizowanego MSR 28 (2011).

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” Data wejścia - do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Zmiany do standardów i interpretacji

Kolejne zmiany MSSF 1 wprowadzone dorocznymi poprawkami w czerwcu 2011 roku został doprecyzowany w zakresie wymogów prezentacji składników innych całkowitych dochodów. Niniejszy standard ma na celu ramowe określenie formy prezentacji sprawozdań finansowych, zawierające wytyczne dotyczące ich struktury i minimum zawartości.

Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – zaktualizowany w czerwcu 2011 roku w celu zmiany zasad rozliczania świadczeń po okresie zatrudnienia. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania.

MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – wprowadzono zaktualizowaną wersję w związku z wydaniem MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27 (2011). Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2013 r., przy czym dopuszcza się wcześniejsze zastosowanie pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów”, tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 oraz zaktualizowany MSR 28 (2011).

Zmiana MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” – wprowadzono zaktualizowaną wersję MSR 28 wersja z 2011 rok. Standard został zmodyfikowany w taki sposób, aby odpowiadał postanowieniom MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2013 r., przy czym dopuszcza się wcześniejsze ich zastosowanie – pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich pięciu standardów z tzw. „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 oraz zaktualizowany MSR 28 (2011).

Nowe interpretacje

KISMF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania nakładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” – z datą obowiązywania do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Standardy obowiązujące po 31 grudnia 2011 r. - Oprócz wyżej przedstawionych regulacji, istnieją następujące regulacje, których wejście w życie następuje po 31 grudnia 2011 r.

Nowe standardy:

MSSF 9 – „Instrumenty finansowe” obowiązuje w okresach rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Zmiany do standardów:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy.

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji”- transfery aktywów finansowych.

MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczony: realizacja aktywów.

Status zatwierdzenia MSSF w UE

Z uwagi na to, że UE niezależnie zatwierdza kolejne standardy do stosowania w krajach członkowskich, platforma tych standardów może się różnić istotnie od standardów opublikowanych przez RMSR, i tak:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” nie określono terminu zatwierdzenia,

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”, MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”, MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” planowane zatwierdzenie III kwartał 2012 r.

Na II kwartał 2012 r. zaplanowane jest zatwierdzenie KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, MSR 12 „Podatek dochodowy”- Podatek odroczone: realizacja aktywów oraz MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy.

Zatwierdzenie w I kwartale 2012 roku planowane jest dla: MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – prezentacja składników innych całkowitych dochodów oraz MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia.

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych planowane zatwierdzenie przez UE IV kwartał 2012 roku.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za 2011 rok zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259) – dalej zwane „Rozporządzeniem”.

Sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. zawiera sprawozdanie za 2011 rok, tj. od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz zawiera dane porównawcze za 2010 rok.

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

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

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

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, do czego obligują przyjęte zasady rachunkowości Skyline Investment S.A. jako emitenta papierów wartościowych.

AKTYWA TRWAŁE

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

Wartości niematerialne

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

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

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli

spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

Inwestycje długoterminowe

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

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

Leasing

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

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

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

AKTYWA OBROTOWE**Zapasy**

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmowane są w ciężar kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest, 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 ujemne się w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne.

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

PASYWA

Kapitał własny

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

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

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego

obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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

Świadczenia pracownicze

Pozostałe świadczenia pracownicze

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

PRZYCHODY I KOSZTY

Przychody

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

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Świadczenie usług

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

Przychody z operacji finansowych

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

Koszty z operacji finansowych

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

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

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

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

Wartość godziwa środków trwałych

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

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

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

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

Co do zasady nie nastąpiła zmiana zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego przy sporządzaniu sprawozdania jednostkowego za 2011 roku.

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

<i>Tytuł</i>	<i>Stan na 31.12.2011</i>	<i>Stan na 31.12.2010</i>	<i>Zmiana</i>
	wartość w tys. zł		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	160	8	152
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	398	324	74
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	bz
Pozostałe rezerwy	26	20	6
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	808	459	349
Odpisy aktualizujące inwestycje krótkoterminowe	808	459	349

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku zawiera podatek od kosztów oszacowanych lecz nie poniesionych na dzień sporządzenia tego sprawozdania.

Wzrost tej pozycji nastąpił przede wszystkim na skutek ujemnego odpisu aktualizującego aktywa finansowe.

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

Pozycja rezerw na świadczenia emerytalne i zrównane z nimi pozostała na niezmienionym poziomie. Pozostałe rezerwy to utworzona rezerwa na badanie sprawozdania finansowego w wysokości 21 tys. zł oraz na koszty okresu 5 tys. zł odniesione na zobowiązania. Odpisy aktualizujące dotyczą papierów wartościowych krótkoterminowych notowanych na rynku publicznym.

2.4. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

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

2.5. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2011 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2010 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: 4,4168 EURO/PLN na dzień 30.12.2011, 3,9603 EURO/PLN na dzień 31.12.2010 r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,1401 EURO/PLN, 4,0044 EURO/PL do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	TYS PLN	TYS PLN	TYS EURO	TYS EURO
	01.01.2011– 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	718	99	173	25
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 108	-1 617	-268	-404
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-809	-101	-195	-25
Zysk (strata) netto	-730	-23	-176	-6
Średnia ważona liczba akcji (szt)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-227	-2 909	-55	-726
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 930	11 309	-1 432	2 824
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-39	1 497	-9	374
Przepływy pieniężne netto razem	-6 196	9 897	-1 497	2 472
Aktywa obrotowe	26 532	40 141	6 007	10 136
Aktywa razem	44 253	44 976	10 019	11 357
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	624	617	141	156
Zobowiązania długoterminowe	46	86	10	22
Zobowiązania krótkoterminowe	145	178	33	45
Kapitał własny	43 629	44 359	10 538	11 078
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 415	2 497
Liczba akcji (szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,073	-0,002	-0,018	0,00
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,36	4,44	0,99	1,12
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną zwykłą (w zł/EUR)	-0,073	-0,002	-0,018	0,00

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2011	31.12.2010
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		17 721	4 835
I	Wartości niematerialne , w tym:	1	0	0
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	499	630
III.	Należności długoterminowe			
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	17 062	4 197
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		17 062	4 197
a)	w jednostkach powiązanych		17 062	4 197
b)	w pozostałych jednostkach		0	
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	160	8
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		160	8
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		26 532	40 141
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	5	529	792
1.	od jednostek powiązanych		471	447
2.	od pozostałych jednostek		58	345
III.	Inwestycje krótkoterminowe		25 992	39 336
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6	25 992	39 336
a)	w jednostkach powiązanych		9 373	13 083
b)	w pozostałych jednostkach		12 135	15 573
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		4 484	10 680
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	11	13
AKTYWA RAZEM			44 253	44 976

Lp	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2011	31.12.2010
	PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY		43 629	44 359
I.	Kapitał podstawowy	8	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	9	34 359	34 382
III	Zysk (strata) netto		-730	-23
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		624	617
I.	Rezerwy na zobowiązania	10	433	353
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		398	324
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	długoterminowa		8	8
b)	krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		26	20
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		26	20
II.	Zobowiązania długoterminowe	11	46	86
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		46	86
III	Zobowiązania krótkoterminowe	12	145	178
1.	Wobec jednostek powiązanych			10
2.	Wobec pozostałych jednostek		145	168
	PASYWA RAZEM		44 253	44 976

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Wartość księgowa (w tys. zł)	43 629	44 359
Liczba akcji (Split)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,36	4,44

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		718	99
	- od jednostek powiązanych		263	99
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	14	718	99
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		202	278
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	15	202	278
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		516	-179
D	Koszty sprzedaży			
E	Koszty ogólnego zarządu	15	1 639	1 653
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-1 123	-1 832
G	Pozostałe przychody operacyjne	16	163	311
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		36	
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne		127	311
H	Pozostałe koszty operacyjne	17	148	96
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne		148	96
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-1 108	-1 617
J	Przychody finansowe	18	1 566	10 345
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		1566	838
	- od jednostek powiązanych		1 111	682
III.	Zysk ze zbycia inwestycji			9 507
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
K	Koszty finansowe	19	1 267	8 829
I.	Odsetki, w tym:			0
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		1 267	8 787
IV.	Inne			42
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		-809	-101
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
2.	Straty nadzwyczajne			
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-809	-101
O	Podatek dochodowy bieżący	20	0	1 490
P	Podatek odroczony	20	-79	-1 568
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/		-730	- 23
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		-730	- 23

Wyszczególnienie		01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		-730	-23
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,073	-0,002

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2011 roku	10 000	34 382		-23	44 359
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku		-23		23	
zysku/straty roku bieżącego				-730	-730
Stan na 31 grudnia 2011 roku	10 000	34 359		-730	43 629

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

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

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011– 31.12.2011	01.01.2010– 31.12.2010
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-809	-101
II.	KOREKTY RAZEM	582	-2 808
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja,:	151	154
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 038	-274
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-37	9 507
7.	Zmiana stanu rezerw	80	-1 565
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	263	-2 072
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-34	153
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-150	-2
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	79	78
13.	Inne korekty	1 268	-8 787
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-227	-2 909
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	5 435	15 856
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	5 399	15 856
a)	w jednostkach powiązanych spłata udzielonych pożyczek	2 960	
b)	w pozostałych jednostkach	2 439	15 856
–	zbycie aktywów finansowych		15 856
-	spłata udzielonych pożyczek	2 337	
-	odsetki	102	
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	11 365	4 547
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	4
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	11 345	3 310
a)	w jednostkach powiązanych	6 975	2 520
-	nabycie aktywów finansowych	2 493	165
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	4 482	2 355
b)	w pozostałych jednostkach	4 370	790
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	4 370	790

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011– 31.12.2011	01.01.2010– 31.12.2010
4.	Inne wydatki inwestycyjne		1 233
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-5 930	11 309
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	0	1 542
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		1 268
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		274
II.	WYDATKI	39	45
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	39	45
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-39	1 497
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-6 196	9 897
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-6 196	9 897
–	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	10 680	783
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	4 484	10 680
–	o ograniczonej możliwości dysponowania		

5. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

5.1 Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2011 r. w tys. zł

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

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	499	630
a)	Środki trwałe, w tym:	481	630
	- grunty		
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	301	347
	- urządzenia techniczne i maszyny	5	27
	- środki transportu	166	245
	- inne środki trwałe	9	11
b)	Środki trwałe w budowie	18	
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM	499	630

Nota 2.2.
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2011 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	185	185	122	30	0	984
b) zwiększenia (z tytułu)			2				18	20
– oddanie do użytkowania								
– zakupy			2					2
- przemieszczenia								
- inne								
c) zmniejszenia (z tytułu)					61			61
– sprzedaż					61			61
– likwidacja								
- przemieszczenia								
- inne								
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	187	185	61	30	18	943
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		115	158	0	62	19	0	354
f) zwiększenie		46	24	37	42	2		151
- amortyzacja bieżąca		46	24	37	42	2		151
- inne								
g) zmniejszenia					61			61
- likwidacja								
- sprzedaż					61			61
- przemieszczenie								
- inne								
- korekta z tyt. zaok do 1 tys. zł								
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		161	182	37	43	21		444
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		301	5	148	18	9	18	499

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Własne	50	98
2.	Inwestycje w obce środki trwałe	301	347
3.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	148	185
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		499	630

Nota 3.1.
DŁUGOTERMINOWE ATYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	W jednostkach powiązanych	17 062	4 197
	- udziały lub akcje	4 412	4 197
	- udzielone pożyczki	12 650*	
2.	W pozostałych jednostkach		
	- udzielone pożyczki		
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		17 062	4 197

*W skład kwoty udzielonych pożyczek wchodzi:

- kwota główna pożyczek udzielonych spółce Skyline Development Sp. z o.o. – wartość 10 810 tys. zł
- odsetki od udzielonych pożyczek spółce Skyline Development Sp. z o.o. – wartość 1 788 tys. zł
- kwota główna pożyczek udzielonych spółce Skyline Energy Sp. z o.o.- wartość 50 tys. zł
- odsetki od udzielonych pożyczek spółce Skyline Energy Sp. z o.o. –wartość 2 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2011 roku dokonano przesunięcia wartości udzielonych powyższym spółkom kwot pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami z pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych do pozycji długoterminowych aktywów finansowych. Zostało to spowodowane podpisaniem aneksów do Umów Pożyczek:

SKYLINE ENERGY Spółka z o.o.:

1. Aneks Nr 1 do Umowy Pożyczki z dnia 21 marca 2011 r. zawarty w dniu 29 grudnia 2011 r. przesuwający termin spłaty do 31 marca 2013r.
2. Aneks Nr 1 do Umowy Pożyczki z dnia 6 czerwca 2011 zawarty w dniu 29 grudnia 2011 r. przesuwający termin spłaty do 31 marca 2013 r.

SKYLINE DEVELOPMENT Spółka z o.o.:

1. Aneks Nr 1 do Umowy Pożyczki z dnia 9 sierpnia 2010 r. zawarty w dniu 29 grudnia 2011 r. przesuwający termin spłaty do 31 marca 2013 r.
2. Aneks Nr 2 do Umowy Pożyczki z dnia 17 listopada 2009 r. zawarty w dniu 29 grudnia 2011 r. przesuwający termin spłaty do 31 marca 2013 r.
3. Aneks Nr 4 do Umowy Pożyczki z dnia 31 marca 2008 r. zawarty w dniu 29 grudnia 2011 r. przesuwający termin spłaty do 31 marca 2013 r.
4. Aneks Nr 4 do Umowy Pożyczki z dnia 26 marca 2008 r. zawarty w dniu 29 grudnia 2011 r. przesuwający termin spłaty do 31 marca 2013 r.
5. Aneks Nr 4 do Umowy Pożyczki z dnia 31 października 2007 r. zawarty w dniu 29 grudnia 2011 r. przesuwający termin spłaty do 31 marca 2013 r.
6. Aneks Nr 4 do Umowy Pożyczki z dnia 30 lipca 2007 r. zawarty w dniu 29 grudnia 2011 r. przesuwający termin spłaty do 31 marca 2013 r.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	4 197	4 029
b) zwiększenia z tytułu:	12 865	182
– nabycie akcji	102	
- nabycie udziałów	113	182
- zmiana kwalifikacji pożyczek	12 650	
c) zmniejszenia (z tytułu)		14
- wycofanie udziałów w niezarejestrowanej spółce		14
d) stan na koniec okresu	17 062	4 197

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

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząc zna wpływu
1.	Skyline Development sp. Z o. o.	AL. KEN 18 lok 3b Warszawa 02-797	Kupno i sprzedaż nieruchomości	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	3 892		3 892	99,78%	99,78	
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	59		59	100%	100	
3.	Skyline Interim Management sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.04.2008	174		174	78,15%	78,15	
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostała działalność wydawnicza, działalność portali internetowych, działalność agencji informacyjnych	Jednostka zależna	Metoda pełna	17.02.2010	15		15	100%	100	
5.	Skyline Energy Sp. z	AL. KEN 18 lok	Działalność	Jednostka zależna	Metoda	10.12.2010	51		51	98,07%	98,07	

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna)	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
	o.o.	3b ,Warszawa 02-797	związana z doradztwem w zakresie informatyki		pełna							
6.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność prawnicza	Jednostka zależna	Metoda pełna	12.11.2010	52		52	50,24%	50,24	
7.	DST Outlet Sp. z o.o.	Ul. Romana Maya 1, Poznań 61-371	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia	Jednostka zależna	Metoda pełna	28.10.2009	52		52	100%	100	
8.	Skyline Bio Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Przygotowanie terenu pod budowę	Jednostka zależna	Metoda pełna	29.12.2010	13		13	85%	85	
9.	Polska Grupa Odzieżowa S.A.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	27.10.2011	100		102	100%	100	

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

L.p.	a Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	m Kapitał własny jednostki, w tym:							n Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o Należności jednostki, w tym:			p Aktywa jednostki, razem	r Przychody ze sprzedaży	s Nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	t Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym				Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe		Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe				
							Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto										
1.	Skyline Development sp. Z o.o.	5 061	3 900	0	1 697	-536		-536	13 249	12 598	433	9		9	18 310	0		
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	7	59	0	0	-51	-204	153	48	0	48	45		45	56	647		
3.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	37	222	0	21	-206	-23	-183	8	0	8	23		23	45	145		
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	128	15			113	-22	135	2 948	0	2 948	449		449	3 117	3 630		
6.	Skyline Energy Sp. z o.o.	-104	52			-157	-30	-127	112	52	60	0		0	8	21		
7.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	159	103			56	-7	63	7		4	73		73	166	299		
8.	DST Outlet Sp. z o.o.	333	50			283	204	79	2 663	486	2 177	1 071		1 071	2 996	11 526		
9.	Skyline Bio	11	15			-4	0	-4	0			0			11	0		

L.p.	a	m							n			o			p	r	s	t
		Kapitał własny jednostki, w tym:							Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			Należności jednostki, w tym:			Aktywa jednostki, razem	Przychody ze sprzedaży	Nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym				Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe		Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe				
							Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto										
	sp. z o.o.																	
10.	Polska Grupa Odzieżowa S.A.	96	100			-4		-4	19		19				115	0		

Nota 3.5.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	17 062	4 197
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
pozostałe waluty w tys. zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	17 062	4 197

Nota 3.6.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	4 412	4 197
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	4 412	4 197
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia	4 412	4 197
Wartość według cen nabycia, razem		4 197
B. Udzielone pożyczki	12 650	
Wartość bilansowa, razem	17 062	4 197

Nota 4.

ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	8	6
a)	Odniesionych na wynik finansowy	8	6
	- na pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne	2	
	- od odpraw i świadczeń emerytalnych	2	2
	- od badania bilansu	4	4
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	158	6
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	158	6
	- odpisu aktualizacyjnego	153	
	- pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne	1	2
	- badanie bilansu	4	4
3.	Zmniejszenia	6	4
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		4
	- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	4	4
	- rozwiązanie rezerwy na pozostałe koszty	2	
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	160	8
a)	Odniesionych na wynik finansowy	160	8

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2
	-badanie bilansu	4	4
	-na pozostałe koszty: usług prawnych, opłat eksploatacyjnych	1	2
	- odpisu aktualizacyjnego	153	

Spółka nie tworzy aktywów z OPD od strat podatkowych

Nota 5.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a)	Od jednostek powiązanych	471	447
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	471	447
	– do 12 miesięcy	471	447
b)	Od pozostałych jednostek	58	345
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:		4
	– do 12 miesięcy		4
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	25	176
	– inne	33	165
	– dochodzone na drodze sądowej		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	529	792
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	529	792

Nota 5.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	W walucie polskiej	529	792
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	529	792

Nota 5.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Do 1 miesiąca	39	71
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	432	376
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane		
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)	471	451
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)	471	451

Nota 6.1.
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	25 992	39 336
a)	w jednostkach powiązanych	9 373	13 083
	-udzielone pożyczki	2 867	13 083
	w tym: kwota kapitału	2 632	11 955
	kwota odsetek	235	1 128
	Udziały i akcje	6 505	2 895
b)	w pozostałych jednostkach	12 135	12 678
	- udziały lub akcje	9 990	11 307
	- udzielone pożyczki	2 145	89
	w tym: kwota kapitału	2 120	87
	kwota odsetek	25	2
	- wpłacony lecz niezarejestrowany kapitał z tytułu objęcia udziałów		1 282
	- inne	1	
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 484	10 680
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 484	10 680
	– inne środki pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		25 992	39 336

Nota 6.2.
PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	w walucie polskiej	14 215	14 202
2.	w walutach obcych		
PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY RAZEM		14 215	14 202

Nota 6.3.
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	967	2 235
a)	akcje (wartość bilansowa)	967	2 235
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa	967	2 235
	▪ wartość według cen nabycia		
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	(wartość bilansowa)		
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	13 248	11 967
a)	akcje (wartość bilansowa)	13 248	11 967
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	13 248	11 967
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 024	13 743
	Wartość na początek okresu, razem	14 202	29 243
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-809	459
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	14 215	14 202

Ostatnia ocena utraty wartości spółek nienotowanych odbyła się na dzień 31.12.2011 r. (Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze spółek). Na podstawie analizy udziału w aktywach netto za lata 2006-2011 stwierdzono, że udział w aktywach netto się zwiększa (spółki osiągają zyski) i w ocenie Zarządu nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółkach.

Nota 6.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	5 012	13 172
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	5 012	13 172

Nota 6.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	w walucie polskiej	4 484	10 680
2.	w walutach obcych		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM	4 484	10 680

Nota 7.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	11	13
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7	7
	- abonamenty i prenumeraty	3	5
	- pozostałe	1	1
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM	11	13

Nota 8.
KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2011 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 31.12.2011 r. według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 722 611	2 722 611	27,23%
Maciej i Anna Rey	1 168 226	1 168 226	11,68%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	1 010 628	1 010 628	10,11%
Łukasz Rey	700 000	700 000	7,00%
Paweł Maj	552 000	552 000	5,52%
Pozostali	3 846 535	3 846 535	38,46%
Razem	10 000 000	10 000 000	100,00%

Nota 9.
KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	34 382	32 307
1.	utworzony z podziału zysku		2 075
2.	pokrycie straty	23	
	KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM	34 359	34 382

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	324	1 889
a)	odniesionej na wynik finansowy	324	1 889
b)	odniesione na kapitał własny		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	169	109
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	169	109
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	169	109
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	- inne		
3.	Zmniejszenia	95	1 674
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	87	1 674
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		1 670
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności		
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu	8	4
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	398	324
a)	odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	398	324
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		87
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	398	229
	- z tytułu różnic między amortyzacją a ratami leasingu		8
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

Nota 10.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	8	8
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	8	8

Nota 10.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	1	1
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		
- świadczenia emerytalne		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	1	1

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	20	20
b) zwiększenia (z tytułu)	26	35
-rezerwa na koszty badania bilansu	21	35
- rezerwa na koszty usług prawnych i koszty eksploatacji	5	
c) rozwiązanie (z tytułu)	20	35
-badanie bilansu	20	35
e) stan na koniec okresu	26	20

Nota 11.1
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
A) wobec pozostałych jednostek	46	86
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne , w tym:	46	86
* umowy leasingu finansowego	46	86
Zobowiązania długoterminowe, razem	46	86

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	46	86
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	46	86

Nota 11.3.
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	46	86
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	46	86

Nota 12.1.
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a)	Wobec jednostek powiązanych	0	10
	-z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności		10
	- do 12 miesięcy		10

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
b)	wobec pozostałych jednostek	145	168
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	56	83
	– do 12 miesięcy	56	83
	– powyżej 12 miesięcy		
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	36	31
	– z tytułu wynagrodzeń		
	– inne (wg rodzaju)	53	54
	– z pracownikami z tytułu zaliczek	1	1
	– zobowiązania leasingowe	52	53
	– pozostałe zobowiązania		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		145	178

Nota 12.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010
a)	w walucie polskiej	145	178
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		145	178

5.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 14.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	Sprzedaży produktów i usług	718	99
	- w tym: od jednostek powiązanych	263	99
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM		718	99
	- w tym: od jednostek powiązanych	263	99

Nota 14.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	Kraj,	718	99
	- w tym: od jednostek powiązanych	263	99
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż usług	718	99
	- w tym: od jednostek powiązanych	263	99
2.	Eksport		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM		718	99
	- w tym: od jednostek powiązanych	263	99

Nota 15.
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	a) amortyzacja	151	154
	b) zużycie materiałów i energii	54	54
	c) usługi obce	550	556
	d) podatki i opłaty	14	14
	e) wynagrodzenia	931	986
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	93	111
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	48	57
	- delegacje	7	8
	- ubezpieczenia	17	12
	- koszty niepodatkowe	19	24
	- inne koszty	5	13
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	1 841	1 932
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 639	-1 653
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-202	-279

Nota 16.
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	126	77
b) inne, w tym:	37	234
- pozostała sprzedaż		4
- z tytułu zadośćuczynienia		218
- zysk ze sprzedaży środka trwałego	36	
- inne: refundacja szkolenia, zaokrąglenia	1	12
Pozostałe przychody operacyjne, razem	163	311

Nota 17.
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	120	91
- badanie bilansu	38	36
- inne koszty: czynsz, usługi prawne	82	55
c) inne, w tym:	28	5

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
- zaokrąglenia i odpisane należności	28	3
-koszt wycofanej inwestycji		2
-darowizny		
Pozostałe koszty operacyjne, razem	148	96

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	1 256	732
a)	Od jednostek powiązanych	1 111	682
b)	Od pozostałych jednostek	145	50
2.	pozostałe odsetki	310	106
a)	od jednostek powiązanych		
b)	od pozostałych jednostek	310	106
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		1 566	838

Nota 18.3.
INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a) dodatnie różnice kursowe		
b) z tytułu zbycia inwestycji		9 507
-krótkoterminowych papierów wartościowych		9 507
-długoterminowych papierów wartościowych		
c) pozostałe, w tym:		0
- z tytułu odpisu aktualizującego		
Inne przychody finansowe, razem	0	9 507

Nota 19.1.
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK I AKTUALIZACJI INWESTYCJI w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Koszty finansowe z tytułu odsetek	0	0
a) od kredytów i pożyczek		
– dla innych jednostek		
Koszty z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji	1 267	8 787
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	1 267	8 787

Nota 19.2.
INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a) ujemne różnice kursowe, w tym:		
b) utworzenie rezerwy		
c) pozostałe, w tym:		42
– opłaty i prowizje		42
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	0	42

Nota 20.1.
PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
I. Podatek dochodowy bieżący	0	0
1. Zysk (strata) brutto	-809	-101
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	426	7 946
a) zwiększające podstawę opodatkowania	2 008	9 118
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	57	153
- koszty niestanowiące kosztów podatkowych	1 951	88
- koszty pomniejszone o różnice przejściowe		8 877
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	1 582	1 172
- przychód niestanowiący przejściowo przychodów podatkowych	1 543	716
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego		
- koszt rat leasingowych /część kapitałowa/	39	30
- przychód pomniejszony o różnice trwałe		79
- 50% straty za rok 2009	0	347
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-383	7 845
4. Podatek dochodowy według stawki 19%		1 490
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	1 490
– wykazany w rachunku zysków i strat	0	1 490
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	-79	-1 568
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1 489	
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		-2 219
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	-79	-78

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-730	-23
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,073	-0,002
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,073	-0,002

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

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

5.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych
Działalność operacyjna

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

Działalność inwestycyjna

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

Działalność finansowa

Działalność finansowa obejmuje głównie pozyskiwanie i spłacanie źródeł finansowania w postaci kredytów, pożyczek.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
I. Zysk (strata) brutto	-809	- 101
II. Korekty razem	582	-2 808
Amortyzacja	151	154
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 038	-274
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	37	9 507
Zmiana stanu rezerw	80	-1 565
Zmiana stanu należności	263	-2 072
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-34	153
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-150	-2
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	79	78
Inne korekty	1 268	-8 787
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-227	-2 909

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
a)	środki pieniężne w kasie	3	2
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 481	10 678
	- rachunki bieżące	48	10
	- lokaty	4 432	10 667
	- inne (rachunek inwestycyjne w IDM)	1	1
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	4 484	10 680
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-6 196	9 897
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-227	-2 909
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 930	11 309
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-39	1 497

6. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
6.1. Informacje o instrumentach finansowych
1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 31.12.2011 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 31.12.2011 r.

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 235		1 268	967
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	1 776			1 776
- wycena do bilansu	459		1 268	-809
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 919	1 332	3	13 248
- nadwyżka				
zakup/sprzedaż	11 919	1 332	3	13 248
-inne				
Razem aktywa finansowe	14 154	1 332	1 271	14 215

Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	967	13 248

Razem	967	13 248
-------	-----	--------

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

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe (akcje i udziały) przeznaczone do obrotu to akcje: Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości 967 tys. zł, wycenione wg cen rynkowych, (cena akcji notowanych na giełdzie na dzień 30.12.2011r.). Różnicę pomiędzy ceną nabycia i wartością rynkową na dzień bilansowy odniesiono w koszty finansowe. W ciągu roku, przy zakupie i sprzedaży instrumentów tego samego rodzaju nabytych na rynku regulowanym, do wyceny aktywów stosuje się zasadę „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło.

2) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do zbycia, stanowi suma wartości udziałów i akcji sześciu spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Udziały i akcje wyceniono według cen nabycia. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 13.248 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Ascor S.A. – 33,92% udział w kapitale, wartość nabycia 1 845 tys. zł;^{*/}
- Instalexport S.A. – 8,01% udział w kapitale, wartość nabycia 9 021 tys. zł;
- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł.
- Semax S.A. w upadłości – 100% udziału w kapitale, wartość nabycia 1 tys. zł
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – Wartość nabycia 1 329 tys. zł^{**/}

Ocena utraty wartości odbyła się na dzień 31.12.2011 r. Ocena ta była wykonana przez zarząd spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze tych spółek, w ocenie Zarządu wartość wg cen nabycia nie wymagała odpisu korygującego do wyceny bilansowej, gdyż nie uległa pogorszeniu ich wartość bilansowa.

Przyjęto zasadę, że skutki wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży, odnoszone są na przychody lub koszty finansowe.

^{*/} W dniu 30 grudnia 2011 roku Spółka SI S.A. podpisała ze spółką Ascor S.A. „Przedwstępną Warunkową Umowę Sprzedaży Akcji” Sprzedający SI S.A. sprzedaje łącznie 881948szt akcji, a Ascor S.A. te akcje kupuje. Strony ustaliły cenę łączną za akcje 1.905tys zł. płatne w 24 miesięcznych ratach

^{**/} Skyline Investment SA dokonała wpłat na podwyższenie kapitału w kwocie 2 280 tys. zł podwyższenie na dzień sprawozdania nie jest zarejestrowane.

2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów.

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

Spółka nie posiada pożyczek.

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2011 r.: 98 tys. zł, z czego stanowiące zobowiązanie krótkoterminowe 52 tys. zł a stanowiące zobowiązania długoterminowe 46 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2011 r., w kwocie 9 tys. zł.

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

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

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

Tytuł nie występuje.

4. Działalność zaniechana

W roku 2011 nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

W 2011 r. zarząd Spółki postanowił unowocześnić bazę wykorzystywanych przez pracowników Spółki komputerów. W związku z powyższym dokonano zakupu nowego sprzętu komputerowego za kwotę 18 tys. zł. Na dzień 31.12.2011 r. sprzęt komputerowy jeszcze nie został przystosowany do używania w związku z czym ogólna wartość sprzętu pozostaje w pozycji bilansowej „Środki trwałe w budowie”.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje zostały opisane w sprawozdaniach skonsolidowanych.

7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.

Zatrudnienie - Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2011	6	2	8
2010	6	2	8

9. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2011			
Razem	194	141	335
2010			
Razem	208	139	347

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
za okres:	2011	2010	
Razem	180	180	

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

Nie występuje.

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

Nie wystąpiły.

12. Zdarzenia po dacie bilansu

• Zakup udziałów Skyline Development Sp. z o.o.

W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent zakupił 17 udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie 500,00 zł za udział, tj. za łączną kwotę 8 500 zł. Po transakcji udział Skyline Investment w kapitale spółki wzrósł do 100,00%.

- **Objęcie nowych udziałów w Skyline Development Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent objął 9 200 sztuk udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie nominalnej wynoszącej 500 zł za łączną kwotę 4 600 000 zł która została opłacona gotówką.; po podwyższeniu (które zostało zarejestrowane w dniu 9 lutego 2012 r.) kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.500.000 zł.

- **Sprzedaż wszystkich akcji Semax S.A. spółce zależnej**

W dniu 1 lutego 2012 roku Skyline Investment zbył za kwotę 6.000 zł 100% akcji firmy SEMAX S.A. do spółki zależnej Polska Grupa Odzieżowa S.A. w ramach realizacji strategii porządkowania Grupy Kapitałowej.

- **Sprzedaż pakietu akcji w Polska Grupa Odzieżowa S.A.**

W dniu 1 lutego 2012 r. Skyline Investment S.A. zbył 170 000 sztuk akcji w spółce Polska Grupa Odzieżowa S.A. reprezentujących 17% w kapitale zakładowym firmy za kwotę 17 tys. zł na rzecz zarządzającego tą spółką.

- **Sprzedaż całego pakietu akcji ASCOR S.A.**

W dniu 23 lutego 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji ASCOR S.A., tj. 881 948 sztuk akcji, za łączną cenę 1 905 007,68 zł, tj. 2,16 zł/akcję. Płatność została podzielona na 24 równe raty miesięczne licząc od lutego 2012 r. W celu zabezpieczenia całej kwoty płatności, Emitent ustanowił zastaw na akcjach ASCOR S.A. należących do dwóch prywatnych akcjonariuszy tej spółki w ilości równej 881 948 sztuk i zastaw ten będzie zwalniany proporcjonalnie do spłat należnych rat przez kupującego.

- **Sprzedaż części akcji DM IDM S.A.**

W lutym 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży 250 tys. sztuk akcji DM IDM S.A. za kwotę 488 tys. zł

- **Spłata pożyczek:**

- Spółka STAL Sp. z o.o. spłaciła pożyczkę w kwocie 1 500 tys. zł.,
- Spółka Skyline Development Sp. z o.o. spłaciła pożyczkę w łącznej kwocie 4 807 tys. zł.

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

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

14. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

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

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

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

16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

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

Nie dokonano.

18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

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

19. Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach do 31.12.2011 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

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

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

Warszawa, 05 marca 2012 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2011 - 31.12.2011**

Spis treści

1.	Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności	3
2.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	4
3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	5
3.1.	Podstawowe wyniki finansowe	5
3.2.	Analiza wskaźnikowa	9
3.3.	Inwestycje Skyline Investment	10
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
5.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	14
6.	Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	15
7.	Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A.	18
8.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki oraz główne inwestycje kapitałowe	18
9.	Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji	24
10.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	24
11.	Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	24
12.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	26
13.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	26
14.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	26
15.	Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	26

16.	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności</i>	26
17.	<i>Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik</i>	27
18.	<i>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</i>	27
19.	<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta</i>	29
20.	<i>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</i>	30
21.	<i>Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta</i>	30
22.	<i>Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących</i>	30
23.	<i>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</i>	30
24.	<i>Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych</i>	30
25.	<i>Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych</i>	30

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności

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

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

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

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

Spółka została powołana na czas nieograniczony.

Dane teleadresowe Spółki:

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

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

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

Przedmiot działalności wg PKD:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z); - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i 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 31.12.2011 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

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

Do dnia niniejszego Sprawozdania nie nastąpiła żadna zmiana w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.

Sprawozdanie zarządu Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Spółki.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2011 działalności Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonował, dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jego działalności.

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

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, zgodnie z MSR/MSSF, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259).

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

3.1. Podstawowe wyniki finansowe

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Dynamika (%) 2011/2010</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	718	99	619	86,2
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	718	99	619	86,2
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	202	278	-76	-37,6
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	202	278	-76	-37,6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0,0
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	516	-179	695	134,7
Koszty sprzedaży	0	0	0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	1 639	1 653	-14	-0,9
Zysk/ strata ze sprzedaży	-1 123	-1 832	709	63,1
Pozostałe przychody operacyjne	163	311	-148	-90,8
Pozostałe koszty operacyjne	148	96	52	35,1
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 108	-1 617	509	45,9
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-957	-1 463	506	52,9
Przychody finansowe	1 566	10 345	-8 779	-560,6
Koszty finansowe	1 267	8 829	-7 562	-596,8
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-809	-101	-708	-87,5
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0
Zysk/ strata brutto	-809	-101	-708	-87,5
Zysk /strata netto	-730	-23	-707	-96,8

Z uwagi na fakt, iż w roku 2011, tak jak i w roku ubiegłym, Spółka skupiła się głównie na działalności inwestycyjnej, przychody ze sprzedaży w tym okresie były niewielkie i dotyczyły przychodów z tytułu wynajmu biura spółkom zależnym oraz z tytułu świadczenia usług księgowych. Ponadto Skyline Investment osiągnęła przychód z działalności doradczej świadczonej dla spółki Pol-Mot S.A. na kwotę 400 tys. zł.

Ze względu na wyższe o 619 tys. zł, niż osiągnięte w roku poprzednim, przychody ze sprzedaży oraz niższe koszty 76 tys. zł koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, Skyline Investment S.A. odnotowała w 2011 roku zysk na sprzedaży w wysokości 516 tys. zł. Był to wynik o 695 tys. zł lepszy niż osiągnięty w roku 2010. Jednakże po uwzględnieniu kosztów ogólnego zarządu Skyline Investment

S.A. poniosła stratę w wysokości 1 123 tys. zł. Najbardziej znaczącymi pozycjami wśród kosztów ogólnego zarządu, stanowiące ich 55,6% były wynagrodzenia wraz z narzutami.

Tak jak w latach poprzednich, największy wpływ na wynik netto Emitenta miała działalność inwestycyjna, zarówno na rynku publicznym oraz niepublicznym (głównie typu pre-IPO), której efekt widać na poziomie przychodów i kosztów finansowych.

W 2011 roku na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła zysk w wysokości 299 tys. zł i był on niższy od roku przedniego o 1 217 tys. zł. Wówczas Spółka na samej działalności inwestycyjnej osiągnęła zysk w wysokości 1 516 tys. zł – wówczas Skyline Investment S.A. dokonała przede wszystkim zbycia inwestycji na rynku publicznym (Konsorcjum Stali S.A. oraz NTT System S.A.) i niepublicznym (Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej). Z kolei w 2011 roku na przychody finansowe składały się przychody z tytułu odsetek z tytułu udzielonych pożyczek spółkom zależnym w wysokości 1 111 tys. zł oraz podmiotom nie należącym do Grupy Kapitałowej w kwocie 145 tys. zł. Pozostałe odsetki w wysokości 310 tys. zł pochodziły z lokat bankowych. Koszty finansowe w omawianym okresie były o 7 562 tys. niższe niż w roku poprzednim i była to różnica na jednej pozycji, tj. „aktualizacja wartości inwestycji”.

Aktywa (tys. zł)	2011	2010	Zmiana (tys. zł) 2011/2010	Dynamika (%) 2011/2010	Udział (%) 2011	Udział (%) 2010
Aktywa trwałe	17 721	4 835	12 886	72,7	40,0	10,8
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	499	630	-131	-26,3	1,1	1,4
Należności długoterminowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	17 062	4 197	12 865	75,4	38,6	9,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	160	8	152	95,0	0,4	0,0
Aktywa obrotowe	26 532	40 141	-13 609	-51,3	60,0	89,2
Zapasy	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	529	792	-263	-49,7	1,2	1,8
Inwestycje krótkoterminowe	25 992	39 336	-13 344	-51,3	58,7	87,5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	13	-2	-18,2	0,0	0,0
Aktywa razem	44 253	44 976	-723	-1,6	100,0	100,0

W aktywach na dzień 31.12.2011 r. nastąpiły zmiany polegające na zmianach w strukturze prezentowanych pozycji. Wartość aktywów trwałych w stosunku do poprzedniego okresu zwiększyła się o 12 886 tys. zł i stanowiła 40,0% aktywów ogółem. Zmiany nastąpiły głównie w pozycji „Inwestycje długoterminowe” – „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych” – „Udzielone pożyczki”. Na dzień 31 .12.2011 roku dokonano przesunięcia wartości udzielonych spółkom zależnym kwot pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami z pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych do pozycji długoterminowych aktywów finansowych. Zostało to spowodowane podpisaniem aneksów do umów pożyczek. Wartość tej pozycji na koniec omawianego roku wyniosła 12 650 tys. zł i składała się z:

- kwota głównej pożyczek udzielonych spółce Skyline Development Sp. z o.o. – wartość 10 810 tys. zł
- odsetek od udzielonych pożyczek spółce Skyline Development Sp. z o.o. – wartość 1 788 tys. zł
- kwoty głównej pożyczek udzielonych spółce Skyline Energy Sp. z o.o.- wartość 50 tys. zł
- odsetek od udzielonych pożyczek spółce Skyline Energy Sp. z o.o. – wartość 2 tys. zł.

Aktywa obrotowe na skutek powyższych zmian spadły o 51,3% w porównaniu z rokiem 2010 i stanowiły 60,0% łącznych aktywów Spółki. Wartość inwestycji krótkoterminowych zmniejszyła się o 13 344 tys. zł i w większości dotyczyła omówionego powyżej przekwalifikowania pożyczek krótkoterminowych na długoterminowe dla spółek zależnych. Ponadto na dzień 31.12.2011 r. w pozycji „Krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych” – „Udziały lub akcje” kwota 6 506 tys. zł dotyczyła wyceny jednostek stowarzyszonych, tj. Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA na kwotę 1 330 tys. zł oraz wpłaty na podwyższenie kapitału w tej spółce w wysokości 2 280 tys. zł, Synerway S.A. na kwotę 1 051 tys. zł oraz Ascort S.A. w wysokości 1 845 tys. zł. Krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach to przede wszystkim:

- udziały i akcje w spółkach:
 - IDM S.A. o wartości rynkowej na dzień 31.12.2011 r. 967 tys. zł,
 - Instalexport S.A. o wartości nabycia 9 021 tys. zł;
 - Semax S.A. w upadłości o wartości nabycia 1 tys. zł.
- udzielone pożyczki o łącznej wartości 2 145 tys. zł, na które składały się głównie pożyczki udzielone dwóm firmom, tj. Instalexport S.A. oraz Stal Sp. z o.o.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>	<i>Udział (%) 2011</i>	<i>Udział (%) 2010</i>
Kapitał (fundusz) własny	43 629	44 359	-730	-1,7	98,6	98,6
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	22,6	22,2
Kapitał zapasowy	34 359	34 382	-23	-0,1	77,6	76,4
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	-730	-23	-707	-96,8	-1,6	-0,1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	624	617	7	1,1	1,4	1,4
Rezerwy na zobowiązania	433	353	80	18,5	1,0	0,8
Zobowiązania długoterminowe	46	86	-40	-87,0	0,1	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	145	178	-33	-22,8	0,3	0,4
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	44 253	44 976	-723	-1,6	100,0	100,0

W 2011 r. udział kapitałów własnych oraz zobowiązań i rezerw na zobowiązania w strukturze pasywów, nie uległ zmianie i wynosił odpowiednio 98,6% i 1,4% sumy bilansowej. Kwotowo w poszczególnych pozycjach pasywów również Spółka nie odnotowała istotnych zmian, które przełożyłyby się na ich prezentację porównując do poprzedniego roku.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2011/2010</i>	<i>Zmiana (%) 2011/2010</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-227	-2 909	2 682	1 181,5
Zysk (strata) brutto	-809	-101	-708	-87,5
Korekty razem	582	-2 808	3 390	582,5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 930	11 309	-17 239	-290,7
Wpływy	5 435	15 856	-10 421	-191,7
Wydatki	11 365	4 547	6 818	60,0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-39	1 497	-1 536	-3 938,5
Wpływy	0	1 542	-1 542	0,0
Wydatki	39	45	-6	-15,4
Przepływy pieniężne netto razem	-6 196	9 897	-16 093	-259,7
Środki pieniężne na początek okresu	10 680	783	9 897	92,7
Środki pieniężne na koniec okresu	4 484	10 680	-6 196	-138,2

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -277 tys. zł i była wyższa od roku poprzedniego o 2 682 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość wyniku brutto Spółki. Z kolei suma korekt, w odróżnieniu od roku poprzedniego, była dodatnia i wyniosła łącznie 582 tys. zł. Główne elementy korekty to pozycje:

- „Inne korekty”, które wyniosły 1 268 tys. zł i na które składały się odpisy aktualizacyjne krótkoterminowych papierów wartościowych, wg cen rynkowych;
- „Odsetki i udziały z zyskach”, w kwocie -1 038 tys. zł (naliczone i otrzymane odsetki głównie od udzielonych pożyczek);
- „Zmiana stanu należności” w wysokości 263 tys. zł (spadek krótkoterminowych należności).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo -5 930 tys. zł i były niższe niż w roku ubiegłym o 17 239 tys. zł. W roku 2010 Spółka dokonała zbycia aktywów finansowych na łączną 15 856 tys. zł, z kolei w roku 2011 Spółka poniosła więcej wydatków z tytułu działalności inwestycyjnej, tj. m.in. udzieliła pożyczek jednostkom powiązanym na łączną kwotę 4 482 tys. zł oraz podmiotom nienależącym do Grupy Kapitałowej na kwotę 4 370 tys. zł oraz dokonała wpłaty na podwyższenie kapitału w Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA na kwotę wartości 2 279 tys. zł.

Saldo przepływów z działalności finansowej wyniosło w 2011 roku -39 tys. zł i była to płatność z tytułu umów leasingu finansowego.

3.2. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	j.m.	2011	2010
Rentowność			
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ¹⁾	%	-112,7	-102,0
Wskaźnik rentowności brutto ²⁾	%	-112,7	-102,0
Wskaźnik rentowności netto ³⁾	%	-101,7	-23,2
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁴⁾	%	-1,6	-0,1
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁵⁾	%	-1,7	-0,1
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ⁶⁾		183,0	225,5
Wskaźnik płynności szybkiej ⁷⁾		183,0	225,5
Wskaźnik natychmiastowy ⁸⁾		179,3	221,0
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ⁹⁾	%	0,0	0,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁰⁾	%	0,6	0,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹¹⁾	%	0,6	0,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹²⁾	%	0,2	0,0

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W związku z tym, że również w roku 2011 głównym obszarem działalności Emitenta była działalność inwestycyjna, Emitent zrezygnował z prezentowania wskaźników rentowności do poziomu operacyjnego ze względu na brak ich miarodajności. Jak już wspomniano, główne przychody i koszty Spółka wygenerowała z działalności inwestycyjnej, co miało swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności od poziomu działalności gospodarczej. W opisywanym okresie, pomimo iż Spółka na samej działalności inwestycyjnej odnotowała zysk, to jednak nie pokrył on straty z działalności operacyjnej. W rezultacie Spółka na działalności gospodarczej poniosła stratę w wysokości 809 tys. zł, co przełożyło się na ujemne wartości wskaźników rentowności.

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

Spółka miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,0%. Na dzień 31.12.2011 Emitent nie posiadał długoterminowych ani krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, a pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe łącznie to 191 tys. zł. Spółka

była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił jedynie 0,6%.

3.3. Inwestycje Skyline Investment

Na dzień sporządzenia raportu w portfolio inwestycyjnym Skyline Investment znajduje się 13 spółek oraz 3 spółki znajdujące się w portfolio spółek zależnych i stowarzyszonych. Poniżej zaprezentowano portfolio inwestycyjny Emitenta:

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów o wartości nominalnej 8 500 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 3 473 udziały o wartości nominalnej 173 650 zł, stanowiących 78,15% kapitału zakładowego;
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów o wartości nominalnej 58 500 zł stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów o wartości nominalnej 51 000 zł, stanowiących 98,07% kapitału zakładowego;
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziałów o wartości nominalnej 51 500 zł, stanowiących 50 % + 1 udział kapitału zakładowego;
- Skyline Bio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta wynosi 255 udziałów o wartości nominalnej 12 750 zł, stanowiących 85% kapitału zakładowego;
- DST Outlet Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 000 udziałów o wartości nominalnej 50 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- S. B. S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 300 udziałów o wartości nominalnej 15 000 zł stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 830 000 akcji o wartości nominalnej 83 000 zł, stanowiących 83% kapitału zakładowego;
 - SEMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu – spółka zależna Polskiej Grupy Odzieżowej, aktualne zaangażowanie kapitałowe 60 000 akcji o wartości nominalnej 6 000 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego (począwszy od 14 lutego 2012 roku spółka będzie konsolidowana w ramach sprawozdań finansowych Polskiej Grupy Odzieżowej S.A.).
- Installexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 652 895 akcji, o wartości nominalnej 652 895 zł, stanowiących 8,01% kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 685 866 akcji o wartości nominalnej 165 886,60zł, stanowiących 25% kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);

- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 84 100 akcji o wartości nominalnej 84 100 zł, stanowiących 55,92% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji);
 - House Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna funduszu Skyline Venture – aktualne zaangażowanie to 10 000 szt udziałów o wartości nominalnej 1 000 000 zł, stanowiących 80% kapitału zakładowego;
 - Stal Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka stowarzyszona funduszu Skyline Venture – aktualne zaangażowanie to 7 499 szt udziałów o wartości nominalnej 2 999 600 zł, stanowiących 19,35% kapitału zakładowego
- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – podmiot o statusie spółki publicznej, aktualne zaangażowanie kapitałowe 500 000 akcji o wartości nominalnej 5 000 000 zł, stanowiących 0,23% kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw Skyline Investment S.A.

Począwszy od 2006 roku, kiedy to Zarząd dokonał zmiany strategii Spółki w kierunku rozwoju działalności doradczej i inwestycyjnej, stały się one najważniejszymi działalnościami decydującymi o wyniku finansowym Spółki. Obie działalności podlegają wielu transformacjom, które w każdym roku w inny sposób i w innej skali wpływają na wyniki finansowe Spółki.

Ze względu na przeprowadzone zmiany w strategii oraz zaistniałe zdarzenia, inwestorzy mogą mieć trudności z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu

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

Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych

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

Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

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

Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z koncentracją portfela

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

Ryzyko wynikające z kredytów bankowych

Spółka na dzień sporządzenia raportu nie posiada kredytów bankowych.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Wartość pożyczek wraz z naliczonymi należnymi odsetkami udzielonych przez Skyline Investment na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wynosi 10 610 tys. zł, za istotne uznaje się pożyczki udzielone dwóm spółkom Grupy Kapitałowej:

- Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 100%), której Emitent udzielił pożyczki na łączną kwotę 7 815 tys. zł.
- S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna, udział w kapitale i głosach wynosi 100%), której Emitent udzielił pożyczki na łączną kwotę 2 795 tys. zł.

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

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

Ryzyko kadry

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

Ryzyko konkurencji

Nadal obserwuje się zainteresowanie podmiotów działalnością doradczą i inwestycyjną szczególnie w zakresie pozyskiwania kapitału na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrzenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa Spółka. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych

dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, lub też poszukujących wsparcia kapitałowego, może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.

Ryzyko rynku kapitałowego

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

Ryzyko gospodarcze

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

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

Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

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

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

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

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

Ryzyko struktury akcjonariatu

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

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

W stosunku do Emitenta, ani z jego wniosku nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

Charakterystyka działalności

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

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

W 2011 przychody Spółki pochodziły z działalności doradczej, administracji na rzecz spółek Grupy Kapitałowej i działalności inwestycyjnej. Wykaz inwestycji zrealizowanych, w tym okresie, opisano w tabeli przy opisie Działalności inwestycyjnej.

Działalność inwestycyjna

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

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

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

Działalność doradcza

W roku 2011 przychody z tytułu działalności doradczej wyniosły 400 tys. zł, jednakże projekty które zostały rozpoczęte w minionym roku nie zostały jeszcze zakończone. Działalność doradcza opiera się na pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli w ramach następujących instrumentów finansowych:

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

Publiczne oferty akcji

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

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

Fuzje i przejęcia

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

Emisja instrumentów dłużnych

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

Emisja na rynku niepublicznym

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

Działania Spółki, w tym zakresie, obejmują:

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

Rynki działalności

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

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

Odbiorcami usług doradczych są przede wszystkim przedsiębiorstwa potrzebujące wsparcia w dziedzinie strategicznego zarządzania oraz pozyskania kapitału na działalność w długim okresie czasu. Jednym z najistotniejszych elementów IPO jest przygotowanie prospektu emisyjnego i postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego, w tych czynnościach spółkom pomaga właśnie Skyline

Investment S.A. Firmy, które debiutują na giełdzie powinny pokazać, że są w dobrej kondycji finansowej i powinny wykazać się dobrą perspektywą biznesu na przyszłość. Często jednak brakuje im kapitału na rozwój, dlatego Spółka działa również na rynku pre-IPO. Zazwyczaj klientami Skyline Investment S.A. są spółki, które najpierw przeprowadzają emisję pre-IPO, a później są wprowadzane przez Skyline Investment S.A. na giełdę. Niektóre spółki zamiast publicznej emisji akcji decydują się na fuzję, bądź przejęcie przez inny podmiot gospodarczy. Często jest to proces składający się z kilku kroków, np. spółka kieruje emisję do inwestorów, jeszcze przed debiutem giełdowym, a już w trakcie debiutu na GPW ogłasza, że część środków z emisji przeznaczy na fuzję i przejęcia w branży.

Rynek fuzji i przejęć

Rok 2011, jest drugim z kolei, w którym wartość transakcji fuzji i przejęć w Polsce wzrosła. Ocenia się, że w ubiegłym roku wartość ta wyniosła ok. 50-55 mld zł. (wg BZ WBK). W tym 18,1 mld zł wyniosła wartość przejęcia samego Polkomtela przez Spartan Holdings. Dla porównania, w 2010 r. największym przedsięwzięciem było przejęcie BZ WBK i BZ WBK AIB AM przez Santander za kwotę 3,15 mld euro, a wartość tego rynku wynosiła 21 mld euro tj. dwukrotnie więcej niż w roku poprzednim.

Eksperci uważają, że rok 2012 będzie ok. 10% mniejszy od poprzedniego (bez uwzględnienia transakcji Polkomtela), ale w roku 2013 powinien powrócić do poziomu roku 2011. Daje to szansę dla Grupy Skyline Investment S.A. na powielanie sukcesów w ramach działalności doradczej, w szczególności dla spółki zależnej Skyline Venture Sp. z o.o.

Rynek pre-IPO

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

Rynek IPO

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie była na trzecim miejscu (wg IPO WatchQ3/2011) pod względem wartości IPO w Europie po III kwartale 2011 r. wyprzedzając m. in. Deutsche Boerse i Oslo Stock Exchange oraz grupę Nasdaq OMX. W skali roku łączna liczba IPO przeprowadzonych w Warszawie wyniosła 38 łączna wartość debiutów wyniosła 1 654 mln zł.

Podstawowe dane GPW za lata 2006 -2011

Rok	Kapitalizacja spółek (mln zł)	Liczba spółek	Obroty akcjami (mln zł)	Obroty obligacjami (mln zł)	Stopa zwrotu WIG (%)
2011	446 151,22	426	268 139,00	836,00	-20,83
2010	542 646,12	400	234 288,00	1 428,00	18,77
2009	421 178,00	379	175 943,00	1 476,00	46,85
2008	267 359,31	374	165 658,00	2 500,00	-51,07
2007	509 887,41	351	239 740,00	1 748,00	10,39
2006	437 719,22	284	169 348,00	2 768,00	41,60

Źródło: www.gpw.pl

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

Aneks do Umowy o dofinansowanie podpisanej z Krajowym Funduszem Kapitałowym

W dniu 13 lipca 2011 roku został zawarty Aneks nr 1 (dalej: "Aneks") do Umowy o udzielenie wsparcia finansowego (dalej: "Umowa") zawartej w dniu 29 kwietnia 2010 roku pomiędzy Skyline, Skyline Venture oraz KFK, o zawarciu Aneksu Emitent informował w Raporcie bieżącym Nr 9/2011.

W Aneksie Strony postanowiły zwiększyć docelową Kapitalizację Funduszu o kwotę 10.000.000 zł tj. do kwoty 40.000.000 zł. W związku z powyższym, Strony postanowiły, że:

- Kapitał Funduszu docelowo będzie wynosił 40.000.000 zł ("Docelowa Kapitalizacja Funduszu"). KFK jest zobowiązane do wniesienia kwoty 17.998.000 zł na pokrycie wpłat na akcji imienne Funduszu oraz kwoty 2.000.000 zł na pokrycie wpłat tytułem objęcia obligacji imiennych. Skyline Investment S.A. jest zobowiązane do wniesienia 19.998.000 zł na pokrycie wpłat na akcje imienne Funduszu, a Skyline Venture zobowiązany do wniesienia kwoty 4.000 zł na pokrycie wkładu Skyline Venture jako komplementariusza, który zostanie wniesiony na kapitał rezerwowy Funduszu.

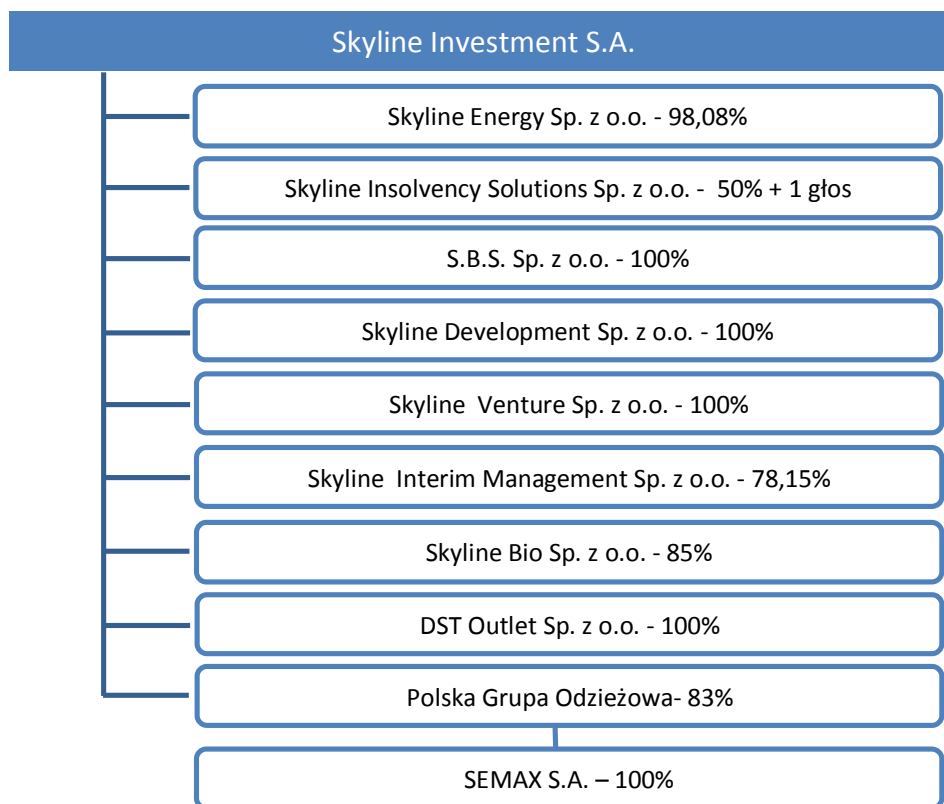
Poza ww. zaangażowaniem finansowym KFK zamierza udzielić wsparcia finansowego Funduszowi w formie bezzwrotnych świadczeń na sfinansowanie części kosztów poniesionych przez Fundusz na przygotowanie inwestycji oraz monitorowanie portfela tych inwestycji w maksymalnej wysokości 1.998.000 zł.

Ponadto, Fundusz - Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA - stał się stroną Umowy.

8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki oraz główne inwestycje kapitałowe

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych. W 2011 r. przeprowadzono jedną nową inwestycję.

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

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień sporządzenia Sprawozdania

Opis jednostek Grupy Kapitałowej:
1. Spółka dominująca Skyline Investment S.A.

oraz

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Spółka zależna **Skyline Bio Sp. z o.o.** - powołana w październiku 2010 r., celem jej działania są usługi doradcze w zakresie obsługi inwestycji i pozyskiwania finansowania dla inwestycji w odnawialne źródła energii.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	300	-	50,00	15 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	255	-	50,00	12 750,00

8. Spółka zależna **DST Outlet Sp. z o.o.** - powołana w sierpniu 2009 r., celem prowadzenia działalności handlowej w segmencie branży odzieżowej.

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

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

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

10. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa S.A.** powołana w 2011 r. celem przejmowania firm z branży odzieżowej będących w trudnej sytuacji finansowej.

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

11. Spółka SEMAX S.A. obecnie spółka zależna Polskiej Grupy Odzieżowej S.A., do 13 lutego 2012 podmiot był w upadłości układowej, obecnie jest w okresie restrukturyzacji po zakończeniu upadłości i będzie kontynuowała działalność w sektorze odzieżowym.

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość udziałów	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału podstawowego razem:	60 000	-	100,00	6 000 000,00
z tego:				
Polska Grupa Odzieżowa S.A.	60 000	-	100,00	6 000 000,00

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

12. 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 dwie spółki w portfelu: House Domowa Opieka Sp. z o.o. (80% w kapitale) i Stal Sp. z o.o. (19,35%)

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału zakładowego razem:	150 400	-	1,00	150 400,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	84 100	-	1,00	84 100,00

13. Synerway S.A. powołana w 2008 r., Skyline Investment zainwestował w spółę w 2009 r.

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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wejść w następujące inwestycje:

- Podwyższenie kapitału i objęcie udziałów w Skyline Interim Management Sp. z o.o.**

W dniu 19 września 2011 r. Skyline Investment S.A. objął 2.222 nowe udiały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 50 zł każdy, po rejestracji kapitału udział Emitenta w kapitale i głosach na ZWZ Spółki wzrósł do 78,15%.

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

W okresie sprawozdawczym Skyline Investment dwukrotnie dokonał wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym podwyższenia kapitału w funduszu Skyline Venture

- 19 września 2011 r. Skyline Investment S.A. objął 6 400 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym funduszu, po rejestracji kapitału (04.01.2012 r.) udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wzrósł do 53,82%.

- 21 grudnia 2011 r. Skyline Investment S.A. objął 16 400 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym funduszu, po rejestracji kapitału (09.02.2012 r.) udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wzrósł do 55,92%.

- Powołanie spółki zależnej Polska Grupa Odzieżowa S.A.**

W dniu 13 października 2011 roku, Emitent powołał spółkę pod nazwą Polska Grupa Odzieżowa S.A. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł i dzieli się na 1.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Akcje należące do Skyline Investment S.A. stanowią 83% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

- **Odkup udziałów od jednego z zarządzających spółki Skyline Energy**

W dniu 27 grudnia 2011 r. Emitent odkupił udziały Skyline Energy od jednego z zarządzającym spółki, który zrezygnował z dalszego zarządzania podmiotem. Po transakcji udział Skyline Investment w kapitale spółki wzrósł do 98,1%.

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał zamknięcia następujących transakcji:

- **Zamknięcie inwestycji w firmę ROY**

W dniu 17 marca 2011 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje firmy Roy S.A. w upadłości za kwotę 1,5 tys. zł (cena zakupu przez Emitenta w 2010 r. wyniosła 600 zł). Działalność operacyjna projektowania i sprzedaży ubrań pod marką ROY oraz RED ROY jest prowadzona przez podmiot zależny Emitenta S.B.S. Sp. z o.o. (prawo do marki, wraz z innymi składnikami majątku, zostały odkupione od syndyka firmy ROY S.A. w upadłości).

Transakcje po okresie sprawozdawczym:

- **Zakup udziałów Skyline Development Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent zakupił 17 udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie 500,00 zł za udział, tj. za łączną kwotę 8 500 zł. Po transakcji udział Skyline Investment w kapitale spółki wzrósł do 100,00%.

- **Objęcie nowych udziałów w Skyline Development Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2012 r. Emitent objął 9 200 sztuk udziałów firmy Skyline Development Sp. z o.o. po cenie nominalnej wynoszącej 500 zł za łączną kwotę 4 600 000 zł która została opłacona gotówką; po podwyższeniu (które zostało zarejestrowane w dniu 9 lutego 2012 r.) kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.500.000 zł.

- **Sprzedaż wszystkich akcji Semax S.A. spółce zależnej**

W dniu 1 lutego 2012 roku Skyline Investment zbył za kwotę 6.000 zł 100% akcji firmy SEMAX S.A. do spółki zależnej Polska Grupa Odzieżowa S.A. w ramach realizacji strategii porządkowania Grupy Kapitałowej.

- **Sprzedaż pakietu akcji w Polska Grupa Odzieżowa S.A.**

W dniu 1 lutego 2012 r. Skyline Investment S.A. zbył 170 000 sztuk akcji w spółce Polska Grupa Odzieżowa S.A. reprezentujących 17% w kapitale zakładowym firmy za kwotę 17 tys. zł na rzecz zarządzającego tą spółką.

- **Sprzedaż całego pakietu akcji ASCOR S.A.**

W dniu 23 lutego 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji ASCOR S.A., tj. 881 948 sztuk akcji, za łączną cenę 1 905 007,68 zł, tj. 2,16 zł/akcję. Płatność została podzielona na 24 równe raty miesięczne licząc od lutego 2012 r. W celu zabezpieczenia całej kwoty płatności, Emitent ustanowił zastaw na akcjach ASCOR S.A. należących do dwóch prywatnych akcjonariuszy tej spółki w ilości równej 881 948 sztuk i zastaw ten będzie zwalniany proporcjonalnie do spłat należnych rat przez kupującego.

- **Sprzedaż części akcji DM IDM S.A.**

W lutym 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży 250 tys. sztuk akcji DM IDM S.A. za kwotę 488 tys. zł.

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

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

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

W roku obrotowym 2011 Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

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

Umowa pożyczki z dnia 5 stycznia 2011 r. na kwotę 350 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 21 marca 2011 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 21 lutego 2012 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 8 marca 2011 r. na kwotę 800 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 21 marca 2011 r. na kwotę 30 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Energy Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 marca 2013 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 31 marca 2011 r. na kwotę 700 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Venture Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 czerwca 2012 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w

stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 1 kwietnia 2011 r. na kwotę 600 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Instalexport S.A. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 czerwca 2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz blokada na akcjach Spółki ustanowiona przez jednego z akcjonariuszy. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 06 czerwca 2011 r. na kwotę 20 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Energy Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 marca 2013 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa pożyczki z dnia 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. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 28 grudnia 2012 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania wykorzystanie pożyczki (kapitału) wynosi 57 tys. zł.

Umowa pożyczki z dnia 4 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. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 4.07.2012 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania wykorzystanie pożyczki (kapitału) wynosi 2 575 tys. zł.

Umowa pożyczki z dnia 29 września 2011 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Instalexport S.A. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 grudnia 2011 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz blokada na akcjach Spółki ustanowiona przez jednego z akcjonariuszy. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z dnia 23 listopada 2011 r. na kwotę 600 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Instalexport S.A. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 marca 2012 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 18% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz blokada na akcjach Spółki ustanowiona przez jednego z akcjonariuszy.

Umowa pożyczki z dnia 29 września 2011 r. na kwotę 3 000 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Stal Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dwóch miesięcy, a oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Sprawozdania pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami.

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

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

W roku obrotowym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W roku 2011 Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych za rok 2011.

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

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 2011 roku płynne aktywa finansowe wielokrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na prowadzenie działalności inwestycyjnej i doradczej. Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości nie jest więc zagrożona.

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, były realizowane w 2011 roku ze środków własnych Emitenta.

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

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

Ze względu na specyfikę działalności głównymi czynnikami determinującym wyniki finansowe Emitenta są wyniki z działalności inwestycyjnej. Na wynik finansowy uzyskany na działalności inwestycyjnej w 2011 roku decydujący wpływ miały następujące wydarzenia:

Koniunktura na rynku kapitałowym

Kluczowe znaczenie dla osiągniętych w 2011 roku wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym. W tym okresie główne indeksy warszawskiej giełdy spadły o 21%- WIG i 22%- WIG20. Odbiło się to niekorzystnie na wycenie papierów wartościowych będących składnikiem portfela inwestycyjnego Skyline Investment S.A., a notowanych na GPW – koszt z aktualizacji wartości spółki notowanej na giełdzie w roku 2011 wyniósł -808 tys. zł (odpis ujemny).

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

Czynniki zewnętrzne

Koniunktura na rynku kapitałowym

W kolejnych okresach w dalszym ciągu istotny wpływ na wynik finansowy Spółki będzie miała koniunktura na warszawskiej giełdzie. Na dzień 31.12.2011 r. wartość rynkowa papierów notowanych na GPW znajdujących się w portfelu Skyline Investment S.A. wynosiła 967 tys. zł. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, może to skutkować zmianami wyniku finansowego Emitenta, będącymi wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK)

Istotny wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, w tym zmiana polityki inwestycyjnej Skyline Investment, ma realizacja podpisanej z Krajowym Funduszem Kapitałowym aneksu do umowy o udzielenie wsparcia finansowego, na mocy której kapitalizacja powołanego funduszu a więc i budżet do wykorzystania na inwestycje w przedsiębiorstwa z sektora MSP wynosi 40 mln zł. Wpływ tej umowy na działalność Emitenta został przedstawiony w Strategii Rozwoju Emitenta opisanej poniżej.

Czynniki wewnętrzne

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

Identyfikacja projektów doradczych i inwestycyjnych. Jednym z kluczowych czynników istotnych dla rozwoju Skyline Investment jest umiejętność pozyskiwania nowych projektów z zakresu działalności doradczej oraz inwestycyjnej. Wysokość zrealizowanej marży na działalności doradczej i inwestycyjnej zależy w dużej mierze od trafności podjętych przez kadre zarządzającą decyzji, już na etapie selekcji projektów.

Strategia rozwoju Emitenta

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

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

Skyline Investment S.A. nie definiuje pożądanej wielkości poszczególnych inwestycji, jednak przewiduje, że z czasem, wraz ze wzrostem aktywów, będzie realizowała coraz większe projekty. Ma to uchronić portfel inwestycyjny Emitenta przed nadmiernym rozdrobnieniem, co znacznie utrudnia kontrolę 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 synergię pomiędzy dwoma obszarami działalności, preferuje świadczenie usług doradczych (szczególnie w zakresie publicznej emisji akcji) dla tych podmiotów, w których jednocześnie staje się współwłaścicielem w wyniku inwestycji kapitałowej.

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

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

Główne korzyści Emitenta ze współpracy z KFK to:

- zwiększenie dostępnych środków na działalność inwestycyjną
- zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego – wypłata środków z zakończenia inwestycji (dotyczy każdej z firm będących w portfelu funduszu) w pierwszej kolejności będzie należała Emitentowi aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji Emitenta w ten podmiot; w drugiej kolejności środki z zamknięcia danej inwestycji otrzyma KFK aż do momentu otrzymania kwoty równiej wartości inwestycji KFK w ten podmiot; w trzeciej kolejności środki otrzyma Emitent aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu wynoszącej 8%, w czwartej kolejności KFK aż do momentu otrzymania minimalnej stopy

zwrotu wynoszącej 8%, a pozostałe środki zostaną podzielone pomiędzy Emitenta, KFK i Skyline Venture w proporcji 40/40/20.

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

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

- MSP zarejestrowane na terytorium Polski
- Nie prowadzą działalności między innymi z zakresu handlu hurtowego i detalicznego, factoringu, leasingu, obrotem nieruchomości
- Nie są w trudnej sytuacji ekonomicznej, nie posiadają zaległości podatkowych a członkowie ich organów nie zostali skazani prawomocnym wyrokiem za przestępstwo związane z wykonywaniem działalności
- Inwestycja będzie polegała na objęciu nowych udziałów lub akcji, a uzyskane w ten sposób środki zostaną przeznaczone przez firmę na sfinansowanie na rozwój, modernizację lub kapitał obrotowy
- Łączna wielkość inwestycji w jedną firmę oraz jednostki z 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 upadłe anioły czyli spółki przed lub w trakcie upadłości). Emitent oczekuje, iż realizacja tej strategii powinna przełożyć się na wyższe stopy zwrotu z inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Skyline przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2012 r.

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

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W roku 2011 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

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

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

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

Według najlepszej wiedzy Emitenta następujące osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia sprawozdania 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%
Jacek Rodak	Przewodniczący RN	46 500	46 500	0,47%
Krzysztof Szczygiel	Członek RN	1 010 628	1 010 628	10,11%

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

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

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem – HLB M2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2011 r., badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2011 r., przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2011 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, przeglądu półrocznego skonsolidowanego

sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2011 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, została zawarta 6 lipca 2011 r.

Wynagrodzenie łączne za badanie czynności związane z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych objętych umową opisaną powyżej wynosi 37.600 zł.

Z tytułu wyżej wymienionej umowy w roku 2011 zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 22 620 zł netto z czego 16 200 zł w 2011 r. a 6 420 zł I kwartale 2012 r. .

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Warszawa, 20 marca 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **44 253** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie **730** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **730** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 196** tysięcy złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **730** tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

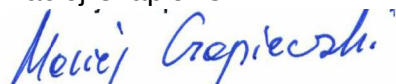
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

- W aktywach finansowych jednostka ujmuje udziały i akcje w spółkach, które nie są notowane na aktywnych rynkach i ze względu na brak dostępnych, wiarygodnych wycen bieżącej wartości godziwej zostały wycenione w cenie nabycia. Wartość w cenach nabycia przewyższa wartość udziału Skyline Investment S.A. w kapitałach własnych tych spółek, wynikających z ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych udziałów bądź akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Test przygotowany dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2011 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. Nie kwestionujemy wyników przeprowadzonego testu. Kwestia ta została opisana przez Zarząd w sprawozdaniu finansowym w nocie objaśniającej nr 6.3.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Maciej Czapiewski



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

Maciej Czapiewski



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

Warszawa, dnia 15 marca 2012 roku

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
Skyline Investment S.A.
za okres 01.01.2011 - 31.12.2011**

SPIS TREŚCI

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Skyline Investment S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok 3b
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	02-797
Pocztą:	Warszawa
Telefon:	(22) 859 17 80
Faks:	(22) 859 17 90
Adres www:	www.skyline.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	12.08.2002
Numer wpisu do rejestru:	0000126306
Regon:	012865877
NIP:	951-17-74-724
Przedmiot działalności wg PKD	7022Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	10 000 tysięcy złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	43 629 tysięcy złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

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

I.1.1.1. Działalność holdingów finansowych.

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. Działalność holdingów finansowych.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Jerzy Rey – 27,23% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Maciej i Anna Rey – 11,68% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Krzysztof i Magdalena Szczygiel – 10,11% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Łukasz Rey – 7,00% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Paweł Maj – 5,52% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Caspar Asset Management S.A. – 5,33% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.7. Pozostali posiadacze akcji poniżej 5% – 33,15% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.4.1. W dniu 31 maja 2011 roku Ipopema TFI S.A. zbyła 48 493 akcje spółki i zmniejszyła swój udział w kapitale spółki i w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy z 5,20% do 4,72%.

I.1.4.2. W dniu 23 stycznia 2012 roku Zarząd Jednostki otrzymał zawiadomienie, że Caspar Asset Management S.A. w dniu 13 stycznia 2012 roku nabył 34 163 akcji Spółki przez co zwiększył swój udział w kapitale spółki w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy z 4,99% do 5,33%.

I.1.5. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A., Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w nocie 1 we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.6.1. Jerzy Kazimierz Rey – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Paweł Maj – Członek Zarządu.

I.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 wydano opinię bez zastrzeżeń z dodatkowymi objaśnieniami:

I.2.1.1. W krótkoterminowych aktywach finansowych jednostka ujmuje udziały i akcje w spółkach, które nie są notowane na aktywnych rynkach i ze względu na brak dostępnych, wiarygodnych wycen bieżącej wartości godziwej zostały wycenione w cenie nabycia. Wartość w cenach nabycia przewyższa wartość udziału Skyline Investment S.A. w kapitałach własnych tych spółek, wynikających z ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych udziałów bądź akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Test przygotowany dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2010 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. Nie kwestionujemy wyników przeprowadzonego testu. Kwestia ta została opisana przez Zarząd w sprawozdaniu finansowym w nocie 6.1.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4/2011 z dnia 25 maja 2011 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 8/2011 z dnia 25 maja 2011 roku, pokrywając stratę za rok 2010 w wysokości 23 504,57 złotych z kapitału zapasowego.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 czerwca 2011 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1832 z dnia 5 października 2011 roku.

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

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

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 24 czerwca 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 037/W/2011 zawartej w dniu 16 sierpnia 2011 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

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

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 5 grudnia 2011 roku do 15 marca 2012 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w dniach 5 oraz 6 grudnia 2011 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 6 lutego 2011 roku do 10 lutego 2011 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

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

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

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

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w

formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2011 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **44 253** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie **730** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **730** tysięcy złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 196** tysięcy złotych,

I.6.1.4. sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **730** tysięcy złotych,

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

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

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		ynamika 2011 2010 ()
	tys. zł	struktura ()	tys. zł	struktura ()	
A. AKTYWA TRWAŁE	17 721,6	40,0 %	4 835,1	10,8 %	266,5 %
1. Wartości niematerialne i prawne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	499,1	1,1	629,7	1,4	-20,7
3. Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Inwestycje długoterminowe	17 062,2	38,6	4 197,7	9,3	306,5
5. długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	160,3	0,4	7,7	0,0	1976,0
B. AKTYWA OBROTOWE	26 531,1	60,0 %	40 141,0	89,2 %	-33,9 %
1. zapasy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Należności krótkoterminowe	529,1	1,2	791,8	1,8	-33,2
3. Inwestycje krótkoterminowe	25 991,4	58,7	39 335,7	87,5	-33,9
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10,6	0,0	13,4	0,0	-20,7
Aktywa razem :	44 252,7	100,0 %	44 976,1	100,0 %	-1,6 %

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		ynamika 2011 2010 ()
	tys. zł	struktura ()	tys. zł	struktura ()	
A. KAPITAŁ WŁASNY	43 629,0	98,6 %	44 358,8	98,6 %	-1,6 %
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,0	22,6	10 000,0	22,2	0,0
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	34 358,8	77,6	34 382,3	76,4	-0,1
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. wydatek (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. wydatek (strata) netto	-729,8	-1,6	-23,5	-0,1	3004,9
9. odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	623,7	1,4 %	617,3	1,4 %	1,0 %
1. Rezerwy na zobowiązania	432,7	1,0	353,0	0,8	22,6
2. zobowiązania długoterminowe	46,4	0,1	86,2	0,2	-46,1
3. zobowiązania krótkoterminowe	144,5	0,3	178,1	0,4	-18,9
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem :	44 252,7	100,0 %	44 976,1	100,0 %	-1,6 %

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		ynamika 2011 2010 ()
	tys. zł	struktura ()	tys. zł	struktura ()	
1. Przyc ody netto ze sprzedaży	718,7	100,0	98,9	100,0	627,0
2. Koszty działalności operacyjnej	1 841,1	256,2	1 931,1	1953,4	-4,7
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 122,4	-156,2%	-1 832,2	-1853,4%	-38,7%
4. Pozostałe przyc ody operacyjne	163,4	22,7	310,8	314,4	-47,4
5. Pozostałe koszty operacyjne	148,5	20,7	96,4	97,5	54,0
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 107,5	-154,1%	-1 617,8	-1636,5%	-31,5%
7. Przyc ody finansowe	1 566,7	218,0	10 345,1	10464,6	-84,9
8. Koszty finansowe	1 267,7	176,4	8 828,4	8930,4	-85,6
- w tym odsetki	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-808,5	-112,5%	-101,2	-102,3%	699,1%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- zyski nadzwyczajne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- straty nadzwyczajne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Zysk (strata) brutto	-808,5	-112,5%	-101,2	-102,3%	699,1%
12. Podatek dochodowy	-78,7	-11,0	-77,7	-78,6	1,4
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Zysk / Strata netto	-729,8	-101,5%	-23,5	-23,8%	3004,9%
15. Inne całkowite doch ody netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. ąłkowite doch ody razem	-729,8	-101,5%	-23,5	-23,8%	3004,9%

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE

Wyszczególnienie	01-01-2011 1- 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		ynamika 2011 2010 ()
	tys. zł	struktura ()	tys. zł	struktura ()	
1. Wynik finansowy brutto	-808,5	100,0	-101,0	100,0	3 004,9
2. Korekty razem	954,3	-118,0	-2 808,0	2 781,0	-133,1
3. Przepływy z działalności operacyjnej	145,8	-18,0%	-2 909,0	2 881,0%	-107,7%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	654,8	-81,0	15 856,0	-15 703,1	-95,9
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-7 036,0	870,2	-4 547,0	4503,2	54,7
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-6 381,2	789,2%	11 309,0	-11 200,0%	-156,4%
7. Wpływy z działalności finansowej	0,0	0,0	1 542,0	-1527,1	-100,0
8. Wydatki na działalność finansowej	-39,6	4,9	-45,0	44,5	-11,1
9. Przepływy z działalności finansowej	-39,6	4,9%	1 497,0	-1 482,6%	-102,6%
10. Przepływy pieniężne netto razem	- 6 275,0	776,1%	9 897,0	-9 801,6%	-162,6%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-156,2%	-1 853,4%	-12 176,9%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-112,5%	-102,3%	16 726,0%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-101,5%	-23,8%	12 729,9%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-1,6%	-0,1%	4,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-1,6%	-0,1%	4,9%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	183,5	57,54	13,51
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	183,5	57,54	13,51
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	>1,0	8,4	4,87	7,15
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	26 386,6	11 396,5	1 749,7
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	59,6	25,3	3,77%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	190,3	120,3	92,4
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	33,8	32,8	37,2

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	1,3	0,2	0,0
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	89,8	12,4	1,6

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny Pasywa ogółem	30	98,6	98,6	95,6
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny obowiązkowa rezerwa na zobowiązania	45	6 995,3	7 186,0	2 181,6
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa (Aktywa trwałe Należności o wymagalności powyżej 12m.)	100	248,7	926,5	1 000,2
Wartość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa Pasywa ogółem	ma	99,6	99,6	99,8

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

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

II.5.2. W związku z poniesioną stratą netto przez Spółkę wartości wskaźników rentowności netto aktywów i kapitałów własnych spadły w roku 2011 w porównaniu z rokiem wcześniejszym.

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

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

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

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

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

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

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

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

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

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

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

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

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Akcje i udziały

III.3.1.1. Na akcje i udziały w kwocie 18 627 tysięcy złotych, które stanowią 42,09% aktywów ogółem, składają się udziały w spółkach zależnych, stowarzyszonych, współzależnych oraz pozostałych.

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

III.3.1.3. Akcje w spółkach stowarzyszonych i pozostałych nienotowanych na regulowanych rynkach są wyceniane w cenie nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Spółka przeprowadza test na utratę wartości polegający porównaniu ceny nabycia z udziałem w aktywach netto. W przypadku, gdy wartość aktywów netto przypadająca Spółce jest niższa niż wartość udziałów w cenie nabycia, przeprowadzane są dodatkowe procedury testu na utratę wartości. Test został przeprowadzony w oparciu o dane za 2011 rok w przypadku spółek stowarzyszonych i w oparciu o dane za 2010 rok w przypadku pozostałych podmiotów. Na podstawie tego testu stwierdzono, że nie zachodzą przesłanki do utworzenia odpisów aktualizujących.

III.3.1.3.1. W ocenie Zarządu Spółki wiarygodne oszacowanie wartości godziwej udziałów w pozostałych jednostkach (nie będących jednostkami zależnymi lub stowarzyszonymi) jest praktycznie niewykonalne wobec ograniczonej wiedzy o działalności tych podmiotów.

III.3.1.4. Akcje w pozostałych jednostkach notowane na aktywnych rynkach wyceniane są w wartości godziwej (rynkowej) na dzień bilansowy. Skutki wyceny odnoszone są na wynik finansowy.

III.3.2. Udzielone pożyczki

III.3.2.1. Na udzielone pożyczki w wysokości 17 663 tysięcy złotych, które stanowią 39,91% ogółu aktywów, składają się pożyczki udzielone spółkom zależnym (15 518 tysięcy złotych) oraz pożyczki pozostałe (2 145 tysięcy złotych).

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

III.3.3. Środki pieniężne.

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

III.3.3.2. Od lokat w wysokości 4 418 tysięcy złotych naliczono odsetki na dzień bilansowy.

III.3.4. Kapitał własny.

III.3.4.1. Stratę za rok 2010 pokryto, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy, z kapitału zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych.

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

III.3.5. Inne zobowiązania

III.3.5.1. W innych zobowiązaniach Spółka wykazuje zobowiązania z tytułu podpisanych umów leasingowych.

III.3.6. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.6.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy są różnice przejściowe dotyczące naliczonych odsetek a nie otrzymanych.

III.3.6.2. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.7. Przychody i koszty.

III.3.7.1. Weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.3.7.2. Spółka wykazuje w rachunku zysków i strat zawiązanie rezerw jako pozostałe koszty operacyjne i rozwiązanie rezerw jako pozostałe przychody operacyjne.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach- stosowane do wymogów ustawy o rachunkowości w wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U z 2009 roku nr 33, poz. 259).

IV. UWAGI KOŃCOWE

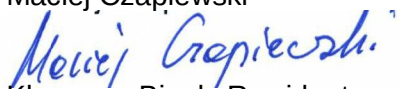
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

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

Maciej Czapiewski



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

Maciej Czapiewski



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

Warszawa, dnia 15 marca 2012 roku

Raport zawiera 14 stron.

Oświadczenie Skyline Investment S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowieniami uchwały nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe i § 91 ust. 1 pkt 4). Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 28.02.2009 r. Nr 33, poz. 259) – Skyline Investment S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce w 2011 r. wg zbioru zasad pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które:

- w dniu 4 lipca 2007 przyjęła Rada Giełdy, obowiązujące do dnia 30 czerwca 2010 roku oraz,
- w dniu 19 maja 2010 roku przyjęła Rada Giełdy, obowiązujące od dnia 1 lipca 2010 roku. Zbiór ten stanowi Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku.

Ponadto w 2011 roku GPW dokonała nowelizacji „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w dniu 31 sierpnia 2011 r. (Uchwała Nr 15/1282/2011) i 19 października 2011 (Uchwała Nr 20/1287/2011), które obowiązują od **1 stycznia 2012 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 2011 roku stanowi odrębny dokument załączony do Raportu Roczno za 2011 rok. Uwzględnia on również zasady wynikające z uchwały Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz z dnia 19 października 2011 roku, obowiązujących od 1 stycznia 2012 roku.

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

Zarząd Skyline Investment S.A. oświadcza, że w roku 2011 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 2011 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 spółki działalności gospodarczej.*

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

- c) **zasada nr 12 pkt 2 i 3** – *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, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia – zasada wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2012 r.*

Uzasadnienie tymczasowego niestosowania powyższego punktu, obowiązujące od dnia 1 stycznia 2012 r., znajduje się w pkt IV.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

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

- b) **zasada nr 3** - *Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązкови 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 i 3** – *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Zasada ta powinna być stosowana począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r. – Zasada w zakresie daty wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2012 r.*

W zakresie umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu tylko zasada zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym nie jest przez Spółkę zapewniona, zostanie rozważona możliwość jej stosowania od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

Na dzień 31.12.2011 r. 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.	Pozostali	3 846 535	38,46%	38,46%
Razem		10 000 000	100,00%	100,00%

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 uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy których dotyczy.

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

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

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

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

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

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

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

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

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

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

imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

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

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

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

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

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji.

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

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

10.1. Zarząd

W roku 2011 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 2011 wchodził:

Jacek Rodak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej,
Piotr Wojnar	– 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 kolegiálně, 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 2012 r.