



## **SKYLINE INVESTMENT**

### **Spółka Akcyjna**

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

## **SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY**

### **PSr 2014**

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

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

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

finansowe i jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według

Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,

obejmujące okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r., w walucie PLN

Warszawa, 08 sierpnia 2014 r.

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

- **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.**
- **Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. za I półrocze 2014 r.**
  1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
  2. Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej
  3. Dodatkowe informacje i objaśnienia
  4. Dodatkowe noty objaśniające
- **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**
- **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.**
- **Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe Skyline Investment S.A. za I półrocze 2014 r.**
  1. Sprawozdanie finansowe Emitenta
  2. Dodatkowe noty objaśniające
- **Oświadczenie Zarządu**

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

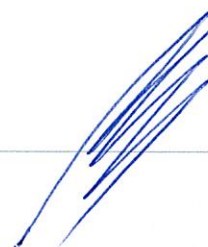
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku**

dla

**Akcjonariuszy Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

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

1. śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 39 014 tys. zł,
2. śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zysk netto w wysokości 17 tys. zł, oraz całkowity zysk w wysokości 17 tys. zł,
3. śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 1 976 tys. zł,
4. śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku o kwotę 4 299 tys. zł,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia.





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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

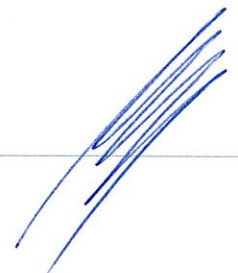
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

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

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

W pozycjach „należności długoterminowe od pozostałych jednostek” oraz „należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek – inne” Skyline Investment S. A. wykazuje łączną kwotę 1 032 tys. zł należności od podmiotu, którego sytuacja finansowa wskazuje na wątpliwe prawdopodobieństwo odzyskania należności. W związku z powyższym zdaniem biegłego rewidenta jednostka powinna dokonać odpisu aktualizującego powyższe aktywa, który zmniejszyłby wynik finansowy Skyline Investment S.A. do kwoty -1 256 tys. zł, a sumę bilansową do kwoty 39 766 tys. zł, co odpowiednio wpłynęłoby na całkowite dochody oraz sumę aktywów Grupy Kapitałowej.





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

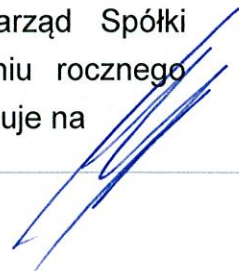
Nie zgłaszając innych aniżeli przedstawione powyżej zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczamy dodatkowe objaśnienia:

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

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

- Grupa Kapitałowa Skyline Investment S.A, wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności. Z uwagi na niedostępność sprawozdań finansowych tych spółek na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa uwzględniła w wycenie tych inwestycji ostatnie dostępne sprawozdania finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku;

- W krótkoterminowych aktywach finansowych Grupa Kapitałowa prezentuje akcje spółki Instalexport S.A., nie notowanej na aktywnym rynku. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Sytuacja finansowa Instalexport S.A. wskazuje na



prawdopodobieństwo konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość inwestycji.

ANNA SAKS

Nr legit. 11436

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

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Matejki 42, 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 29 lipca 2014 roku





**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SKYLINE INVESTMENT S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2014 Roku**

## SPIS TREŚCI

<b>1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2014r.....</b>	<b>3</b>
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania .....	5
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro .....	18
Wybrane dane finansowe .....	19
<b>2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>23</b>
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł) .....	23
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów .....	25
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł) .....	27
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł) .....	28
<b>3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>31</b>
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej .....	31
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów .....	43
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych .....	47
<b>4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>23</b>
4.1. Informacje o instrumentach finansowych .....	48



## 1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2014r.

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

Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 roku zostało zaprezentowane porównawczo z danymi skonsolidowanymi za analogiczny okres 2013 roku.

Czas trwania Spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółkę dominującą dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b
Telefon:	+48 22 859 17 80
Faks:	+48 22 859 17 90
KRS:	0000126306
NIP:	951-17-74-724
REGON:	012865877
Poczta elektroniczna:	info@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl
Przedmiot działalności wg PKD:	<ul style="list-style-type: none"><li>- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);</li><li>- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);</li><li>- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);</li><li>- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);</li><li>- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);</li><li>- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);</li><li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);</li><li>- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);</li><li>- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);</li><li>- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);</li><li>- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z).</li></ul>

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

Na dzień 30.06.2014 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

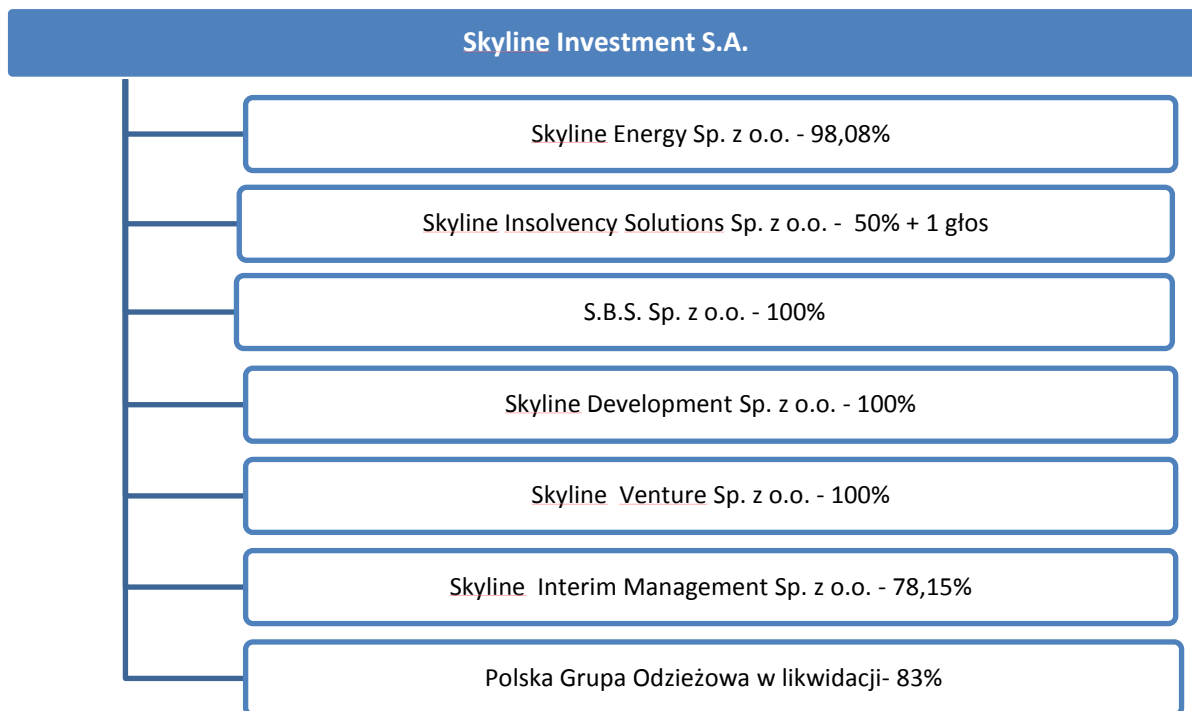
#### **Struktura Grupy objętej konsolidacją**

Na dzień 30.06.2014 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

Spółki zależne:

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





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

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

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

#### Opis jednostek Grupy Kapitałowej:

##### 1. Spółka dominująca

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

##### 2. Spółki zależne:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 05 lutego 2010 r. (spółka została założona pod nazwą Skyline Business Support Sp. z o.o.)  
Data rejestracji w KRS: 17 lutego 2010 r.  
Nr KRS: 0000348692  
NIP: 951-23-03-642  
REGON: 142256471  
Wysokość kapitału: 800 000,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%  
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj  
Opis działalności: działalność odzieżowa (projektowanie, produkcja na zasadzie outsourcingu oraz sprzedaż męskiej kolekcji) pod marką ROY oraz RED ROY oraz pośrednictwo w sprzedaży odzieży innych producentów.

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

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

**Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji**

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 13 października 2011 r.  
Data rejestracji w KRS: 27 października 2011 r.  
Nr KRS: 0000399680  
NIP: 951-23-49-845  
REGON: 145862841  
Wysokość kapitału: 100 000,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 83,00%  
Zarząd: Paweł Maj  
Opis działalności: obecnie nie prowadzi działalności

## 1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

### Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 zgodnie z MSR/MSSF, a wśród m.in. MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa” a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. oraz za I półrocze 2013 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

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

### Konsolidacja

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

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

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

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

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

#### Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury organizacyjne:

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

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

Korekty konsolidacyjne obejmują:

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

#### **Dokumentacja konsolidacyjna**

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

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

#### **AKTYWA TRWAŁE**

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

#### **Wartości niematerialne**

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

Ustala się, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o



ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

#### **Wartość firmy**

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

#### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Inwestycje długoterminowe**

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

#### ***Nieruchomości inwestycyjne***

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

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

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

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

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

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

### **Leasing**

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

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

## **AKTYWA OBROTOWE**

### **Zapasy**

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

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

### **Należności krótkoterminowe**

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

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

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne

dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości.

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

## **Inwestycje krótkoterminowe**

### **Aktywa finansowe**

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

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

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

- zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, jeżeli wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- oszacowanie ceny instrumentu finansowego na podstawie publicznie ogłoszonej, notowanej na aktywnym regulowanym rynku ceny nie różniącego się istotnie, podobnego instrumentu finansowego, albo cen składników złożonego instrumentu finansowego,



- oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznawanych za poprawne,
- oszacowania dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, jeżeli możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych, związanych z tymi instrumentami.

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

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

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

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

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

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

#### **PASYWA**

##### **Kapitał własny**

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

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

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

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

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

### **Zobowiązania finansowe**

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

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

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

### **Rezerwy**

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

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

## **Świadczenia pracownicze**

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

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

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

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

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

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

## **PRZYCHODY I KOSZTY**

### **Przychody**

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

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

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

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

### ***Świadczenie usług***

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

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

Po stronie przychodów z operacji finansowych prowadzi się ewidencję w szczególności posiadania udziałów w innych jednostkach (dywidendy), posiadania papierów wartościowych (odsetki), sprzedaży udziałów, sprzedaży papierów wartościowych, odsetek od udzielonych pożyczek, odsetek od należności, w tym także za zwłokę w zapłacie, odsetek od lokat, odsetek od środków na rachunkach bankowych, z wyjątkiem odsetek od środków zakładowego funduszu świadczeń socjalnych, otrzymanego dyskonta, dodatnich różnic kursowych, 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 odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

### **Zysk netto na akcję**

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

### **Oświadczenie o zgodności**

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

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z tym winno być czytane w połączeniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2014 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2013 r. i 31.12.2013 r., ogłoszonego przez NBP.

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

Do danych przeliczonych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,1609 EURO/PLN na dzień 30.06.2014, 4,3292 EURO/PLN na dzień 30.06.2013 r. oraz 4,1472 EURO/PLN na dzień 31.12.2013 r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,1784 EURO/PLN, 4,214 EURO/PLN, 4,211 EURO/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.



## Wybrane dane finansowe

### Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013
	- 30.06.2014 w tys. PLN	- 31.12.2013 w tys. PLN	- 30.06.2013 w tys. PLN	- 30.06.2014 w tys. EUR	- 31.12.2013 w tys. EUR	- 30.06.2013 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 955	3 659	5 523	707	869	1 311
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-154	-2 004	-912	-37	-476	-216
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-92	-1 732	-1 608	-22	-411	-382
Zysk (strata) netto <i>w tym zysk mniejszości</i>	17 6	-2 041 -19	-1 869 8	4 1	-485 -5	-444 2
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-999	-150	-445	-239	-36	-106
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 230	-1 395	-349	-294	-331	-83
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 070	99	-30	-495	24	-7
Przepływy pieniężne netto razem	-4 299	-1 446	-824	-1 029	-343	-196
Aktywa obrotowe	20 378	22 294	24 395	4 897	5 376	5 635
Aktywa razem	39 014	40 947	43 581	9 376	9 873	10 067
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 507	1 465	2 150	362	353	497
Zobowiązania długoterminowe	87	96	621	21	23	143
Zobowiązania krótkoterminowe	586	454	697	141	109	161
Kapitał własny	37 507	39 482	41 431	8 976	9 376	9 832
<i>w tym przypadający udziałom niesprawującym kontroli</i>	5	11	46	1	3	11
<i>Zysk z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych</i>	-658	-1 230	-386	-157	-292	-92
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 393	2 375	2 373
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000

Nazwa pozycji	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013
	- 30.06.2014 w tys. PLN	- 31.12.2013 w tys. PLN	- 30.06.2013 w tys. PLN	- 30.06.2014 w tys. EUR	- 31.12.2013 w tys. EUR	- 30.06.2013 w tys. EUR
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	0,002	-0,20	-0,19	0,0004	-0,05	-0,04
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,75	3,95	4,14	0,90	0,95	0,96
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	0,002	-0,20	-0,19	0,0004	-0,05	-0,04

### Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013
	- 30.06.2014 w tys. PLN	- 31.12.2013 w tys. PLN	- 30.06.2013 w tys. PLN	- 30.06.2014 w tys. EUR	- 31.12.2013 w tys. EUR	- 30.06.2013 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	154	308	152	37	73	36
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-628	-1 291	-641	-150	-307	-152
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-292	-543	-231	-70	-129	-55
Zysk (strata) netto	-225	-907	-536	-54	-215	-127
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-570	-708	-570	-136	-168	-135
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 712	-963	-466	-410	-229	-111
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 019	93	-33	-483	22	-8
Przepływy pieniężne netto razem	-4 301	-1 578	-1 069	-1 029	-375	-254
Aktywa obrotowe	28 825	32 655	32 929	6 928	7 874	7 606
Aktywa razem	40 798	43 134	43 506	9 805	10 401	10 049
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	673	773	774	162	186	179
Zobowiązania długoterminowe	87	96	104	21	23	24
Zobowiązania krótkoterminowe	108	119	183	26	29	42
Kapitał własny	40 125	42 361	42 732	9 603	10 060	10 140

Nazwa pozycji	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013
	- 30.06.2014 w tys. PLN	- 31.12.2013 w tys. PLN	- 30.06.2013 w tys. PLN	- 30.06.2014 w tys. EUR	- 31.12.2013 w tys. EUR	- 30.06.2013 w tys. EUR
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 393	2 375	2 373
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,02	-0,091	-0,05	-0,005	-0,02	-0,01
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,01	4,24	4,27	0,96	1,02	0,99
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	-0,02	-0,091	-0,05	-0,005	-0,02	-0,01

#### 1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności

##### Wyniki według segmentów

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

##### Segment „działalność doradcza”

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

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

##### Segment „działalność inwestycyjna”

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

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

### Segment działalności odzieżowej

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

- zakup/sprzedaż odzieży
- przygotowanie kolekcji.

Grupa kapitałowa Skyline Investment prowadzi swoją działalność na terenie Polski i segmencie odzieżowym również eksportuje. Z uwagi na fakt, iż według oceny Zarządu nie ma znaczących różnic w ryzyku według podziału geograficznego, Grupa nie dokonuje wydzielenia segmentów według podziału geograficznego poza wyodrębnieniem samego eksportu co przedstawia tabela.

### Wyniki według segmentów w I półroczu 2014 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	390	260	2 545	3 195
<i>W tym export</i>			1 021	
Koszty segmentu ogółem	181	945	2 161	3 287
<i>W tym export</i>			871	
Wynik na działalności brutto na segmentach	209	-685	384	-92
<i>W tym na eksporcie</i>			153	
Podatek	1	-110	0	-109
Wynik netto na segmentach	208	-575	384	17
<b>Aktywa</b>	234	35 743	3 037	39 014
<b>Pasywa</b>	234	35 743	3 037	39 014



## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	<b>AKTYWA</b>				
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>18 636</b>	<b>18 653</b>	<b>19 186</b>
I	Wartości niematerialne , w tym: - wartość firmy	<b>1</b>	40	51	55
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	362	413	470
III.	Należności długoterminowe		79	79	596
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od jednostek pozostałych		79	79	596
IV.	Inwestycje długoterminowe	<b>3</b>	17 657	17 657	17 657
1.	Nieruchomości		17 657	17 657	17 657
2.	Wartości niematerialne i prawne				
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach				
4	Inne inwestycje długoterminowe				
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>4</b>	498	453	408
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		498	453	408
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>20 378</b>	<b>22 294</b>	<b>24 395</b>
I.	Zapasy	<b>5</b>	1 359	982	1 980
II.	Należności krótkoterminowe	<b>6</b>	2 211	1 566	1 618
1.	od jednostek powiązanych				
2.	od pozostałych jednostek		2 211	1 566	1 618
III.	Inwestycje krótkoterminowe		16 780	19 736	20 714
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>7</b>	16 780	19 736	20 714
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach		10 209	9 838	9 794
c)	udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		5 093	4 121	4 521
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 478	5 777	6 399
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe				
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>8</b>	28	10	83
	<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>39 014</b>	<b>40 947</b>	<b>43 581</b>

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	<b>PASYWA</b>				
	<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>37 507</b>	<b>39 482</b>	<b>41 431</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>		<b>37 502</b>	<b>39 471</b>	<b>41 385</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy(wartość ujemna)				
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-2 011		
IV.	Kapitał (fundusz)zapasowy	10	29 033	32 723	33 648
V.	Kapitał (fundusz) rezerwowy		2 100		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) zapasowy stowarzyszonych z lat ubiegłych				
VII.	Różnice kursowe				
1.	Dodatnie różnice kursowe				
2.	Ujemne różnice kursowe				
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych				
IX.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych		-1 631	-1 230	-386
X.	Zysk (strata) netto		11	-2 022	-1 877
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
<b>B.</b>	<b>Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>5</b>	<b>11</b>	<b>46</b>
<b>C.</b>	<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>				
<b>D.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>1 507</b>	<b>1 465</b>	<b>2 150</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	11	834	915	832
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		674	740	681
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9	9
a)	Długoterminowa		8	8	8
b)	Krótkoterminowa		1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy		151	166	142
a)	Długoterminowa				
b)	Krótkoterminowa		151	166	142
II.	Zobowiązania długoterminowe	12	87	96	621
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		87	96	621
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13	586	454	697
1.	Wobec jednostek powiązanych				
2.	Wobec pozostałych jednostek		586	454	697
3.	Fundusze specjalne				
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14		0	0
1.	Ujemna wartość firmy				

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				
a)	Długoterminowe				
b)	Krótkoterminowe				
<b>PASYWA RAZEM</b>			<b>39 014</b>	<b>40 947</b>	<b>43 581</b>

Wyszczególnienie	Nota	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Wartość księgowa (w tys. zł)		37 507	39 482	41 431
Liczba akcji (Split)	15	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		3,75	3,95	4,14

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>2 955</b>	<b>5 523</b>
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	420	1 310
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	2 535	4 213
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>2 119</b>	<b>2 909</b>
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	493	386
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 626	2 523
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)</b>		<b>836</b>	<b>2 614</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>			<b>2 021</b>
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	18	<b>1 080</b>	<b>1 105</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)</b>		<b>-244</b>	<b>-512</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>161</b>	<b>241</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	161	241
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>71</b>	<b>641</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			1
III.	Inne koszty operacyjne	20	71	640
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)</b>		<b>-154</b>	<b>-912</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	21	<b>78</b>	<b>168</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		78	168
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>864</b>
I.	Odsetki, w tym:			10
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			4
III	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej			
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne		16	9
VI.	Strata w udziale w zyskach jednostek stowarzyszonych			841
	<b>Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności</b>			
	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)</b>		<b>-92</b>	<b>-1 608</b>
	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)</b>		<b>-92</b>	<b>-1 608</b>
	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
	<b>Podatek odroczony</b>	<b>23</b>	<b>-110</b>	<b>251</b>
	<b>Zysk/strata netto działalności kontynuowanej</b>		<b>17</b>	<b>-1 869</b>
	<b>Zysk/Strata netto przypadający:</b>			
	<b>akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>11</b>	<b>-1 877</b>
	<b>Udziałowcom niesprawującym kontroli</b>		<b>6</b>	<b>8</b>
	<b>Inne całkowite dochody</b>			
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
	Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
	Rachunkowość zabezpieczeń			
	Skutki aktualizacji majątku trwałego			
	Zyski i straty aktuarialne			
	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
	<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>			
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>17</b>	<b>-1 869</b>
	<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		<b>11</b>	<b>-1 877</b>
	Udziałowcom niesprawującym kontroli		<b>6</b>	<b>8</b>



Wyszczególnienie	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	17	-1 869
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,002	-0,19

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

#### Za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych jednostek stowarzyszonych	Zyski (straty) zatrzymane Bieżącego okresu	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>10 000</b>	<b>32 723</b>	<b>-1 230</b>	<b>-2 022</b>	<b>11</b>	<b>118</b>	<b>-110</b>	<b>-19</b>	<b>39 482</b>
<b>zmiany w ciągu roku z tytułu:</b>									
Z przeniesienia straty/zysku ;		-3 690	-401	2 022	-6	-17	8		
Sprzedaż/zakup udziałów		-3690	-401	2 022		-17	8	25	
zysk /strata bieżący				11	6				
<b>Stan na 30 czerwca 2014</b>	<b>10 000</b>	<b>29 033</b>	<b>-1 631</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>101</b>	<b>-102</b>		<b>37 507</b>

#### Za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

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

Za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

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

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-98	-1 619
II.	KOREKTY RAZEM	-901	1 174
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2.	Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	6	8
3.	Amortyzacja, w tym:	74	72
4.	Odpis wartości firmy		
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-48	224
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	4
8.	Zmiana stanu rezerw	-81	200
9.	Zmiana stanu zapasów	-377	2 216
10.	Zmiana stanu należności	-639	318
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	117	-1 538
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-62	-71
13.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	109	-261
14.	Inne korekty		2
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-999	-445

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
<b>B.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I.	WPŁYWY	5	1
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	5	1
a)	w jednostkach powiązanych		1
-	zbycie aktywów finansowych		1
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	Odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
b)	w pozostałych jednostkach	5	
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek	5	
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	1 235	350
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13	
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	1 222	
a)	w jednostkach powiązanych		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 222	
-	nabycie aktywów finansowych	972	
-	udzielone pożyczki długoterminowe	250	
4.	Inne wydatki inwestycyjne		350
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I- II)	-1 230	-349
<b>C.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I.	WPŁYWY		3
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		3

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
II.	WYDATKI	2 070	33
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	2 011	
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	8	33
8.	Odsetki		
9.	Inne wydatki finansowe	51	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-2 070	-30
<b>D.</b>	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-4 299</b>	<b>-824</b>
<b>E.</b>	<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>-4 299</b>	<b>-824</b>
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>5 777</b>	<b>7 223</b>
<b>G.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:</b>	<b>1 478</b>	<b>6 399</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		



### 3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

##### Nota 1.1

##### WARTOŚCI NIEMATERIALNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
B	Wartość firmy			
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	40	51	55
D	Inne wartości niematerialne i prawne			
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM</b>		<b>40</b>	<b>51</b>	<b>55</b>

##### Nota 1.2.

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

Na dzień 30.06.2014 r. w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a)	<b>wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>98</b>	<b>42</b>	<b>140</b>
b)	zwiększenia (z tytułu)			
	- zakupu			
c)	zmniejszenia (z tytułu)			
	- sprzedaży			
	- inne (likwidacja)			
d)	<b>wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>98</b>	<b>42</b>	<b>140</b>
e)	<b>skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>	<b>47</b>	<b>42</b>	<b>89</b>
f)	amortyzacja za okres (z tytułu)	11		11
	- bieżącej amortyzacji	11		11
	-odpis aktualizacyjny wartości aktywów trwałych			
g)	zmniejszenia (z tytułu)			
	- likwidacja			
h)	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>58</b>	<b>42</b>	<b>100</b>
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			
	- zwiększenie			
	- zmniejszenie			

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
j)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			
k)	<b>wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>40</b>

**Nota 1.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2013
1.	Wartości niematerialne	40	51	55
a)	Własne	40	51	55
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM</b>		<b>40</b>	<b>51</b>	<b>55</b>

**Nota 2.1.**

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	362	413	470
a)	Środki trwałe, w tym:	362	413	470
	– grunty			
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	185	208	231
	– urządzenia techniczne i maszyny	13	12	10
	– środki transportu	157	186	220
	– inne środki trwałe	7	7	9
b)	Środki trwałe w budowie			
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM</b>		<b>362</b>	<b>413</b>	<b>470</b>

**Nota 2.2.**

**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH ( WG GRUP RODZAJOWYCH)**

Na dzień 30.06.2014 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	462	194	360	30	<b>1 046</b>

WYSZCZEGÓLNIENIE	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
b) zwiększenia (z tytułu)		12			12
c) zmniejszenia (z tytułu)					
<b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>462</b>	<b>206</b>	<b>360</b>	<b>30</b>	<b>1 058</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	254	182	174	23	633
f) zwiększenie	23	11	29		63
- amortyzacja bieżąca	23	11	29		63
g) zmniejszenia					
<b>h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>277</b>	<b>193</b>	<b>203</b>	<b>23</b>	<b>696</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na początek okresu					
j) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na koniec okresu					
<b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>185</b>	<b>13</b>	<b>157</b>	<b>7</b>	<b>362</b>

**Nota 2.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	Własne	84	19	19
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	278	394	451
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM</b>		<b>362</b>	<b>413</b>	<b>470</b>

**Nota 3.1.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	17 657
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657	17 657
	grunty	17 657	17 657	17 657
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM</b>		<b>17 657</b>	<b>17 657</b>	<b>17 657</b>

**Nota 3.2.**

**ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH - NIERUCHOMOŚCI ( WG GRUP RODZAJOWYCH)**  
Na dzień 30.06.2014 r. w tys. zł

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

**Nota 3.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	Własne	17 657	17 657	17 657
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)			
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM</b>		<b>17 657</b>	<b>17 657</b>	<b>17 657</b>

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca.

**Nota 4.**

**ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	<b>Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (z tego)</b>	<b>453</b>	<b>384</b>	<b>384</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy	453	384	384
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	359	270	270
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	2	2
	-badanie bilansu	4	4	4
	-koszty bieżącego okresu		19	19
	-niewypłacone wynagrodzenie		1	1
	-odpis aktualizujący	88	88	88
b)	Odniesionych na kapitał własny			
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2.	<b>Zwiększenia</b>	<b>51</b>	<b>93</b>	<b>50</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		93	50
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	47	89	48

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	-odpisu aktualizującego		0	
	-badanie bilansu	2	4	2
	-na koszty bieżącego okresu	2	0	
<b>3.</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>26</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	6	24	26
	- niewypłacone wynagrodzenie		1	1
	-badanie bilansu	4	4	4
	- z tytułu zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji	2		4
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu		19	17
	- z tytułu odpisu aktualizującego			
<b>4.</b>	<b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>498</b>	<b>453</b>	<b>408</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy	498	453	408
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	404	359	314
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2	2
	-badanie bilansu	2	4	2
	-koszty bieżącego okresu	2		2
	-niewypłacone wynagrodzenie			
	- odpis aktualizujący	88	88	88

**Nota 5**

**ZAPASY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a)	Materiały	330	333	189
b)	Półprodukty i produkty w toku	631	457	143
c)	Towary	227	186	1 318
d)	Zaliczki na dostawy	171	6	330
<b>ZAPASY, RAZEM</b>		<b>1 359</b>	<b>982</b>	<b>1 980</b>

**Nota 6.1.**

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	Od pozostałych jednostek	3 030	2 359	2 118
	-z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 794	1 067	838
	- do 12 miesięcy	1 794	1 067	838
a)	-z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	283	295	318
	- inne, w tym:	953	997	962
	rozrachunki z pracownikami z tytułu zaliczek			
	rozrachunki z tyt. rozliczeń ZFŚS z pracownikami			



Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	rozrachunki zw. z układem			
	rozrachunki z tytułu płatności przy użyciu terminali			
	z tytułu rozrachunków z art. 89 b Ustawy o VAT			
	rozrachunki wewnętrzne z oddziałem			
	z tytułu wpłaconej kaucji i gwarancji			
	rozrachunki z tytułu ubezpieczeń majątkowych			
	inne rozrachunki z kontrahentami			
	rozrachunki z punktami obsługi detalicznej			
	rozrachunki z tytułu kosztów refakturowanych			
	– dochodzone na drodze sądowej			
	- z tytułu sprzedanych udziałów i akcji	953	997	962
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM</b>	<b>3 030</b>	<b>2 359</b>	<b>2 118</b>
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności	819	793	500
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM</b>	<b>2 211</b>	<b>1 566</b>	<b>1 618</b>

**Nota 6.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	W walucie polskiej	2 936	2 347	2 091
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	94	12	27
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM</b>	<b>3 030</b>	<b>2 359</b>	<b>2 118</b>

**Nota 6.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	Do 1 miesiąca	2 893	138	590
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	125	114	149
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	12	22	29
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku			24
5.	Powyżej 1 roku			10
6.	Należności przeterminowane		793	36
	<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – RAZEM BRUTTO</b>	<b>1 794</b>	<b>1 067</b>	<b>838</b>
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności	819	793	500
	<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)</b>	<b>975</b>	<b>274</b>	<b>338</b>

**Nota 6.4.**

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

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	819	793	36
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	269	269	0
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących			0
	- objęte odpisami aktualizującymi	269	793	

**Nota 7.1.**

**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 780	19 736	20 714
a)	w pozostałych jednostkach	10 209	9 838	9 794
	- udziały lub akcje	8 980	8 902	8 902
	- udzielone pożyczki	843	567	542
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe-wkład wniesiony na objęcie udziałów, obligacje	386	369	350
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	5 093	4 121	4 521
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 478	5 777	6 399
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 478	5 777	6 399
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>16 780</b>	<b>19 736</b>	<b>20 714</b>

**Nota 7.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	w walucie polskiej	15 302	13 959	14 315
2.	w walutach obcych			
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM</b>		<b>15 302</b>	<b>13 959</b>	<b>14 315</b>

**Nota 7.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)			0
a)	akcje (wartość bilansowa)			0
	▪ wartość rynkowa			
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	15 302	13 392	14 315
a)	Akcje, udziały, inne (wartość bilansowa)	15 302	13 392	14 315

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	▪ wartość według cen nabycia, mpw	14 073	13 023	13 423
	▪ obligacje/pożyczki/inne	1 229	369	892
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 763	15 415	15 104
	Wartość na początek okresu, razem	13 392	12 834	13 678
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem			
	<b>WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM</b>	<b>15 302</b>	<b>13 392</b>	<b>14 315</b>

**Nota 7.4.**

**UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a)	w walucie polskiej	843	567	542
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
	<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM</b>	<b>843</b>	<b>567</b>	<b>542</b>

**Nota 7.5.**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	w walucie polskiej	1 274	5 573	6 292
2.	w walutach obcych	204	104	107
	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM PLN</b>	<b>1 478</b>	<b>5 777</b>	<b>6 399</b>

**Nota 8.**

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	28	10	83
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	10	4	7
	- abonamenty i prenumeraty	3	2	4
	- podatki od nieruchomości			
	- opłata za wieczyste użytkowanie			
	- najem			
	- pozostałe koszty	15	4	72
	<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM</b>	<b>28</b>	<b>10</b>	<b>83</b>

Nota 9.

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Stan na 30.06.2014 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.
	<b>razem</b>			<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>			

Na dzień 30.06.2014 r., według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 486 478	2 486 478	24,86%
Maciej i Anna Rey	1 352 986	1 352 986	13,53%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	926 779	926 779	9,27%
Łukasz Rey	689 334	689 334	6,89%
Paweł Maj	506 202	506 202	5,06%
Caspar Asset Management S.A.	533 315	533 315	5,33%
Skyline Investment S.A.	666 667	666 667	6,67%
Pozostali	2 838 239	2 838 239	28,38%
<b>RAZEM</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>

Nota 10

**KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	<b>Struktura kapitału zapasowego</b>	<b>29 033</b>	<b>32 723</b>	<b>33 648</b>
	Kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ceną nominalną	15 045	15 045	15 045
	Zyski / straty zatrzymane lat ubiegłych	13 988	17 678	18 603
	<b>KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM</b>	<b>29 033</b>	<b>32 723</b>	<b>33 648</b>

**Nota 11.1**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>740</b>	<b>405</b>	<b>405</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	740	405	405
2.	<b>Zwiększenia</b>	<b>57</b>	<b>335</b>	<b>901</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu			901
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	57	335	901
3.	<b>Zmniejszenia</b>	<b>123</b>	<b>0</b>	<b>625</b>
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)			625
	- z tytułu odsetek od pożyczek i gwarancji	123		625
4.	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>674</b>	<b>740</b>	<b>681</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	674	740	681
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych			
	- od odsetek od pożyczek i gwarancji	674	524	465
	- aktualizacja wartości inwestycji		216	216

**Nota 11.2**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) stan na początek okresu	8	8	8
b) rozwiązanie (z tytułu)			
c) stan na koniec okresu	8	8	9

**Nota 11.3**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) stan na początek okresu			1
b) stan na koniec okresu			1

**Nota 11.4**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) stan na początek okresu	166	216	216
b) zwiększenia (z tytułu)	42	42	55
- rezerwa na koszty badania bilansu	10	25	10
- inne koszty	32	17	45



WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
c) rozwiązanie (z tytułu)	57	92	129
-badanie bilansu	25	25	25
-inne koszty	32	67	104
e) stan na koniec okresu	151	166	142

**Nota 12.1**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) wobec pozostałych jednostek	87	96	621
* umowy leasingu finansowego	87	96	105
*z tytułu poręczeń i gwarancji			516
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>87</b>	<b>96</b>	<b>621</b>

**Nota 12.2.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) powyżej 1 roku do 3 lat	87	96	621
b) powyżej 3 do 5 lat			
c) powyżej 5 lat			
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>87</b>	<b>96</b>	<b>621</b>

**Nota 12.3.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w walucie polskiej	87	96	621
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>87</b>	<b>96</b>	<b>621</b>

**Nota 13.1.**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a)	wobec pozostałych jednostek	586	454	697
	– kredyty i pożyczki,			
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	448	323	479
	– do 12 miesięcy	448	323	479
	- zaliczki otrzymane na dostawy			4
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	89	85	67
	– z tytułu wynagrodzeń	21	19	57
	- zobowiązania wekslowe			

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	– inne (wg rodzaju)	28	27	90
	– z pracownikami z tytułu zaliczek			1
	– zobowiązania leasingowe	28	27	54
	– pozostałe zobowiązania			
	- rozliczenie rozrachunków ze sklepami			
	- rozliczenie ubezpieczeń			
	- prowizje – rozliczenia z partnerami			
	- pozostałe zobowiązania wobec banków			
	- kaucje			35
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:</b>		<b>586</b>	<b>454</b>	<b>697</b>

**Nota 13.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a)	w walucie polskiej	422	290	669
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)	164	164	28
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>		<b>586</b>	<b>454</b>	<b>697</b>

**Nota 13.3.**

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

Nie występują

**Nota 14.**

**INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł**

Nie występują

**Nota 15.**

**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Wartość księgową (w tys. zł)	37 507	39 482	41 431
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgową na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	3,75	3,95	4,14
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	3,75	3,95	4,14

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

**Nota 16.1.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
1.	Sprzedaży produktów i usług - w tym: od jednostek powiązanych	2 955	1 310
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW i USŁUG RAZEM</b>		<b>2 955</b>	<b>1 310</b>

**Nota 16.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
1.	Kraj,	5	1 310
a)	Sprzedaż produktów i usług	5	1 310
2.	Kraje UE		
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM</b>		<b>5</b>	<b>1 310</b>

**Nota 16.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym: - od jednostek powiązanych	2 535	4 213
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM</b>		<b>2 535</b>	<b>4 213</b>
	- od jednostek powiązanych		

**Nota 17.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
1.	Kraj	1 514	3 344
2.	Export	1 021	869
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM</b>		<b>2 535</b>	<b>4 213</b>
	- w tym: od jednostek powiązanych		

**Nota 18.**

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
1.	a) amortyzacja	74	72
	b) zużycie materiałów i energii	1 190	596
	c) usługi obce	1 221	2 854
	d) podatki i opłaty	5	10
	e) wynagrodzenia	721	671
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	113	96
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	31	76
	- delegacje	11	11
	- ubezpieczenia	4	7
	- koszty niepodatkowe	11	17
	- inne koszty	5	3
	- reklama i marketing	0	38
	<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM</b>	<b>3 413</b>	<b>4 375</b>
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 840	- 863
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		-2 021
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 080	-1 105
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-493	-386

**Nota 19.**

**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	69	138
- z tyt. badania bilansu	25	31
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		
- z tyt. usług prawnych		
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji	44	37
- z tyt. odpisów aktualizacyjnych na należności		
- z tyt. wynagrodzenia dotyczącego projektu		70
c) inne, w tym:	92	103
- odszkodowanie	91	103
- nieodpłatne świadczenia		
- odpisane przedawnione zobowiązania		
- zaokrąglenia	1	
- różnice inwentaryzacyjne		
- korekta VAT należnego –ulga na złe długi		
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>161</b>	<b>241</b>

**Nota 20.**

**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł**

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2014- 30.06.2014</b>	<b>01.01.2013- 30.06.2013</b>
a) Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) Aktualizacja wartości aktywów trwałych		1
c) utworzone rezerwy (z tytułu)	42	18
- badanie bilansu	42	10
- koszty bieżącego okresu		8
d) pozostałe, w tym:	29	622
- koszty komornicze i sądowe		
- naprawy i szkody		
- odpisy aktualizujące należności	29	607
- złomowanie towarów		
- odpisane należności		
- inne koszty wynikające z układu		
- zaokrąglenia		
- rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych		
- kary umowne wynikające z układu		
- koszty likwidacji środków trwałych – inwestycje w obcym środku trwałym		
- koszty refakturowane		
- inne koszty		15
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>71</b>	<b>641</b>

**Nota 21.1.**

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

<b>Lp.</b>	<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2014- 30.06.2014</b>	<b>01.01.2013- 30.06.2013</b>
1.	z tytułu udzielonych pożyczek		34
2.	pozostałe odsetki	78	134
a)	od pozostałych jednostek	78	134
<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM</b>		<b>78</b>	<b>168</b>

**Nota 22.1.**

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

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2014- 30.06.2014</b>	<b>01.01.2013- 30.06.2013</b>
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>16</b>	<b>10</b>
a) od kredytów i pożyczek		
b) inne odsetki i opłaty prowizyjne	16	10
Od zobowiązań bieżących		10



WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Od zobowiązań układowych		
Koszty finansowe z tyt. aktual. I sprzedaży wartości inwestycji		4
Koszty finansowe z tyt. aktual. Wyceny jednostki stowarzyszonej		841
<b>KOSZTY FINANSOWE RAZEM</b>	<b>16</b>	<b>855</b>

**Nota 22.2.**

**INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
a) pozostałe, w tym:	16	9
– opłaty i prowizje	16	
- ujemne różnice kursowe		9
<b>INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM</b>	<b>16</b>	<b>9</b>

**Nota 23.1.**

**PODATEK DOCHODOWY w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
<b>I. Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-92	-1 608
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-92	52 632
3. Podatek dochodowy według stawki 19%	1	10
4. Podatek dochodowy bieżący, w tym:	1	10
– wykazany w rachunku zysków i strat	1	10
<b>II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:</b>	<b>-110</b>	<b>251</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY, RAZEM</b>	<b>-109</b>	<b>261</b>

**Nota 24.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	11	- 1 869
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,001	-0,19
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,001	-0,19

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

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

Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję zwykłą:

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

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

#### Działalność operacyjna

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

#### Działalność inwestycyjna

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

#### Działalność finansowa

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

<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)</b>	<b>01.01.2014- 30.06.2014</b>	<b>01.01.2013- 30.06.2013</b>
I. Zysk (strata) BRUTTO	-98	-1 619
II. Korekty razem	-901	1 174
Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	6	8
Amortyzacja	74	72
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-48	224
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		4
Zmiana stanu rezerw	-81	200
Zmiana stanu zapasów	-377	2 216
Zmiana stanu należności	-638	318
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	117	-1 538
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-62	-71
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	109	-261
Inne korekty		2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-999	-445

**STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	30.06.2013
a)	środki pieniężne w kasie	5	31
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych		6 368
	- rachunki bieżące	787	631
	- lokaty	686	5 737
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)		
	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM</b>	<b>1 478</b>	<b>6 399</b>
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-4 299	-824
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-999	-445
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1230	-349
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-2 070	-30

**4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**4.1. Informacje o instrumentach finansowych**

**1. Posiadane instrumenty finansowe**

Spółka posiada na dzień 30.06.2014 r. następujące instrumenty finansowe:

1) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

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

**Zestawienie zmian wartości aktywów finansowych na 30.06.2014**

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
- nadwyżka (zakup /sprzedaż/inne)	0			0
- wycena do bilansu	0			0
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>13 023</b>	<b>1 056</b>	<b>6</b>	<b>14 073</b>
- nadwyżka				
- zakup/sprzedaż	8 902	84	6	8 980
-inne wycena MPW jedn. stowarzyszonych	4 121	972		5 093
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>13 023</b>	<b>1 056</b>	<b>6</b>	<b>14 073</b>

**Zestawienie stanów aktywów finansowych wg pozycji bilansowych**

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	0	14 073
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>14 073</b>

### Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7.3

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji trzech spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości bilansowej 8 980 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość 8 895 tys. zł;
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 100% udziału w kapitale zapasowym wartość 7 tys. zł posiadane przez spółkę zależną Skyline Venture Sp. z o.o.
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji – 83% udziału w kapitale, wartość 78 tys. zł.

Oraz

Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności w wartości bilansowej 5 093 tys. zł., zaś w wartości nabycia 6 724 tys. zł. Na ten portfel składają się dwie spółki:

- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł w wartości bilansowej 1 984 tys. zł
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 55,28 % udziału w kapitale wartość nabycia 5 673 tys. zł w wartości bilansowej 3 109 tys. zł.

Ostatnia ocena utraty wartości odbyła się na dzień 30.06.2014 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o posiadane dokumenty sprawozdawcze za okres 2013 roku, w ocenie Zarządu wartość wg cen nabycia wymagała odpisu korygującego do wyceny bilansowej, gdyż uległa pogorszeniu ich wartość bilansowa.

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

### 2. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu pożyczek

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 30.06.2014 r.:

- zobowiązania długoterminowe 87 tys. zł

- zobowiązania krótkoterminowe 26 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty I półrocza 2014 r., w kwocie 3 tys. zł.

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

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

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie- nie występują

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

Tytuł ten nie występuje.

### 4. Działalność zaniechana

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

Grupa nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

#### 6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a) Dane podlegające konsolidacji i wyłączeniom

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

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

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-11 369
Należności z tytułu pożyczek	-9 659
Należności z tytułu towarów i usług	-521
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-9 659
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-521
Przychody ze sprzedaży	-124
Koszty	-124
Przychody finansowe	-261
Koszty finansowe	-261

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

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

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

W okresie objętym tym sprawozdaniem transakcje nie wystąpiły, za wyjątkiem skupu akcji własnych opisanych w pkt 6 Sprawozdania Zarządu.

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

W okresie objętym tym sprawozdaniem transakcje nie wystąpiły.

#### 7. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

#### 8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Emitent

Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
I półrocze 2014	6	2	8
I półrocze. 2013	7	1	8

**Grupa Kapitałowa - łącznie**

**Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni**

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
I półrocze 2014	17	8	23
I półrocze 2013	15	7	22

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

**Emitent**

**Wynagrodzenie Zarządu**

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
<b>I półrocze 2014</b>			
<b>Razem</b>	<b>22</b>	<b>87</b>	<b>109</b>
<b>I półrocze 2013</b>			
<b>Razem</b>	<b>36</b>	<b>75</b>	<b>111</b>

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	I półrocze 2014	I półrocze 2013
<b>Razem:</b>		<b>45</b>	<b>70</b>

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

Nie wystąpiły.

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

W sprawozdaniu bieżącym takie zdarzenia nie wystąpiły.

**12. Zdarzenia po dacie bilansu**

Nie wystąpiły.

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

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

**14. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji**

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

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

Przed publikacją niniejszego Raportu Emitent nie publikował sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy I półrocza 2014 roku.

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

W I półroczu nie nastąpiły opisane w tym punkcie zmiany.



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

Nie dokonano

**18. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności**

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

**19. Połączenie jednostek**

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

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

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

Warszawa, dnia 28 lipca 2014 r.

*Anna Gogolewska*  
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu

*Aneta Smolska*  
Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SKYLINE INVESTMENT  
ZA I PÓŁROCZE 2014 r.**

SPIS TREŚCI

1.	Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2014 roku	3
2.	Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego	8
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	8
3.1.	<i>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego</i>	8
3.2.	<i>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej</i>	12
4.	Informacja dotycząca segmentów działalności	15
5.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2014	16
5.1.	<i>Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe – analiza</i>	16
5.2.	<i>Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline Investment</i>	21
6.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2014 roku, lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach	23
7.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	24
8.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta	24
9.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment	24
10.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	25
11.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	25
12.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	25
13.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu	25
14.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	26
15.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
16.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	26

17. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności \_\_\_\_\_ 26
18. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności \_\_\_\_\_ 27
19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta \_\_\_\_\_ 28
20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta \_\_\_\_\_ 28
21. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Emitenta w perspektywie co najmniej kwartału \_\_\_\_\_ 28

## 1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2014 roku

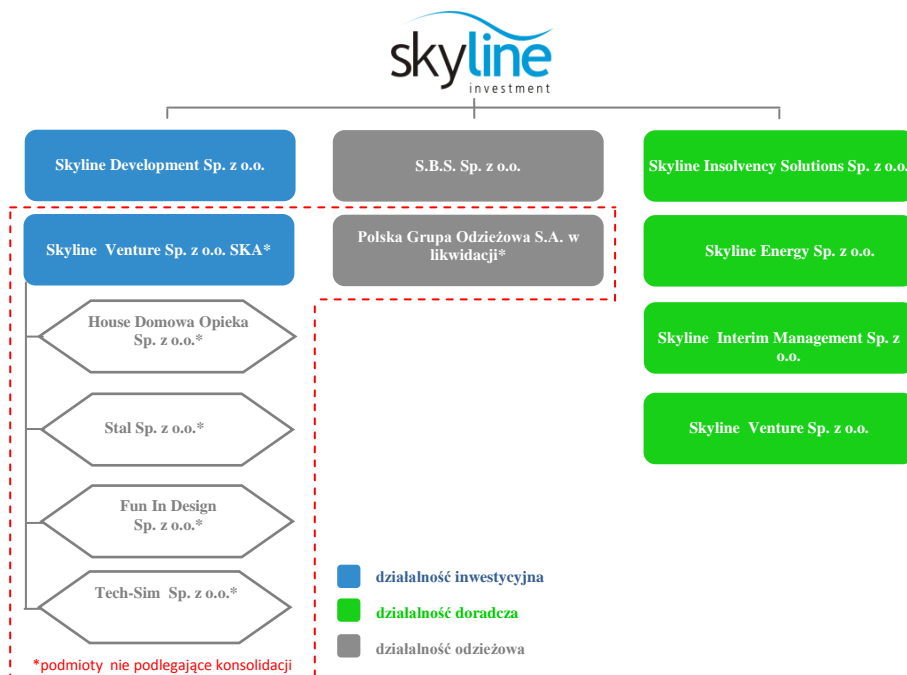
Skyline Investment S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej i począwszy od 1 stycznia 2008 r. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w I półroczu 2014 r.

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

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

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



### Opis Spółki dominującej:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 000 000 zł i składał się z 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W okresie sprawozdawczym, tj. dnia 02 kwietnia 2014 r. nastąpiło rozliczenie transakcji skupu akcji własnych, które miało miejsce w dniach od 21 marca do 27 marca 2014 r. W wyniku przeprowadzonych transakcji, Spółka nabyła 666 667 akcji własnych za cenę wynoszącą 3,00 zł za jedną akcję, stanowiących 6,67% kapitału zakładowego Emitenta.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

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

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

Przedmiot działalności wg PKD:

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

- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Na dzień 30.06.2014 r. oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd:

Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
Paweł Maj	– Członek Zarządu
Aneta Smolska	– Członek Zarządu (od dnia 01 lipca 2014 r.)

Rada Nadzorcza:

Przemysław Gadomski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Piotr Wojnar	– Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Szczygieł	– Członek Rady Nadzorczej

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 r. oraz zdarzenia po tej dacie, istotne dla działalności Grupy.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w I półroczu 2014 roku działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem działalności konsolidowanych spółek.

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

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

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



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

<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

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

<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:	4 444	-	50,00	222 200,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	3 473	-	50,00	173 650,00

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

<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:	205	-	500,00	102 500,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	103	-	500,00	51 500,00

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

<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:	1 040	-	50,00	52 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	1 020	-	50,00	51 000,00

6. Spółka zależna **S.B.S. Sp. z o.o.** powołana w 2010 r., prowadzi działalność odzieżową (projektowanie, produkcja na zasadzie outsourcingu oraz sprzedaż męskiej kolekcji typu business casual) pod marką ROY oraz RED ROY

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

7. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji** powołana w 2011 r. Obecnie spółka w trakcie likwidacji i a jej sprawozdania finansowe nie podlegają konsolidacji.

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

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

8. Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. powołana w 2010 r. z partnerem Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. celem inwestowania w podmioty z sektora MSP. Na dzień przekazania sprawozdania fundusz posiadał cztery spółki w portfelu: House Domowa Opieka Sp. z o.o. (78,05%), Stal Sp. z o.o. (39,99%), Fun In Design Sp. z o.o. (50,00%) oraz Tech Sim Sp. z o.o. (35,00%).

Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli	Ilość akcji	w tym uprzywilejowanych	Wartość jednego udziału (w zł)	Wartość kapitału (w zł)
Wartość kapitału zakładowego razem:	189 440	-	1,00	189 440,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	104 720	-	1,00	107 720,00

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

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

## 2. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2014 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, zgodnie z MSR/MSSF, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259, z późn. zm.).

## 3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

#### **Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu**

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

#### **Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych**

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

#### **Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym**

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

#### **Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych**

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

#### **Ryzyko związane z koncentracją portfela**

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

#### **Ryzyko wynikające z kredytów bankowych**

Spółka na dzień przekazania raportu nie posiada kredytów bankowych.

#### **Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek**

Spółka na dzień 30.06.2014 r. udzieliła pożyczek oraz objęła obligacje korporacyjne na łączną kwotę (wraz z odsetkami) 10 045 tys. zł, z czego pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej to 9 659 tys. zł.

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

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

#### **Ryzyko związane ze spływem należności**

Na dzień 30.06.2014 r. Emitent posiadał 1 656 tys. zł należności długo i krótkoterminowych. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności mogą negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności.

#### **Ryzyko kadry**

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

#### **Ryzyko konkurencji**

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

**Ryzyko rynku kapitałowego**

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

**Ryzyko gospodarcze**

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

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

**Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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

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

**Ryzyko związane z systemem podatkowym**

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

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

### **Ryzyko zawieszenia notowań**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Ryzyko struktury akcjonariatu**

Trzej założyciele Spółki (Jerzy Rey, Maciej Rey oraz Krzysztof Szczygieł) według najlepszej wiedzy Emitenta posiadają łącznie 4 766 243 akcji uprawniających do 47,66% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

**3.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej****Skyline Development Sp. z o.o.**

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**

- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - decydujący wpływ na wynik finansowy Spółki ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór spółek portfelowych pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym - Strategia inwestycyjna Spółki przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może napotkać trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko inwestycją w podmioty, z których wyjście możliwe jest przynajmniej na dwa różne sposoby.
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki finansowe Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w dany projekt wymaga, aby podmiot będący celem inwestycyjnym miał przed sobą dobre perspektywy rozwoju, budowania silnej pozycji rynkowej i finansowej oraz aby cena „wejścia” dawała wysokie prawdopodobieństwo uzyskania w przyszłości satysfakcjonującej stopy zwrotu. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do funduszu Skyline Venture niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko związane z kontynuacją działalności funduszu - Zgodnie z treścią umowy inwestycyjnej funduszu Skyline Venture, okres inwestycyjny funduszu (czyli okres inwestycji w spółki portfelowe) wynosi 4 lata z możliwością przedłużenia o jeden rok. Dotychczas, z kwoty 29 mln zł przeznaczonej na inwestycje, zainwestowano 6,5 mln zł (tj. 22,4% zaplanowanej kwoty). W przypadku zainwestowania w okresie 4 lat kwoty mniejszej niż 21 mln zł, akcjonariusze funduszu (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. oraz Emitent) mają prawo zweryfikować założenia jego działalności (w tym kapitalizacji funduszu, liczby planowanych inwestycji oraz budżetu), ewentualnie odwołać podmiot zarządzający (Skyline Venture) lub podjąć decyzję o likwidacji funduszu. W związku z powyższym, zarządzający funduszem będzie wnioskować do jego akcjonariuszy o przedłużenie okresu inwestycyjnego o dodatkowy rok (nie dłużej niż do dnia 31.12.2015 r.) – decyzja powinna zapaść w drugiej połowie 2014 roku.
- Ryzyko konkurencji - Obecnie, coraz więcej podmiotów gospodarczych jest zainteresowanych działalnością doradczą i inwestycyjną na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa fundusz Skyline Venture. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, lub też poszukujących wsparcia kapitałowego, może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko rynku kapitałowego - Strategia funduszu zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe.

#### 4. Informacja dotycząca segmentów działalności

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

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

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

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

##### **Segment „działalność inwestycyjna”**

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

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

##### **Segment „działalność odzieżowa”**

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

- zakup/sprzedaż odzieży,
- przygotowanie kolekcji.

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

Wyniki według segmentów w I półroczu 2014 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	390	260	2 545	3 195
Koszty segmentu ogółem	181	945	2 161	3 287
Wynik na działalności brutto na segmentach	209	-685	384	-92
Podatek	1	-110	0	-109
Wynik netto na segmentach	208	-575	384	17
<b>Aktywa</b>	234	35 743	3 037	39 014
<b>Pasywa</b>	234	35 743	3 037	39 014

## 5. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2014

### 5.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe – analiza

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	I półr. 2014	I półr. 2013	Zmiana (tys. zł) 2014/2013	Zmiana (%) 2014/2013
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 955</b>	<b>5 523</b>	<b>-2 568</b>	<b>-86,9</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	420	1 310	-890	-211,9
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 535	4 213	-1 678	-66,2
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 119</b>	<b>2 909</b>	<b>-790</b>	<b>-37,3</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	493	386	107	21,7
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 626	2 523	-897	-55,2
<b>Zysk/ strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>836</b>	<b>2 614</b>	<b>-1 778</b>	<b>-212,7</b>
Koszty sprzedaży	0	2 021	-2 021	-100,0
Koszty ogólnego zarządu	1 080	1 105	-25	-2,3
<b>Zysk/ strata ze sprzedaży</b>	<b>-244</b>	<b>-512</b>	<b>268</b>	<b>109,8</b>
Pozostałe przychody operacyjne	161	241	-80	-49,7
Pozostałe koszty operacyjne	71	641	-570	-802,8
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>-154</b>	<b>-912</b>	<b>758</b>	<b>492,2</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>-80</b>	<b>-840</b>	<b>760</b>	<b>950,0</b>
Przychody finansowe	78	168	-90	-115,4
Koszty finansowe	16	864	-848	-5 300,0
<b>Zysk/ strata z działalności gospodarczej</b>	<b>-92</b>	<b>-1 608</b>	<b>1 516</b>	<b>1 647,8</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0
<b>Zysk/ strata brutto</b>	<b>-92</b>	<b>-1 608</b>	<b>1 516</b>	<b>1 647,8</b>
<b>Zysk /strata netto</b>	<b>17</b>	<b>-1 869</b>	<b>1 886</b>	<b>11 094,1</b>
<b>Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>11</b>	<b>-1 877</b>	<b>1 888</b>	<b>17 163,6</b>

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>I półr. 2014</i>	<i>I półr. 2013</i>
<b>Rentowność</b>			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży <sup>1)</sup>	%	28,3	47,3
Wskaźnik rentowności sprzedaży <sup>2)</sup>	%	-8,3	-9,3
Wskaźnik rentowności EBIT <sup>3)</sup>	%	-5,2	-16,5
Wskaźnik rentowności EBITDA <sup>4)</sup>	%	-2,7	-15,2
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej <sup>5)</sup>	%	-3,1	-29,1
Wskaźnik rentowności brutto <sup>6)</sup>	%	-3,1	-29,1
Wskaźnik rentowności netto <sup>7)</sup>	%	0,6	-33,8
Wskaźnik rentowności aktywów ROA <sup>7)</sup>	%	0,0	-4,3
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE <sup>9)</sup>	%	0,0	-4,5

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2014 roku, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, wartość przychodów ze sprzedaży spadła o 86,9%, co odpowiada kwocie 2 568 tys. zł. Przyczyną takiej sytuacji była sprzedaż w listopadzie ubiegłego roku wszystkich udziałów spółki zależnej z segmentu odzieżowego DST Outlet Sp. z o.o., która w I półroczu 2013 r. podlegała konsolidacji. Obecnie, działalnością odzieżową zajmuje się jedna spółka należąca do Grupy Kapitałowej, tj. S.B.S. Sp. z o.o., której łączne przychody w I półroczu 2014 r. wyniosły 2 545 tys. zł, co stanowiło 80% wszystkich przychodów osiągniętych przez Grupę.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów zmniejszyły się o 790 tys. zł, co pozwoliło Grupie Kapitałowej Skyline Investment odnotować zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 836 tys. zł. Był to wynik znacznie niższy niż osiągnięty w okresie poprzednim, jednakże spadek kosztów sprzedaży do 0 zł, czyli o 2 021 tys. zł oraz spadek kosztów zarządu o 25 tys. zł spowodowały, że strata na sprzedaży była mniejsza o 268 tys. zł w porównywaniu z wynikiem w I półroczu 2013 roku.

Analizując koszty w ujęciu rodzajowym, które w I półroczu 2014 r. wyniosły 4 771 tys. zł, 55% tej kwoty stanowiły usługi obce, 25% stanowił koszt zużycia materiałów i energii a 15% wynagrodzenia. Pozostałe pozycje, jak: amortyzacja, podatki i opłaty, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia oraz pozostałe koszty rodzajowe, stanowiły łącznie 3% wszystkich kosztów w ujęciu rodzajowym.

Z kolei pozycje „przychody finansowe” i „koszty finansowe” były w dużej mierze odzwierciedleniem działalności inwestycyjnej spółki dominującej Skyline Investment S.A. W omawianym okresie przychody finansowe wyniosły 78 tys. zł i w całości stanowiły odsetki od pozostałych jednostek. Ponieważ w I półroczu 2014 r. nie wystąpiła pozycja „strata w udziale w zyskach jednostek stowarzyszonych, koszty finansowe spadły o 848 tys. zł do kwoty 16 tys. zł. Po uwzględnieniu

przychodów i kosztów finansowych, strata na działalności gospodarczej oraz strata brutto wyniosła - 92 tys. zł i był to wynik lepszy o 1 516 tys. zł od poniesionej straty w okresie poprzednim. Z kolei zysk netto w omawianym okresie wyniósł 17 tys. zł i w porównaniu z poniesioną stratą w I półroczu 2013 roku, był to wynik lepszy o 1 886 tys. zł.

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2014</i>	<i>I półr. 2013</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Zmiana (%) 2014/2013</i>	<i>Udział (%) I półr. 2014</i>	<i>Udział (%) I półr. 2013</i>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>18 636</b>	<b>19 186</b>	<b>-550</b>	<b>-3,0</b>	<b>47,8</b>	<b>44,0</b>
Wartości niematerialne i prawne	40	55	-15	-37,5	0,1	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	362	470	-108	-29,8	0,9	1,1
Należności długoterminowe	79	596	-517	-654,4	0,2	1,4
Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	0	0,0	45,3	40,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	498	408	90	18,1	1,3	0,9
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>20 378</b>	<b>24 395</b>	<b>-4 017</b>	<b>-19,7</b>	<b>52,2</b>	<b>56,0</b>
Zapasy	1 359	1 980	-621	-45,7	3,5	4,5
Należności krótkoterminowe	2 211	1 618	593	26,8	5,7	3,7
Inwestycje krótkoterminowe	16 780	20 714	-3 934	-23,4	43,0	47,5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28	83	-55	-196,4	0,1	0,2
<b>Aktywa razem</b>	<b>39 014</b>	<b>43 581</b>	<b>-4 567</b>	<b>-11,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Analizując skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Skyline Investment wartość aktywów trwałych oraz ich struktura w I półroczu 2014 roku uległy niewielkiej zmianie. Aktywa trwałe stanowiły w tym okresie 47,8% sumy aktywów ogółem.

Wartość aktywów obrotowych w omawianym roku spadła niemalże o 20% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, tj. o 4 017 tys. zł, gdzie największe zmiany dokonały się w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe” i był to głównie wynik zmian na pozycjach takich jak:

- Krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach w wysokości 10 209 tys. zł (wzrost o 415 tys. zł), tj.:
  - akcje trzech spółek nienotowanych na rynku regulowanym o wartości bilansowej 8 980 tys. zł, tj.: Installexport S.A. 8 895 tys. zł, Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA posiadane przez Skyline Venture Sp. z o.o. 100% udziału w kapitale zapasowym 7 tys. zł oraz Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji 78 tys. zł (wzrost pozycji o 78 tys. zł i jest to wynik wyłączenia z konsolidacji spółki Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji);
  - udzielone pożyczki w pozostałych jednostkach w kwocie 843 tys. zł (wzrost o 301 tys. zł w wyniku udzielonych dwóch nowych pożyczek na kwoty 200 tys. zł i 50 tys. zł oraz naliczonych odsetek);
  - obligacje spółki Stal Sp. z o.o. w wysokości 386 tys. zł (wzrost o 36 tys. zł o wartość odsetek od obligacji).
- Udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności w wysokości 5 093 tys. zł, tj. w spółce Synerway S.A. o wartości bilansowej 1 984 tys. zł (wzrost o 139 tys. zł).

zł) oraz w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA o wartości bilansowej 3 109 tys. zł (wzrost o 433 tys. zł);

- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, głównie spółki dominującej Skyline Investment S.A. o wartości 1 478 tys. zł (spadek o 4 921 tys. zł. Tak znaczący spadek środków pieniężnych był podyktowany głównie poniesieniem kosztów przeprowadzenia skupu akcji własnych przed podmiot dominujący, podwyższeń kapitału w funduszu oraz udzieleniem dwóch nowych pożyczek).

Aktywa ogółem Grupy Kapitałowej spadły o 11,7% w porównaniu z okresem poprzednim, tj. o 4 567 tys. zł i wyniosły na dzień 30.06.2014 r. 39 014 tys. zł.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2014</i>	<i>I półr. 2013</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Zmiana (%) 2014/2013</i>	<i>Udział (%) I półr. 2014</i>	<i>Udział (%) I półr. 2013</i>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>37 507</b>	<b>41 431</b>	<b>-3 924</b>	<b>-10,5</b>	<b>96,1</b>	<b>95,1</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>37 502</b>	<b>41 385</b>	<b>-3 883</b>	<b>-10,4</b>	<b>96,1</b>	<b>95,0</b>
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	25,6	22,9
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-2 011	0	-2 011	-100,0	-5,2	0,0
Kapitał zapasowy	29 033	33 648	-4 615	-15,9	74,4	77,2
Kapitał rezerwowy	2 100	0	2 100	100,0	5,4	0,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 631	-386	-1 245	-76,3	-4,2	-0,9
Zysk (strata) netto	11	-1 877	1 888	17 163,6	0,0	-4,3
<b>Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli</b>	<b>5</b>	<b>46</b>	<b>-41</b>	<b>-820,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 507</b>	<b>2 150</b>	<b>-643</b>	<b>-42,7</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>
Rezerwy na zobowiązania	834	832	2	0,2	2,1	1,9
Zobowiązania długoterminowe	87	621	-534	-613,8	0,2	1,4
Zobowiązania krótkoterminowe	586	697	-111	-18,9	1,5	1,6
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
<b>Pasywa razem</b>	<b>39 014</b>	<b>43 581</b>	<b>-4 567</b>	<b>-11,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

W I półroczu 2014 r., udziały kapitałów własnych ogółem oraz zobowiązań w strukturze pasywów zmieniły się nieznacznie, natomiast kwotowo kapitał własny ogółem, porównując do wartości w analogicznym okresie roku ubiegłego, zmniejszył się o 3 924 tys. zł, głównie za sprawą przeprowadzonego w I półroczu 2014 r. skupu akcji własnych i zaksięgowania zdarzenia w pozycji „udziały (akcje) własne” w wysokości -2 011 tys. zł oraz wykazanej straty z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych w kwocie -1 631 tys. zł oraz spadku kapitału zapasowego o 4 615 tys. zł, który został przeznaczony na utworzenie kapitału rezerwowego oraz na pokrycie straty.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły łącznie o 643 tys. zł w porównaniu do wartości w I półroczu 2013 roku. Spadek ten przede wszystkim wynikał ze zmniejszeniem wartości zobowiązań



długoterminowych o 534 tys. zł, w tym z tytułu poręczeń i gwarancji o 516 tys. zł oraz z tytułu umowy leasingu finansowego o 18 tys. zł.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>j.m.</b>	<b>I półr. 2014</b>	<b>I półr. 2013</b>
<b>Rotacja</b>			
Wskaźnik rotacji aktywów <sup>10)</sup>	Ilość razy	0,1	0,1
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych <sup>11)</sup>	Liczba dni	109,3	27,3
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych <sup>12)</sup>	Liczba dni	25,2	14,3
<b>Płynność</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>13)</sup>		34,8	35,0
Wskaźnik płynności szybkiej <sup>14)</sup>		32,5	32,2
Wskaźnik natychmiastowy <sup>15)</sup>		28,6	29,7
<b>Zadłużenie</b>			
Wskaźnik struktury kapitału <sup>16)</sup>	%	0,2	1,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>17)</sup>	%	1,8	3,2
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>18)</sup>	%	1,7	3,0
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego <sup>19)</sup>	%	0,2	1,4

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik rotacji aktywów w I półroczu 2014 roku był na identycznym poziomie, jaki Grupa Kapitałowa Skyline Investment osiągnęła w analogicznym okresie roku 2013. Z kolei wskaźnik spływu należności z tytułu dostaw i usług był znacznie wyższy, co oznacza, że należności spływały o 82 dni dłużej niż w I półroczu 2013 r. Z kolei okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług wydłużył się o 11 dni wynosił on w I półroczu 2014 roku 25 dni.

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

W I półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa Skyline Investment miała bardzo niski stopień zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,2%. Grupa Kapitałowa nie posiadała długoterminowych

zobowiązań z tytułu kredytów, a zobowiązania krótkoterminowe w 76% stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy.

W omawianym czasie Grupa Kapitałowa była finansowana w 98,3% kapitałem własnym i tylko w 1,7% kapitałem zewnętrznym.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<i>I półr. 2014</i>	<i>I półr. 2013</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Zmiana (%) 2014/2013</i>
<b>Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-999</b>	<b>-445</b>	<b>-554</b>	<b>-55,5</b>
Zysk (strata) brutto	-98	-1 619	1 521	1 552,0
Korekty razem	-901	1 174	-2 075	-230,3
<b>Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 230</b>	<b>-349</b>	<b>-881</b>	<b>-71,6</b>
Wpływy	5	1	4	80,0
Wydatki	1 235	350	885	71,7
<b>Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-2 070</b>	<b>-30</b>	<b>-2 040</b>	<b>-98,6</b>
Wpływy	0	3	-3	#DZIEL/0!
Wydatki	2 070	33	2 037	98,4
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-4 299</b>	<b>-824</b>	<b>-3 475</b>	<b>-80,8</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 777</b>	<b>7 223</b>	<b>-1 446</b>	<b>-25,0</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 478</b>	<b>6 399</b>	<b>-4 921</b>	<b>-332,9</b>

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -999 tys. zł i była niższa od wartości w okresie poprzednim o 554 tys. zł, tj. o 55,5%. Na ujemne saldo wpłynęła głównie wartość korekt w wysokości -901 tys. zł, m.in. w tym: wzrost stanu należności o 639 tys. zł oraz zwiększenie stanu zapasów o 377 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo -1 230 tys. zł i były niższe niż w okresie poprzednim o 881 tys. zł. Ujemne saldo ukształtował wydatek inwestycyjny w kwocie 972 tys. zł przeznaczony na podwyższenie kapitału w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA oraz udzielenie dwóch nowych pożyczek na kwotę 250 tys. zł.

Ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości -2 070 tys. zł to głównie rezultat wydatków związanych nabyciem akcji własnych Emitenta w wysokości 2 011 tys. zł. Stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2014 r. zmniejszył się o 4 921 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2013.

## 5.2. *Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline Investment*

Inwestycje Skyline Investment S.A. (na dzień przekazania raportu):

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów o wartości nominalnej 8 500 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie

kapitałowe 3 473 udziały o wartości nominalnej 173 650 zł, stanowiące 78,15% kapitału zakładowego;

- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów o wartości nominalnej 58 500 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów o wartości nominalnej 51 000 zł, stanowiących 98,07% kapitału zakładowego;
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały o wartości nominalnej 51 500 zł, stanowiące 50 %+1 udział kapitału zakładowego;
- S. B. S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 16 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 800 000 zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego;
- Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 830 000 akcji o wartości nominalnej 83 000 zł, stanowiących 83% kapitału zakładowego;
- Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 987 895 akcji o wartości nominalnej 987 895 zł, stanowiących 10,38% kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
- Synerway S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 685 866 akcji o wartości nominalnej 165 886,60 zł, stanowiących 25% + 1 akcja kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
- Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 104 720 akcji o wartości nominalnej 104 720 zł stanowiących 55,28% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji).

#### Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- HOUSE Domowa Opieka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 13 333 udziałów o wartości 2 999 925 zł , stanowiących 78,05% kapitału zakładowego;
- Stal Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 udziałów o wartości 2 999 600 zł, stanowiących 40% -1 udział kapitału zakładowego.
- Fun In Design Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 480 udziałów o wartości 350 400 zł , stanowiących 50,00% kapitału zakładowego.
- Tech Sim Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 8 543 udziałów o wartości 1 200 000 zł, stanowiących 35,00% kapitału zakładowego.

## 6. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2014 roku, lub których wpływ jest możliwy w następujących okresach

### Najważniejsze wydarzenia u Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.:

- **Podwyższenie kapitału w S.B.S. Sp. z o.o.**  
W dniu 11 lutego 2014 r. na podstawie Uchwały 3/2014 Emitent objął 6 000 nowych udziałów w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o.o. po cenie emisyjnej wynoszącej 257,50 zł każdy udział, za łączną kwotę 1 545 tys. zł, która została opłacona gotówką. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 10 marca 2014 roku.
- **Zwolnienie zabezpieczeń hipotecznych obciążających grunty Skyline Development Sp. z o.o.**  
W dniu 14 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim dokonał na wniosek spółki wykreślenia zabezpieczeń hipotecznych na gruncie w Zakroczymiu.
- **Przeprowadzenie skupu akcji własnych Emitenta**  
W dniach od 21 marca do 27 marca 2014 r., realizując postanowienia uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 r. oraz Regulaminu skupu akcji własnych uchwalonego przez Radę Nadzorczą Spółki, w wyniku przeprowadzonych transakcji, Spółka nabyła 666.667 akcji własnych za cenę wynoszącą 3,00 zł za jedną akcję, stanowiących 6,67% kapitału zakładowego Emitenta. Akcje nabyte zostały w celu ich umorzenia lub zaoferowania uczestnikom programu motywacyjnego lub przeznaczone do odsprzedaży, wymiany lub innego celu określonego uchwałą Zarządu Spółki. Rozliczenie niniejszej transakcji miało miejsce dnia 02 kwietnia 2014 r.
- **Podwyższenie kapitału i objęcie akcji w Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**  
W dniu 25 marca 2014 r. Skyline Investment S.A. dokonała wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym podwyższenia kapitału w funduszu Skyline Venture. Skyline Investment S.A. objęła 6 000 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, za cenę emisyjną 100 zł 1 akcja, tj. za łączną kwotę 600 tys. zł. Po podwyższeniu udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ Spółki wyniósł 55,49%.  
W dniu 04 kwietnia 2014 r. Skyline Investment S.A. dokonała wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym podwyższenia kapitału w funduszu Skyline Venture. Emitent objął 3 720 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, za cenę emisyjną 100 zł 1 akcja, tj. za łączną kwotę 372 tys. zł. Obecnie, po podwyższeniu udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ wynosi 55,28%. Rejestracja w KRS powyższych zdarzeń miała miejsce dnia 01 lipca 2014 r.

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

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

- **Inwestycja w firmę Tech Sim Sp. z o.o.**

W dniu 27 marca 2014 r. Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (Fundusz Kapitałowy) podpisał umowę inwestycyjną z firmą Tech Sim Sp. z o.o. W ramach tej umowy fundusz zobowiązał się zainwestować kwotę do wysokości 1,2 mln zł obejmując w zamian 35% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników Tech Sim Sp. z o.o.

Firma Tech Sim Sp. z o.o. działająca na rynku od 2012 roku jest projektantem i producentem nowoczesnych symulatorów lotu. Aktualnie na ukończeniu są prace nad pierwszym symulatorem w wersji BASIC. Przewiduje się że w III kwartale 2014 roku urządzenie zostanie zgłoszone do procesu certyfikacji, a po jej uzyskaniu firma rozpocznie sprzedaż symulatorów. Spółka w swojej ofercie będzie posiadać symulatory statyczne oraz ruchome 3 i 6 osiowe, z wiernie odwzorowanymi kokpitami samolotów. W Polsce Spółka jest jedynym producentem symulatorów, na rynku krajowym są tylko firmy produkujące podzespoły do tego typu urządzeń. Tech Sim jest jedną z trzech firm w Europie produkujących symulatory na platformach Full Motion. Projekt prowadzą osoby posiadające wieloletnie doświadczenie w branży szkoleń lotniczych, w procesach certyfikacji urządzeń szkoleniowych oraz projektowaniu nowoczesnych systemów mechanicznych wykorzystywanych w lotnictwie.

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

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

W I półroczu 2014 r. zarówno u Emitenta jak i w Grupie Kapitałowej Skyline Investment nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Działalność Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej (poza spółką działającą w segmencie odzieżowym – w tym przypadku wielkość sprzedaży oraz rentowność jest uzależniona od warunków pogodowych; dodatkowo, wartość sprzedaży oraz marża spada w okresach wyprzedawczych) nie charakteryzuje się sezonowością bądź cyklicznością.

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2014 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Emitent nie publikował prognoz Spółki ani Grupy Kapitałowej.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Jerzy Rey	2 486 478	24,86%	24,86%
Maciej i Anna Rey	1 352 986	13,53%	13,53%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	926 779	9,27%	9,27%
Łukasz Rey	689 334	6,89%	6,89%
Paweł Maj	506 202	5,06%	5,06%
Caspar Asset Management S.A.	533 315	5,33%	5,33%
Skyline Investment S.A.	666 667	6,67%	6,67%
Pozostali	2 838 239	28,38%	28,38%
<b>RAZEM</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji		
		Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego	Zmiana +/-	Na dzień przekazania raportu
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 486 478	Bez zmian	2 486 478
Paweł Maj	Członek Zarządu	506 202	Bez zmian	506 202
Aneta Smolska	Członek Zarządu	38 973	Bez zmian	38 973
Krzysztof Szczygieł	Członek RN	926 779	Bez zmian	926 779

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

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

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

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

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

W I półroczu 2014 r. **Skyline Investment S.A.** nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

Kredyty i pożyczki spółek **Grupy Kapitałowej**:

W I półroczu 2014 r. oraz na dzień niniejszego Sprawozdania, żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zaciągnęła nowej pożyczki. Spółka zależna Skyline Development Sp. z o.o. podpisała z Emitentem aneksy do obecnych umów pożyczek. Aneksy te zostały opisane w pkt. 18, poniżej.



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

Pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A.:

W I półroczu 2014 r. oraz na dzień Sprawozdania, Skyline Investment S.A. nie udzieliła żadnych nowych pożyczek spółkom należącym do Grupy Kapitałowej.

Dnia 31 marca 2014 r. został podpisany Aneks nr 4 do umowy pożyczki z dnia 17 listopada 2009 r. na kwotę 6,65 mln zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2014 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 31 marca 2014 r. został podpisany Aneks nr 4 do umowy przejęcia długu z dnia 02 grudnia 2009 r. na kwotę 376 tys. zł pomiędzy Emitentem jako przejmującym dług a Skyline Development Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) jako dłużnikiem. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty długu wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2014 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

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

Dnia 25 marca 2014 r. została zawarta umowa pożyczki na kwotę 200 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 24 marca 2015 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Dnia 03 kwietnia 2014 r. została zawarta umowa pożyczki na kwotę 50 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a osobą fizyczną jako pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30 kwietnia 2015 r., a oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Dnia 30 czerwca 2014 r. został podpisany Aneks nr 4 do umowy pożyczki z dnia 11 października 2012 r. na kwotę 500 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a podmiotem nienależącym do Grupy Kapitałowej jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2014 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 30 czerwca 2014 r. zostało podpisane Porozumienie nr 2 dotyczące objętych przez Emitenta dnia 19 czerwca 2013 r. 10 szt. obligacji o łącznej wartości 350 tys. zł wyemitowanych przez spółkę Stal Sp. z o.o. Porozumienie to określa nowy termin wykupu obligacji, przypadający na dzień 31 grudnia 2014 r. Pozostałe parametry emisji pozostają bez zmian.

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

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

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

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

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

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

Warszawa, 08 sierpnia 2014 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu

*Aneta Smolska*  
Członek Zarządu

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

**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku  
dla**

**Akcjonariuszy Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

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

1. śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 40 798 tys. zł,
2. śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące stratę netto w wysokości 225 tys. zł, oraz całkowitą stratę w wysokości 225 tys. zł,
3. śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 2 236 tys. zł,
4. śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku o kwotę 4 301 tys. zł,
5. wybrane informacje objaśniające.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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





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

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

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

W pozycjach „należności długoterminowe od pozostałych jednostek” oraz „należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek – inne” Skyline Investment S. A. wykazuje łączną kwotę 1 032 tys. zł należności od podmiotu, którego sytuacja finansowa wskazuje na wątpliwe prawdopodobieństwo odzyskania należności. W związku z powyższym zdaniem biegłego rewidenta jednostka powinna dokonać odpisu aktualizującego powyższe aktywa, który zmniejszyłby wynik finansowy do kwoty - 1 256 tys. zł, a sumę bilansową do kwoty 39 766 tys. zł.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu, za wyjątkiem skutków kwestii opisanej powyżej, nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.





Nie zgłaszając innych, niż wymienione powyżej, zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego zamieszczamy dodatkowe objaśnienia:

- w aktywach finansowych Skyline Investment S. A. prezentuje akcje spółki Instalexport S.A., nie notowanej na aktywnym rynku. Zarząd Spółki przeprowadza test na utratę wartości tych akcji przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Sytuacja finansowa Instalexport S.A. wskazuje na prawdopodobieństwo konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość inwestycji.

ANNA SAKS

Nr legit. 11436

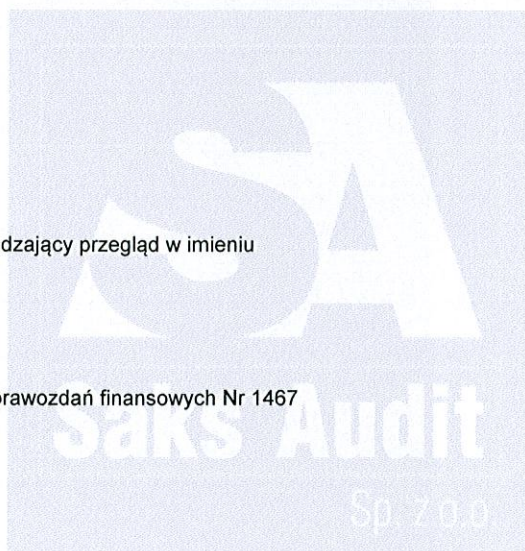
.....

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Matejki 42, 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 1467



Toruń, 29 lipca 2014 roku



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SKYLINE INVESTMENT S.A.  
ZA OKRES 01.01.2014-30.06.2014**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA**

Sprawozdanie poniższe zostało sporządzone zgodnie z zapisami MSR 34. Sprawozdanie należy czytać łącznie z opublikowanymi już danymi za 2013 rok.

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

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

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	<b>AKTYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>11 973</b>	<b>10 479</b>	<b>10 577</b>
I	Wartości niematerialne , w tym:			
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	345	397	454
III.	Należności długoterminowe	79	79	79
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od pozostałych jednostek	79	79	79
IV.	Inwestycje długoterminowe	11 454	9 909	9 952
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	11 454	9 909	9 952
a)	w jednostkach powiązanych	11 454	9 909	9 952
b)	w pozostałych jednostkach			
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	95	94	92
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	95	94	92
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>28 825</b>	<b>32 655</b>	<b>32 929</b>
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	1 577	1 580	1 635
1.	od jednostek powiązanych	521	528	493
2.	od pozostałych jednostek	1 056	1 052	1 142
III.	Inwestycje krótkoterminowe	27 224	31 065	31 267
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	27 224	31 065	31 267
a)	w jednostkach powiązanych	9 659	10 465	10 202
b)	w pozostałych jednostkach	16 848	15 582	15 538
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	717	5 018	5 527
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	10	27
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>40 798</b>	<b>43 134</b>	<b>43 506</b>



Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	<b>PASYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>40 125</b>	<b>42 361</b>	<b>42 732</b>
I.	Kapitał podstawowy	10 000	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	30 261	33 268	33 268
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-2 011		
IV.	Kapitał rezerwowy	2 100		
V.	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych			
VI.	Zysk (strata) netto	-225	-907	-536
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>673</b>	<b>773</b>	<b>774</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	478	558	487
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	459	524	463
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	9
a)	długoterminowa	8	8	8
b)	krótkoterminowa	1	1	1
3.	Pozostałe rezerwy	10	25	15
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa	10	25	15
II.	Zobowiązania długoterminowe	87	96	104
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	87	96	104
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	108	119	183
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	108	119	183
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>40 798</b>	<b>43 134</b>	<b>43 506</b>

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

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>154</b>	<b>152</b>
	- od jednostek powiązanych	128	128
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	154	152
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>281</b>	<b>210</b>
	- jednostkom powiązanym		
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	281	210
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)</b>	<b>-127</b>	<b>-58</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>		
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>608</b>	<b>680</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)</b>	<b>-735</b>	<b>-738</b>

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>149</b>	<b>127</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	149	127
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>42</b>	<b>30</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych		
III.	Inne koszty operacyjne	42	30
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)</b>	<b>-628</b>	<b>-641</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>336</b>	<b>424</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	- od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	336	424
	- od jednostek powiązanych	261	289
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
V.	Inne		
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
I.	Odsetki, w tym:		10
	- dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		4
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne		
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)</b>	<b>-292</b>	<b>-231</b>
<b>M</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>		
1.	Zyski nadzwyczajne		
2.	Straty nadzwyczajne		
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)</b>	<b>-292</b>	<b>-231</b>
<b>O</b>	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>P</b>	<b>Podatek odroczony</b>	<b>-67</b>	<b>305</b>
<b>R</b>	<b>Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/</b>	<b>-225</b>	<b>-536</b>
	<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-225</b>	<b>-536</b>

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

Za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Udziały(akcje) własne	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
<b>Stan na 01 stycznia 2014 roku</b>	<b>10 000</b>	<b>33 268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-907</b>	<b>42 361</b>
<b>zmiany w ciągu roku z tytułu:</b>							
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-907				907	<b>0</b>
utworzenie kapitału rezerwowego		-2 100	2 100				<b>0</b>
akcje własne				-2 011			<b>-2 011</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2014 roku</b>	<b>10 000</b>	<b>30 261</b>	<b>2 100</b>	<b>-2 011</b>	<b>0</b>	<b>-225</b>	<b>40 125</b>

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane bieżącego okresu razem	Razem
<b>Stan na 01 stycznia 2013 roku</b>	<b>10 000</b>	<b>33 629</b>		<b>-361</b>	<b>43 268</b>
<b>zmiany w ciągu roku z tytułu:</b>					
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-361		361	<b>0</b>
				-907	<b>-907</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>10 000</b>	<b>33 268</b>		<b>-907</b>	<b>42 361</b>

Za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013r (w tys. zł)

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

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-292	-231
II.	KOREKTY RAZEM	-278	-339
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja, w tym:	56	58
	Odpis wartości firmy		
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-297	-309
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		4
7.	Zmiana stanu rezerw	-80	171
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	2	-30
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-11	61
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-15	
12.	Podatek dochodowy	67	-305
13.	Inne korekty		11
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-570	-570
<b>B.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I.	WPŁYWY	1 560	1 484
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	1 550	1 484
a)	w jednostkach powiązanych	1 555	1 484
-	zbycie aktywów finansowych		9
-	spłata udzielonych pożyczek	900	1 475
-	odsetki	655	
b)	w pozostałych jednostkach	5	
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek	5	
-	odsetki		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	3 272	1 950
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	3 267	1 600
a)	w jednostkach powiązanych	2 045	1 600

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
-	nabycie aktywów finansowych	1 545	1 560
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	500	40
b)	w pozostałych jednostkach	1 222	
-	nabycie aktywów finansowych	972	
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	250	
4.	Inne wydatki inwestycyjne		350
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-1 712	-466
<b>C.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I.	WPŁYWY		
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	WYDATKI	2 019	33
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	2 011	
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	8	33
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-2 019	-33
<b>D.</b>	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	-4 301	-1 069
<b>E.</b>	<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	-4 301	-1 069
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	5 018	6 596
<b>G.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:</b>	717	5 527
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

## 5. Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2013
	30.06.2014 w tys. PLN	31.12.2013 w tys. PLN	30.06.2013 w tys. PLN	30.06.2014 w tys. EUR	31.12.2013 w tys. EUR	30.06.2013 w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	154	308	152	37	73	36
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-628	-1 291	-641	-150	-307	-152
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-292	-543	-231	-70	-129	-55
Zysk (strata) netto	-225	-907	-536	-54	-215	-127
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-570	-708	-570	-136	-168	-135
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 712	-963	-466	-410	-229	-111
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 019	93	-33	-483	22	-8
Przepływy pieniężne netto razem	-4 301	-1 578	-1 069	-1 029	-375	-254
Aktywa obrotowe	28 825	32 655	32 929	6 928	7 874	7 606
Aktywa razem	40 798	43 134	43 506	9 805	10 401	10 049
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	673	773	774	162	186	179
Zobowiązania długoterminowe	87	96	104	21	23	24
Zobowiązania krótkoterminowe	108	119	183	26	29	42
Kapitał własny	40 125	42 361	42 732	9 603	10 060	10 140
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	10 000	2 393	2 375	2 373
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,02	-0,091	-0,057	-0,005	-0,02	-0,01
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,01	4,24	4,27	0,96	1,02	0,99
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	-0,02	-0,091	-0,057	-0,005	-0,02	-0,01

**Dodatkowe noty objaśniające**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a)	akcje (wartość bilansowa)			
	▪ wartość rynkowa			
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	16 004	15 015	14 646
a)	akcje (wartość bilansowa)	15 618	14 646	14 646
	▪ wartość według cen nabycia	16 079	15 107	15 107
b)	obligacje	386	369	
	Wartość wg cen nabycia, razem	15 476	15 457	15 107
	Wartość na początek okresu, razem	15 015	14 057	14 518
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem			-461
	<b>WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM</b>	<b>16 004</b>	<b>15 015</b>	<b>14 646</b>

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	w walucie polskiej	16 004	15 015	14 646
2.	w walutach obcych			
	<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM</b>	<b>16 004</b>	<b>15 015</b>	<b>14 646</b>

**DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1.	W jednostkach powiązanych	11 454	9 909	9 952
	- udziały lub akcje	11 454	9 909	9 952
	- udzielone pożyczki			
	<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE UDZIAŁY RAZEM</b>	<b>11 454</b>	<b>9 909</b>	<b>9 952</b>

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w walucie polskiej	11 454	9 909	9 952
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>11 454</b>	<b>9 909</b>	<b>9 952</b>



**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Stan na 30.06.2014 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.
	<b>razem</b>			<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>			

Na dzień 30.06.2014 r., według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (zł)	% kapitału
Jerzy Rey	2 486 478	2 486 478	24,86%
Maciej i Anna Rey	1 352 986	1 352 986	13,53%
Krzysztof i Magdalena Szczygieł	926 779	926 779	9,27%
Łukasz Rey	689 334	689 334	6,89%
Paweł Maj	506 202	506 202	5,06%
Caspar Asset Management S.A.	533 315	533 315	5,33%
Skyline Investment S.A.	666 667	666 667	6,67%
Pozostali	2 838 239	2 838 239	28,38%
<b>RAZEM</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>

**KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	Stan kapitału zapasowego na początek okresu	33 268	33 629	33 629
1.	utworzony z podziału zysku			
2.	pokrycie straty	-907	-361	-361
3.	utworzenie kapitału rezerwowego	-2 100		
<b>KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM</b>		<b>30 261</b>	<b>33 268</b>	<b>33 268</b>

**KAPITAŁ REZERWOWY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	31.03.2013
	Stan kapitału rezerwowego na początek okresu	0	0	0
	kapitał rezerwowo	2 100		
<b>KAPITAŁ REZERWOWY RAZEM</b>		<b>2 100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Wartość księgowa (w tys. zł)	40 125	42 361	42 732
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	4,01	4,24	4,27

Warszawa, dnia 28 lipca 2014 r.

*Anna Gogolewska*  
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

*Jerzy Rey*  
Prezes Zarządu

*Paweł Maj*  
Członek Zarządu

*Aneta Smolska*  
Członek Zarządu

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

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

Zarząd Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. za I półrocze 2014 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej i Podmiotu Dominującego oraz ich wyników finansowych. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 pierwszych miesięcy 2014 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej i Spółki Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych firma Saks Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, dokonująca przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego godnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.

08.08.2014	Jerzy Rey	Prezes Zarządu	_____
08.08.2014	Paweł Maj	Członek Zarządu	_____
08.08.2014	Aneta Smolska	Członek Zarządu	_____