



SKYLINE INVESTMENT

Spółka Akcyjna

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

RAPORT Roczny 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 roczne sprawozdanie z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., w walucie PLN

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

List Prezesa Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Skyline Investment S.A.

Roczne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2014 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu Skyline Investment S.A., chciałbym krótko przedstawić informacje o najważniejszych wydarzeniach, jakie miały miejsce w 2014 roku oraz zaprezentować perspektywy i plany rozwoju na 2015 rok.

W roku 2014 skoncentrowaliśmy się przede wszystkim na wzmacnianiu pozycji rynkowej spółek portfelowych Skyline Investment oraz funduszu Skyline Venture – w minionym roku większość naszych spółek poprawiło wyniki.

W roku 2014 Skyline Investment nie zrealizowała bezpośrednio żadnej nowej inwestycji, co jest efektem strategii działania, w której przyjęto założenie, że od momentu powołania funduszu kapitałowego Skyline Venture do końca 2015 roku (zakończenie okresu inwestycyjnego funduszu) wszystkie inwestycje, które spełniają kryteria Krajowego Funduszu Kapitałowego (partnera biznesowego w funduszu) będą realizowane przez ten podmiot. W minionym roku fundusz zainwestował w firmę projektującą i produkującą symulatory lotów, obejmując za kwotę 1,2 mln zł 35% udziałów.

Jednakże wydarzeniem, które miało największy wpływ na wyniki finansowe Spółki była decyzja Zarządu dotycząca utworzenia odpisu aktualizacyjnego na 90% wartości akcji Instalexport S.A., co znacząco wpłynęło na wysokość straty, jaką Spółka odnotowała w 2014 roku. Również istotnym zdarzeniem, mającym wpływ na wyniki finansowe Spółki był przeprowadzony pod koniec I kwartału 2014 roku, skup akcji własnych Emitenta. Skup 6,66% akcji został przeprowadzony w dniach od 21 marca do 27 marca 2014 a przydział został dokonany 2 kwietnia 2014 roku.

Zaplanowane na rok 2015 projekty inwestycyjne, jak też przygotowywane transakcje deinwestycyjne powinny doprowadzić, w przypadku ich powodzenia, do istotnych zmian w portfelu Emitenta i Grupy Kapitałowej w 2015 roku i pozytywnie wpłynąć na wynik finansowy w 2015 roku.

W imieniu Zarządu i swoim własnym pragnę podziękować Partnerom za współpracę w roku 2014.

Z wyrazami szacunku

Jerzy Rey

Warszawa, 23 marca 2015 r.

Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.

OŚWIADCZENIE

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

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2014 oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Skyline Investment S.A.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2014 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Skyline Investment S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Aneta Smolska
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 23 marca 2015 r.

OŚWIADCZENIE

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

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Skyline Investment S.A. za 2014 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Aneta Smolska
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 23 marca 2015 r.



ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
SKYLINE INVESTMENT S.A.
ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014

Spis treści

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2014 r.	3
1.1. <i>Informacje ogólne</i>	3
1.2. <i>Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania.....</i>	5
1.3. <i>Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian w wyniku finansowym</i>	15
1.4. <i>Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów</i>	15
1.5. <i>Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach.....</i>	16
1.6. <i>Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro.....</i>	16
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA.....	17
2.1. <i>Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)</i>	17
2.2. <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	19
2.3. <i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i>	20
2.4. <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)</i>	21
3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	23
3.1. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej</i>	23
3.2. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów</i>	36
3.3. <i>Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych.....</i>	40
4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	41
4.1. <i>Informacje o aktywach finansowych.....</i>	41

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2014 r.

1.1. Informacje ogólne

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

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

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

Na dzień 31.12.2014 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

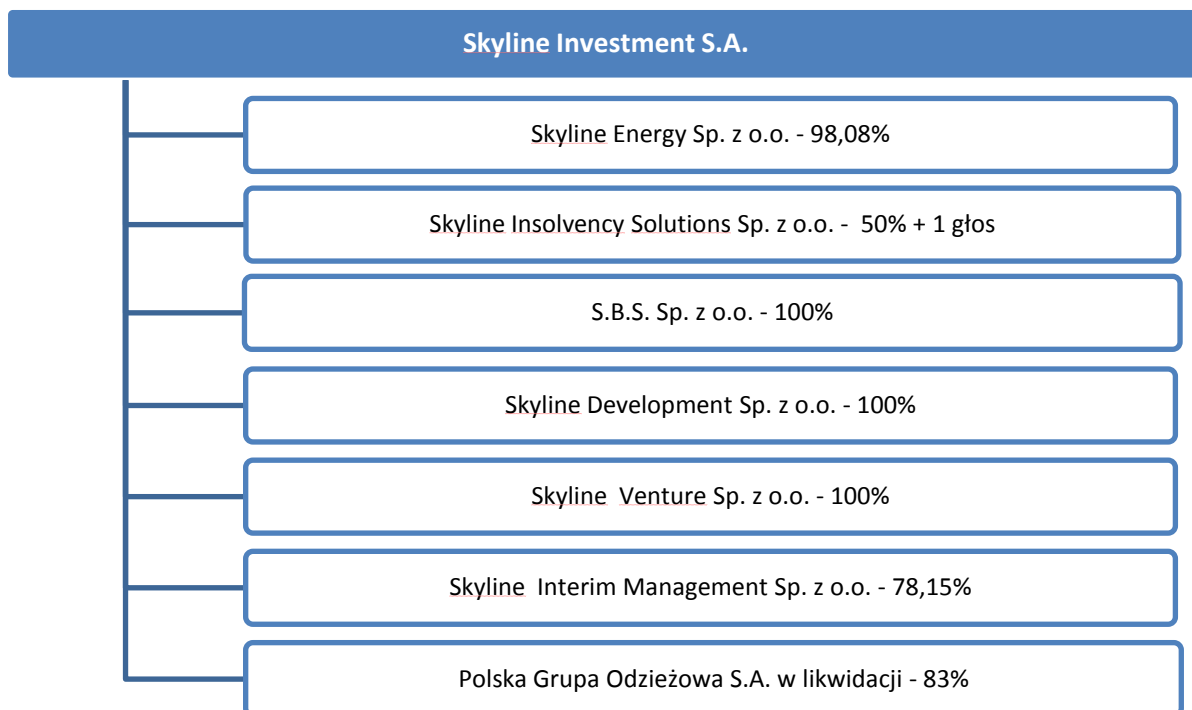
Zarząd:	Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
	Paweł Maj	– Członek Zarządu
	Aneta Smolska	- Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Przemysław Gadomski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marek Wierzbowski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
	Witold Witkowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Piotr Wojnar	– Członek Rady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

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

Na dzień 31.12.2014 r. w skład Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. wchodziły następujące podmioty objęte konsolidacją:

- spółka dominująca: Skyline Investment S.A.
- spółki zależne:
 - Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
 - Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
 - S.B.S. Sp. z o.o.
 - Skyline Development Sp. z o.o.
 - Skyline Venture Sp. z o.o.
 - Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Struktura Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. na dzień 31.12.2014 r.



*/ jednostka niepodlegająca konsolidacji

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

1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

Informacja w zakresie ujawnień w sprawozdaniu finansowym za okres rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2014 roku:

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

MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany do MSR 32 obowiązują od dnia 1 stycznia 2014 roku. Zmiany i regulacje niezatwierdzone a nad którymi trwają prace dotyczą MSSF 9 Instrumenty finansowe i późniejsze zmiany (został skompletowany 2014 roku), MSR 19 – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze, MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” MSSF 10 oraz MSR 28 – Sprzedaż lub wniesienie

aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, MSSF 11 – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach, MSR 16 i MSR 38 – Wyjaśnienia na temat akceptowanych metod amortyzacyjnych. Zmiany do MSR 16 oraz MSR 41 – Rolnictwo: uprawy roślinne. Kolejny MSR 27 – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych. Planowane daty wejścia w życie to lata po 2016 roku.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skyline Investment S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za 2014 rok zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz.U. Nr 33 poz. 259) – dalej zwane „Rozporządzeniem”.

Sprawozdanie finansowe Skyline Investment S.A. zawiera sprawozdanie za 2014 rok, tj. od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz zawiera dane porównawcze za 2013 rok.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę przy założeniu warunków roku sprawozdawczego oraz ziszczenia się zamierzeń Emitenta w zakresie sprzedaży aktywów finansowych wystawionych do zbycia.

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

Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, do czego obligują przyjęte zasady rachunkowości Skyline Investment S.A. jako emitenta papierów wartościowych.

AKTYWA TRWAŁE

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

Wartości niematerialne

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

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

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

Inwestycje długoterminowe

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

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

Leasing

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

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

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

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy

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

wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

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

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

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

- pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- w dowolnym momencie można znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców,
- ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

PASYWA

Kapitał własny

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

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

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

Rezerwy

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

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

Świadczenia pracownicze

Pozostałe świadczenia pracownicze

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

PRZYCHODY I KOSZTY

Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że 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.

Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

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

Wartość godziwa środków trwałych

Zgodnie z MSSF/MSR, na dzień zastosowania MSSF/MSR w sprawozdaniu po raz pierwszy Spółka przyjęła, że prezentowane środki trwałe nie odbiegały w znaczny sposób od wartości rynkowych oraz z uwagi na nieistotny wpływ na sprawozdanie odstąpiono od wyceny. Spółka nie ustaliła wartości godziwej środków trwałych jako ich zakładany koszt z tytułu zastosowania MSSF po raz pierwszy. W związku z tym nie uległy zmianie obciążenia wykazane w rachunku zysków i strat z tytułu amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych.

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

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

Co do zasady nie nastąpiła zmiana zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego przy sporządzaniu sprawozdania jednostkowego za 2014 roku.

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

Tytuł	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
	wartość w tys. zł		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 960	94	1 866
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	514	524	-10
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9	9	0
Pozostałe rezerwy	25	25	0
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	10 280	461	9 819
Odpisy aktualizujące inwestycje krótkoterminowe	9 248	461	8 787

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku zawiera podatek od kosztów oszacowanych lecz nie poniesionych na dzień sporządzenia tego sprawozdania. Znaczny wzrost w tej pozycji nastąpił przede wszystkim na skutek odpisu aktualizującego inwestycje krótkoterminowe. wartość ta prezentuje podatek dochodowy, który stanie się należnym przy realizacji sprzedaży inwestycji.

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy uległa umniejszeniu, ponieważ rezerwa ta odnosi się do przejściowych przychodów nie podatkowych, wynikających z naliczonych, ale nie wpłaconych odsetek od udzielonych pożyczek w prezentowanym okresie pozycja ta uległa zmniejszeniu.

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

zł. Odpisy aktualizujące dotyczą papierów wartościowych krótkoterminowych nienotowanych na rynku publicznym zostały dokonane w oparciu o wycenę dokonaną przez Zarząd Emitenta.

1.5. Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

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

1.6. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2014 r., natomiast dane porównywalne odpowiednio wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2013 r., ogłoszonego przez NBP.

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

Do danych przyjętych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,2623 EURO/PLN na dzień 31.12.2014, 4,1472 EURO/PLN na dzień 31.12.2013 r. do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odpowiednio 4,1893 EURO/PLN, 4,211 PL/EURO do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

Wybrane dane sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	TYS PLN	TYS PLN	TYS EUR	TYS EUR
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	303	308	72	73
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 349	-1 291	-561	-307
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-10 481	-543	-2 502	-129
Zysk (strata) netto	-8 605	-907	-2 054	-215
Średnia ważona liczba akcji (szt)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 250	-708	-298	-168
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 498	-963	-358	-229
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 043	93	-488	22
Przepływy pieniężne netto razem	-4 791	-1 578	-1 144	-375
Aktywa obrotowe	18 701	32 655	4 388	7 874
Aktywa razem	32 423	43 134	7 607	10 401
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	694	773	163	186
Zobowiązania długoterminowe	79	96	19	23
Zobowiązania krótkoterminowe	67	119	16	29
Kapitał własny	31 729	42 361	7 574	10 060
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 387	2 375
Liczba akcji (szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,86	-0,091	-0,21	-0,02
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,17	4,24	0,74	1,02
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną zwykłą (w zł/EUR)	-0,86	-0,091	-0,21	-0,02

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

2.1. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2014	31.12.2013
	AKTYWA			
A.	AKTYWA TRWAŁE		13 722	10 479
I	Wartości niematerialne , w tym: - wartość firmy	1	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	308	397
III.	Należności długoterminowe		0	79
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych		0	79
IV.	Inwestycje długoterminowe	3	11 454	9 909
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		11 454	9 909
a)	w jednostkach powiązanych		11 454	9 909
b)	w pozostałych jednostkach			
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	1 960	94
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 960	94
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	AKTYWA OBROTOWE		18 701	32 655
I.	Zapasy			
II.	Należności krótkoterminowe	5	631	1 580
1.	od jednostek powiązanych		533	528
2.	od pozostałych jednostek		98	1 052
III.	Inwestycje krótkoterminowe		18 057	31 065
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6	18 057	31 065
a)	w jednostkach powiązanych		9 747	10 465
b)	w pozostałych jednostkach		8 083	15 582
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		227	5 018
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	13	10
AKTYWA RAZEM			32 423	43 134

L	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2014	31.12.2013
	PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY		31 729	42 361
I.	Kapitał podstawowy	8	10 000	10 000
II.	Kapitał (fundusz)zapasowy	9	30 260	33 268
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-2 026	
IV	Kapitał rezerwowy		2 100	
V.	Zysk (strata) netto		- 8 605	-907
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		694	773
I.	Rezerwy na zobowiązania	10	548	558
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		514	524
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	długoterminowa		8	8
b)	krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		25	25
a)	długoterminowa			
b)	krótkoterminowa		25	25
II.	Zobowiązania długoterminowe	11	79	96
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		79	96
III	Zobowiązania krótkoterminowe	12	67	119
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		67	119
PASYWA RAZEM			32 423	43 134

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wartość księgowa (w tys. zł)	31 729	42 361
Liczba akcji (Split)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,17	4,24

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		303	308
	- od jednostek powiązanych		254	256
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	14	303	308
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		517	401
	- jednostkom powiązanim			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	15	517	401
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)		-214	-93
D	Koszty sprzedaży			
E	Koszty ogólnego zarządu	15	1 158	1 281
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)		-1 372	-1 374
G	Pozostałe przychody operacyjne	16	167	142
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne		167	142
H	Pozostałe koszty operacyjne	17	1 144	59
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		40	
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne		1 104	59
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)		-2 349	-1 291
J	Przychody finansowe	18	655	801
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		655	801
	- od jednostek powiązanych		519	561
III.	Zysk ze zbycia inwestycji			
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
K	Koszty finansowe	19	8 787	53
I.	Odsetki, w tym:		0	10
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			43
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		8 787	
IV.	Inne			
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)		-10 481	-543
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1.	Zyski nadzwyczajne			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
2.	Straty nadzwyczajne			
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)		-10 481	-543
O	Podatek dochodowy bieżący	20	0	0
P	Podatek odroczony	20	-1 876	364
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/		-8 605	-907
	Inne całkowite dochody (netto)			
	Całkowite dochody ogółem		-8 605	-907

Wyszczególnienie		01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł		-8 605	-907
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,86	-0,091

2.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014r (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Udziały (akcje) własne	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zyski (straty) zatrzymane z lat bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2014 roku	10 000	33 268	0	0	0	-907	42 361
zmiany w ciągu roku z tytułu:							
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-907				907	0
utworzenie kapitału rezerwowego		-2 100	2 100			-8 605	-8 605
korekta z tyt. zaokr. do 1 tys.		-1					-1
inne				-2 026			-2 026
Stan na 31 grudnia 2014 roku	10 000	30 260	2 100	-2 026	0	-8 605	31 729

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 z lat bieżącego okresu razem	Razem
Stan na 01 stycznia 2013 roku	10 000	33 629		-361	43 268
zmiany w ciągu roku z tytułu:					
z przeniesienia straty/podziału zysku zysku/straty roku bieżącego		-361		361	0
				-907	-907
Stan na 31 grudnia 2013 roku	10 000	33 268		-907	42 361

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-10 481	-543
II.	KOREKTY RAZEM	9 231	-165
1.	Zysk mniejszości		
2.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
3.	Amortyzacja	101	116
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	553	-162
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		46
7.	Zmiana stanu rezerw	-81	243
8.	Zmiana stanu zapasów		
9.	Zmiana stanu należności	948	4
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-53	-27
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 868	-21
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	1 876	-364
13.	Inne korekty	7 755	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)	-1 250	-708
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	1 774	1 552
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	22	
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	1 752	1 552
a)	w jednostkach powiązanych:	1 711	1 552
-	zbycie aktywów finansowych		17
-	spłata udzielonych pożyczek	1 035	1 535
-	odsetki	676	
b)	w pozostałych jednostkach	41	
-	zbycie aktywów finansowych		
-	spłata udzielonych pożyczek	41	
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
II.	WYDATKI	3 272	2 515
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	2 515
a)	w jednostkach powiązanych	2 045	1 075
-	nabycie aktywów finansowych	1 545	970
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	500	105

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
b)	w pozostałych jednostkach	1 222	1 440
-	nabycie aktywów finansowych	972	1 090
-	udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	250	350
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-1 498	-963
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	WPŁYWY	0	161
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe, odsetki	0	161
II.	WYDATKI	2 043	68
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	2 026	
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	17	68
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-2 043	93
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-4 791	-1 578
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-4 791	-1 578
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	5 018	6 596
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:	227	5 018
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Nota 1.1.

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2014 r. w tys. zł

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

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	308	397
a)	Środki trwałe, w tym:	308	397
	- grunty		
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	162	208
	- urządzenia techniczne i maszyny	0	2
	- środki transportu	142	181
	- inne środki trwałe	4	6
b)	Środki trwałe w budowie	0	0
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM		308	397

Nota 2.2.
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Na dzień 31.12.2014 r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu w leasingu	Środki transportu własne	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	166	328	18	30	0	1 004
b) zwiększenia (z tytułu)			5		255			260
– oddanie do użytkowania								
– zakupy			5		69			74
- przemieszczenia					186			186
- inne								
c) zmniejszenia (z tytułu)			4	186	186			376
– sprzedaż					186			186
– likwidacja			4					4
- przemieszczenia				186				186
- oddanie do użytkowania								
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	167	142	87	30	0	888
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		254	164	147	18	24	0	607
f) zwiększenie		46	7	29	129	2		213
- amortyzacja bieżąca		46	7	29	17	2		101
- inne					112			112
g) zmniejszenia			4	112	124			240
- likwidacja			4					4
- sprzedaż					124			124
- przemieszczenie				112				112
- inne								
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		300	167	64	23	26		580
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu								
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu								
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		162	0	78	64	4		308

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Własne	68	8
2.	Inwestycje w obce środki trwałe	162	208
3.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	78	181
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM		308	397

Nota 3.1.
DŁUGOTERMINOWE ATYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	W jednostkach powiązanych	11 454	9 909
	- udziały lub akcje	11 454	9 909
	- udzielone pożyczki		
2.	W pozostałych jednostkach		
	- udzielone pożyczki		
INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM		11 454	9 909

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	9 909	9 003
b) zwiększenia z tytułu:	1 545	970
- nabycie akcji		
- nabycie udziałów	1 545	970
- zmiana kwalifikacji pożyczek		
c) zmniejszenia (z tytułu)		64
- sprzedaż akcji, udziałów		64
- zmiana kwalifikacji pożyczek		
d) stan na koniec okresu	11 454	9 909

Nota 3.3.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. zł

L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma jednostki oraz forma prawna)	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli/ współkontroli/ uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znacząc zna wpływu
1.	Skyline Development sp. Z o. o.	AL. KEN 18 lok 3b Warszawa 02-797	Kupno i sprzedaż nieruchomości	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	8 500		8 501	100%	100	
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność holdingów finansowych	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.07.2007	59		60	100%	100	
3.	Skyline Interim Management sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność rachunkowo-księgowa	Jednostka zależna	Metoda pełna	01.04.2008	174		174	78,15%	78,15	
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwi	Jednostka zależna	Metoda pełna	17.02.2010	2 530		2 530	100%	100	
5.	Skyline Energy Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki	Jednostka zależna	Metoda pełna	10.12.2010	51		52	98,07%	98,07	
6.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność prawnicza	Jednostka zależna	Metoda pełna	12.11.2010	52		52	50,24%	50,24	
7.	Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji	AL. KEN 18 lok 3b ,Warszawa 02-797	Działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych	Jednostka zależna	Jednostka nie podlega konsolidacji	27.10.2011	85		85	83%	83	

Nota 3.4.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH w tys. Zł

L.p.	a Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	m Kapitał własny jednostki, w tym:							n Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o Należności jednostki, w tym:			p Aktywa jednostki, razem	r Przychody ze sprzedaży	s Nieopłacone przez emitenta wartości udziałów / akcji w jednostce	t Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostały kapitał własny, w tym			Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe							
					Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto												
1.	Skyline Development sp. Z o.o.	8 578	8 500	0	431	-353		-353	9 637	0	9 411	63		63	18 214	0		
2.	Skyline Venture sp. Z o.o.	5	59	0	0	-54	-54	0	20	0	20	13		13	25	253		
3.	Skyline Interim Management sp. z o.o.	17	222	0	21	-226	-225	-1	0	0	0	4		4	17	0		
4.	S.B.S. Sp. Z o.o.	1 924	800		1 730		-1228	622	1 396	0	1 359	1 143		1 143	3 320	4 973		
5.	Skyline Energy Sp. z o.o.	45	52			7	-177	170	38	0	38	0			83	351		
6.	Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	110	103		0	7	-35	42	19		19	43		43	129	270		
7.	Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji	51	100			-49	-42	-7	0		0	2		2	51	0		

Nota 3.5.**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	11 454	9 909
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) pozostałe waluty w tys. zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	11 454	9 909

Nota 3.6.**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	11 454	9 909
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	11 454	9 909
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia	11 454	9 909
Wartość według cen nabycia, razem	11 454	9 909
B. Udzielone pożyczki	0	0
Wartość bilansowa, razem	11 454	9 909

Nota 4.**ZMIANY AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku doch. na początek okresu (z tego)	94	113
a)	Odniesionych na wynik finansowy	94	113
	- na pozostałe koszty: usługi prawne, opłaty eksploatacyjne		19
	- od odpraw i świadczeń emerytalnych	2	2
	- od badania bilansu	4	4
	- od odpisu aktualizacyjnego	88	88
b)	Odniesionych na kapitał własny		
c)	Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia		4
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	1 870	4
	- odpisu aktualizacyjnego	1 670	
	- rezerwa na należności zagrożone	196	
	- badanie bilansu	4	4
3.	Zmniejszenia	4	23
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4	23
	- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	4	4
	- rozwiązanie rezerwy na pozostałe koszty		19
	- od odpisu aktualizacyjnego		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	1 960	94
a)	Odniesionych na wynik finansowy	1 960	94
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2
	-badanie bilansu	4	4
	-od rezerwy na należności	196	
	- odpisu aktualizacyjnego	1 758	88

Spółka nie tworzy aktywów z OPD od strat podatkowych

Nota 5.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a)	Od jednostek powiązanych	533	528
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	533	528
	– do 12 miesięcy	533	528
b)	Od pozostałych jednostek	98	1 052
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	4	5
	– do 12 miesięcy	4	5
	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	94	94
	– inne	953	953
	– dochodzone na drodze sądowej		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM	631	1 580
c)	Odpisy aktualizujące wartość należności	953	
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM	1 584	1 580

Nota 5.2.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	W walucie polskiej	631	1 580
2.	W walutach obcych (w tys. zł)		
	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	1 584	1 580

Nota 5.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Do 1 miesiąca	25	48
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		485
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	512	

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
5.	Powyżej 1 roku		
6.	Należności przeterminowane		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (BRUTTO)		537	533
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności		
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)		537	533

Nota 6.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 057	31 065
a)	w jednostkach powiązanych	9 747	10 465
	-udzielone pożyczki	9 747	10 465
	w tym: kwota kapitału	7 370	7 905
	kwota odsetek	2 377	2 560
b)	w pozostałych jednostkach	8 083	15 582
	- udziały lub akcje	6 832	14 646
	- udzielone pożyczki	845	567
	w tym: kwota kapitału	710	500
	kwota odsetek	135	67
	- inne: obligacje	406	369
	w tym: wartość obligacji	350	350
	kwota odsetek	56	19
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	227	5 018
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	227	5 018
	– inne środki pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		18 057	31 065

Nota 6.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	w walucie polskiej	6 832	14 646
2.	w walutach obcych		
PAPIERY WARTOŚCIOWE I UDZIAŁY RAZEM		6 832	14 646

Nota 6.3.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
A.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a)	akcje (wartość bilansowa)		
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia		
b)	obligacje (wartość bilansowa)		
c)	inne – wg grup rodzajowych		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
C.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	7 238	15 015
a)	akcje (wartość bilansowa)	6 832	14 646
	▪ wartość godziwa		
	▪ wartość rynkowa		
	▪ wartość według cen nabycia	16 080	15 107
b)	obligacje (wartość bilansowa)	406	369
c)	inne – wg grup rodzajowych		
	Wartość wg cen nabycia, razem	16 430	15 457
	Wartość na początek okresu, razem	15 015	14 057
	Korekty aktualizujące wartość razem	9 248	
	WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM	7 238	15 015

Ostatnia ocena utraty wartości spółek nienotowanych odbyła się na dzień 31.12.2014 r. (Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o pozyskane informacje na portalu giełdy oraz dokumenty sprawozdawcze spółek). Na podstawie analizy posiadanych spółek w ocenie Zarządu wystąpiła potrzeba dokonywania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółkach.

Nota 6.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	10 592	11 032
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	10 592	11 032

Nota 6.5.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	w walucie polskiej	227	5 018
2.	w walutach obcych		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM	227	5 018

Nota 7.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Czynne rozliczenia międzykresowe kosztów, w tym:	13	10
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	10	4
	- abonamenty i prenumeraty	2	2
	- pozostałe	1	4
2.	Pozostałe rozliczenia międzykresowe		
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE RAZEM		13	10

Nota 8.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Stan na 31.12.2014 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.
	razem			10 000 000	10 000 000			

Na dzień 31.12.2014 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%
Razem	10 000 000	10 000 000	100,00%

Nota 9.

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
	Struktura kapitału zapasowego	30 260	33 268
1.	Kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ceną nominalną	15 045	15 045
2.	Zysk/straty zatrzymane lat ubiegłych	15 215	18 223
KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM		30 260	33 268

Nota 10.1

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	524	179
a)	odniesionej na wynik finansowy	524	179
	- z tytułu odsetek od pożyczek, gwarancji i innych należności	524	179
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia	119	345
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	119	345
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	119	345
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
3.	Zmniejszenia	129	
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	129	
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	129	
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	514	524
a)	odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	514	524
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek, gwarancji, innych należności	514	524
	- z tytułu różnic między amortyzacją a ratami leasingu		
b)	odniesione na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub na ujemną wartość firmy		

Nota 10.2

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	8	8
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	8	8

Nota 10.3

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	1	1
b) zwiększenia (z tytułu) utworzenie rezerwy - świadczenia emerytalne		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	1	1

Nota 10.4

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	25	127
b) zwiększenia (z tytułu)	25	25
- rezerwa na koszty badania bilansu	25	25
- rezerwa na koszty usług prawnych, koszty eksploatacji, koszty wynagrodzenia dotyczące projektu		
c) rozwiązanie (z tytułu)	25	127
- badanie bilansu	25	25
- rezerwa na koszty usług prawnych i kosztów eksploatacyjnych		102
e) stan na koniec okresu	25	25

Nota 11.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
A) wobec pozostałych jednostek	79	96
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne, w tym:	79	96
* umowy leasingu finansowego	79	96
Zobowiązania długoterminowe, razem	79	96

Nota 11.2.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) powyżej 1 roku do 3 lat	79	96
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	79	96

Nota 11.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	79	96
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Zobowiązania długoterminowe, razem	79	96

Nota 12.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a)	Wobec jednostek powiązanych - z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności - do 12 miesięcy	0	0
b)	wobec pozostałych jednostek - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: - do 12 miesięcy - powyżej 12 miesięcy - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń - z tytułu wynagrodzeń - inne: - z pracownikami z tytułu zaliczek - zobowiązania leasingowe - pozostałe zobowiązania	67 5 5 36 26 26	119 55 55 37 27 27
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:		67	119

Nota 12.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a)	w walucie polskiej	67	119
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM		67	119

3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów

Nota 14.1.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1.	Sprzedaży produktów i usług	303	308
	- w tym: od jednostek powiązanych	254	256
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW RAZEM	303	308
	- w tym: od jednostek powiązanych	254	256

Nota 14.2.

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1.	Kraj,	303	308
	- w tym: od jednostek powiązanych	254	256
a)	Sprzedaż produktów		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
b)	Sprzedaż usług	303	308
	- w tym: od jednostek powiązanych	254	256
2.	Eksport		
	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM	303	308
	- w tym: od jednostek powiązanych	254	256

Nota 15.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1.	a) amortyzacja	101	116
	b) zużycie materiałów i energii	36	49
	c) usługi obce	390	496
	d) podatki i opłaty	5	16
	e) wynagrodzenia	985	849
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	131	119
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	27	37
	- delegacje		3
	-ubezpieczenia	10	13
	-koszty niepodatkowe	17	21
	-inne koszty		
	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM	1 675	1 682
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 158	-1 281
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemną)	-517	-401

Nota 16.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	67	142
- usługi prawne		
- czynsz i opłaty eksploatacyjne	32	37
-przeгляд i badanie sprawozdań	35	35
- wynagrodzenie za projekt		70
- pozostałe koszty (wydruki, telekomunikacja)		
b) inne, w tym:	100	0
-zwrot z tytułu niewykorzystanych polis		
-z tytułu zadośćuczynienia, odszkodowania	99	
- zysk ze sprzedaży środka trwałego		
- inne: refundacja szkolenia, zaokrąglenia	1	
Pozostałe przychody operacyjne, razem	167	142

Nota 17.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
a)strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	40	
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	1 099	40
- badanie bilansu	35	40
-inne koszty: czynsz, usługi prawne, koszt wynagrodzenia za projekt	32	0
- odpisane należności	1 032	
c) inne, w tym:	5	19
- zaokrąglenia i odpisane należności	5	14
-koszty upomnień, inne		5
-darowizny		
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 144	59

Nota 18.2.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1.	z tytułu udzielonych pożyczek	625	635
a)	Od jednostek powiązanych	519	561
b)	Od pozostałych jednostek	106	74
2.	pozostałe odsetki	30	166
a)	od jednostek powiązanych		
b)	od pozostałych jednostek	30	166
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM		655	801

Nota 18.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł

Tytuł nie występuje

Nota 19.1.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Koszty finansowe z tytułu odsetek	0	10
a) od kredytów i pożyczek		
– dla innych jednostek		
b) pozostałe odsetki		10
Koszty z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji	8 787	
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	8 787	10

Nota 19.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
a) strata ze zbycia inwestycji		43
b) pozostałe, w tym:		
– opłaty i prowizje		
INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM	0	43

Nota 20.1.

PODATEK DOCHODOWY w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
I. Podatek dochodowy bieżący	0	0
1. Zysk (strata) brutto	-10 481	-543
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)		-667
a) zwiększające podstawę opodatkowania	10 611	182
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	667	19
- koszty niestanowiące kosztów podatkowych		163
- koszty pomniejszone o różnice przejściowe	9 886	
- koszty pomniejszone o różnice trwałe	58	
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	696	849
- przychód niestanowiący przejściowo przychodów podatkowych	612	781
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego		
- otrzymana dywidenda		
- koszt rat leasingowych /część kapitałowa/	17	68
- odpis aktualizacyjny, rozwiązane rezerwy	67	
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-566	- 1 210
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	0
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	
– wykazany w rachunku zysków i strat	0	
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	-1 876	364
– zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu straty podatkowej		
PODATEK DOCHODOWY, RAZEM	-1 876	364

Nota 21.

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-8 605	-907
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,86	-0,091
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,86	-0,091

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

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

3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych

Działalność operacyjna

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

Działalność inwestycyjna

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

Działalność finansowa

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

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
I. Zysk (strata) brutto	-10 481	-543
II. Korekty razem	9 231	-165
Amortyzacja	101	116
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	553	-162
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		46
Zmiana stanu rezerw	-81	243
Zmiana stanu należności	948	4
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-53	-27
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 868	-21
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	1 876	-364
Inne korekty	7 755	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-1 250	-708

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
a)	środki pieniężne w kasie	4	35
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	223	4 983
	- rachunki bieżące	10	103
	- lokaty	213	4 880
c)	inne środki pieniężne		
	ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM	227	5 018
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-4 791	-1 578
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-1 250	-708
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 498	-963
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-2 043	93

4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacje o aktywach finansowych

1. Posiadane instrumenty finansowe

Spółka posiada na dzień 31.12.2014 r. następujące instrumenty finansowe:

Zestawienie zmian wartości instrumentów finansowych na 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 263	39	8 787	515
Akcje/Zakup/sprzedaż/odpis	8 895		8 787	108
Obligacje	350			350
odsetki	18	39		57
Pożyczki	8 405	209	534	8 079
odsetki	2 629	504	620	2 513
Razem instrumenty finansowe	20 297	752	9 941	11 107

2. Zestawienie stanów pozostałych aktywów finansowych

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe	5 752	972		6 723
Aktywa finansowe	5 752	972		6 723
Razem aktywa finansowe	5 752	972		6 723

Aktywa finansowe wg bilansu bez środków pieniężnych

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Aktywa finansowe	26 047	1 724	9 941	17 830

Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 6.3 i pkt 2.3. ze str. 34 i 35

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 6.832 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość nabycia 9 356 tys. zł; wartość bilansowa 108 tys. zł
- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość bilansowa równa wartości nabycia 1 051 tys. zł. Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – 55,28% udział w kapitale, wartość bilansowa równa wartości nabycia 5 673 tys. zł.

3. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów.

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

Spółka nie posiada pożyczek.

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2014 r.: 106 tys. zł, z czego stanowiące zobowiązanie krótkoterminowe 26 tys. zł a stanowiące zobowiązania długoterminowe 79 tys. zł.

Odsetki i opłaty dodatkowe naliczono na bieżąco w koszty 2014 r., w kwocie 9 tys. zł.

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

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

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

Tytuł nie występuje.

5. Działalność zaniechana

W roku 2014 nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

W 2014 roku pozycja ta nie wystąpiła.

7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje zostały opisane w sprawozdaniach skonsolidowanych.

8. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu.

Zatrudnienie - Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2014	6	2	8
2013	6	2	8

10. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

Wynagrodzenie Zarządu			
Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
2014			
Razem	80	168	248
2013			
Razem	60	151	211
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej			
Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)		
	za okres:	2014	2013
Razem		90	114

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

Nie występuje.

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

Nie wystąpiły.

13. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

14. 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.

15. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

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

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

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

17. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w prezentowanych okresach.

18. 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.

19. Wystąpienie niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności, przy założeniu warunków roku sprawozdawczego oraz ziszczenia się zamierzeń Emitenta w zakresie sprzedaży aktywów finansowych wystawionych do zbycia.

20. Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach do 31.12.2014 roku nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

21. 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, 18 marca 2015 r.

Anna Gogolewska
Główny Księgowy

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Aneta Smolska
Członek Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SKYLINE INVESTMENT
ZA OKRES 01.01.2014 - 31.12.2014

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	4
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	5
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	15
6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	15
7. Umowy znaczące dla działalności Skyline Investment S.A.	16
8. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	16
9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji	20
10. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	20
11. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	20
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta	21
13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	21
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	21
15. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	21
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	22

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

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności

Skyline Investment S.A. została założona w 1997 roku. Podstawową działalnością Spółki jest działalność inwestycyjna oraz uzupełniająco usługi doradcze.

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

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

W I kwartale 2014 r. został przeprowadzony skup akcji własnych (21 marca – 27 marca 2014r.) Rozliczenie transakcji skupu akcji własnych nastąpiło dnia 02 kwietnia 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.

Dane teleadresowa Spółki:

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

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

- firm na etapie od start-up’u do ekspansji,
- firm poszukujących zewnętrznego finansowania, oraz wsparcia w zarządzaniu

Ponadto Skyline Investment jako podmiot dominujący wobec spółek Grupy Kapitałowej zarządza i nadzoruje działalność tych podmiotów.

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 funduszków emerytalnych (PKD 66.19.Z);
 - pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
 - działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
 - działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

W omawianym okresie sprawozdawczym w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A. 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

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

Sprawozdanie zarządu Skyline Investment S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Spółki.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie prowadzonej w roku 2014 działalności Emitenta i otoczenia w jakim funkcjonował, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jego działalności.

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

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

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

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

3.1. Podstawowe wyniki finansowe

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Dynamika (%) 2014/2013</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	303	308	-5	-1,7
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	303	308	-5	-1,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	517	401	116	22,4
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	517	401	116	22,4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0,0
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	-214	-93	-121	-56,5
Koszty sprzedaży	0	0	0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	1 158	1 281	-123	-10,6
Zysk/ strata ze sprzedaży	-1 372	-1 374	2	0,1
Pozostałe przychody operacyjne	167	142	25	15,0
Pozostałe koszty operacyjne	1 144	59	1 085	94,8
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-2 349	-1 291	-1 058	-45,0
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-2 248	-1 175	-1 073	-47,7
Przychody finansowe	655	801	-146	-22,3
Koszty finansowe	8 787	53	8 734	99,4
Zysk/ strata z działalności gospodarczej	-10 481	-543	-9 938	-94,8
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0!
Zysk/ strata brutto	-10 481	-543	-9 938	-94,8
Zysk /strata netto	-8 605	-907	-7698	-89,5

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Rentowność			
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej ¹⁾	%	-3 459,1	-176,3
Wskaźnik rentowności brutto ²⁾	%	-3 459,1	-176,3
Wskaźnik rentowności netto ³⁾	%	-2 839,9	-294,5
Wskaźnik rentowności aktywów ROA ⁴⁾	%	-26,5	-2,1
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE ⁵⁾	%	-27,1	-2,1

- ¹⁾ wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – zysk z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży
²⁾ wskaźnik rentowności brutto – zysk brutto do przychodów ze sprzedaży
³⁾ wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży
⁴⁾ wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu
⁵⁾ wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu

W roku 2014, podobnie jak w latach ubiegłych, wyniki Spółki ukształtowała przede wszystkim działalność inwestycyjna a przychody ze sprzedaży usług w tym okresie były niewielkie i dotyczyły przychodów z tytułu wynajmu biura spółkom zależnym oraz z tytułu świadczenia usług księgowych. Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych stanowiły 84% przychodów ze sprzedaży ogółem. Analizując koszty w ujęciu rodzajowym, w omawianym okresie były niemalże na identycznym poziomie jak w roku 2013, i wyniosły łącznie 1 675 tys. zł. Podobnie jak w roku ubiegłym, najbardziej znaczącymi pozycjami wśród kosztów operacyjnych były wynagrodzenia (985 tys. zł) oraz usługi obce (390 tys. zł), stanowiące odpowiednio 58,8% oraz 23,3% kosztów operacyjnych razem. Były to wyniki porównywalne do tych, które Spółka odnotowała w roku 2013. Z uwagi na fakt, że również w roku 2014 głównym obszarem działalności Emitenta była działalność inwestycyjna, Emitent zrezygnował z prezentowania wskaźników rentowności do poziomu operacyjnego ze względu na brak ich miarodajności.

Strata na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniosła -2 349 tys. zł i była większa od poniesionej w roku 2013 o 1 058 tys. zł. Był to głównie wynik wzrostu wartości pozostałych kosztów operacyjnych poprzez jednorazowe zdarzenie, tj. utworzenie odpisu na należności w kwocie 1 032 tys. zł, które w przewidywanym okresie nie zostaną przez dłużnika uregulowane o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 1/2015, opublikowanym dnia 12 stycznia br. Przychody finansowe nieznacznie spadły o 146 tys. zł i wyniosły 655 tys. zł. Na tę wartość składały się przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek spółkom zależnym w wysokości 519 tys. zł oraz podmiotom spoza Grupy Kapitałowej w kwocie 106 tys. zł i pozostałe odsetki w wysokości 30 tys. zł pochodzące z lokat bankowych. Jednakże zdarzeniem, które głównie ukształtowało wynik za 2014 r. było, po przeprowadzeniu testu na utratę wartości, dokonanie odpisu aktualizującego posiadanych akcji spółki Instalexport S.A. w kwocie 8 787 tys. zł (Raport bieżący nr 4/2015 z dn. 26 stycznia br.). Odpis ten spowodował wzrost kosztów finansowych i tym samym spadek wyniku na działalności gospodarczej oraz wyniku brutto do kwoty -10 481 tys. zł.

Z uwagi na fakt, iż powyższe zdarzenia (utworzenie rezerwy na należności oraz odpis z tytułu aktualizacji inwestycji) miały charakter jednorazowy a jednocześnie znacząco kształtujący wynik finansowy, w rezultacie wskaźniki rentowności w 2014 r. osiągnęły wielkości nieporównywalne do lat ubiegłych. Strata netto, po uwzględnieniu odroczonego podatku, wyniosła -8 605 tys. zł.

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Dynamika (%) 2014/2013</i>	<i>Udział (%) 2014</i>	<i>Udział (%) 2013</i>
Aktywa trwałe	13 722	10 479	3 243	23,6	42,3	24,3
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	308	397	-89	-28,9	0,9	0,9
Należności długoterminowe	0	79	-79	-100,0	0,0	0,2
Inwestycje długoterminowe	11 454	9 909	1 545	13,5	35,3	23,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 960	94	1 866	95,2	6,0	0,2
Aktywa obrotowe	18 701	32 655	-13 954	-74,6	57,7	75,7
Zapasy	0	0	0	0,0	0,0	0,0

<i>Aktywa (tys. zł)</i>	2014	2013	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Dynamika (%) 2014/2013</i>	<i>Udział (%) 2014</i>	<i>Udział (%) 2013</i>
Należności krótkoterminowe	631	1 580	-949	-150,4	1,9	3,7
Inwestycje krótkoterminowe	18 057	31 065	-13 008	-72,0	55,7	72,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	10	3	23,1	0,0	0,0
Aktywa razem	32 423	43 134	-10 711	-33,0	100,0	100,0

W aktywach na dzień 31.12.2014 r. znaczące zmiany nastąpiły zarówno w pozycjach aktywów trwałych, jak i przede wszystkim aktywów obrotowych.

Wartość aktywów trwałych w stosunku do poprzedniego okresu zwiększyła się o 3 243 tys. zł i stanowiła 42,3% aktywów ogółem. W obrębie tej grupy aktywów największe zmiany nastąpiły w pozycji „Inwestycje długoterminowe” – „Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych” – „Udziały i akcje”. Na wzrost ten wpłynęło objęcie 6 000 nowych udziałów w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o.o. za łączną kwotę 1 545 tys. zł. Na dzień 31.12.2014 r. wartość pozycji długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych wynosiła łącznie 11 454 tys. zł i składały się na nią udziały w następujących spółkach należących do Grupy Kapitałowej Skyline Investment:

- Skyline Venture Sp. z o.o. (60 tys. zł),
- Skyline Development Sp. z o.o. (8 501 tys. zł),
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. (174 tys. zł),
- S.B.S Sp. z o.o. (2 530 tys. zł),
- Skyline Energy Sp. z o.o. (52 tys. zł),
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. (52 tys. zł)
- oraz Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji (85 tys. zł).

Kolejną znaczącą pozycją są długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wysokości 1 960 tys. zł, gdzie w całością tę kwotę stanowią aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Największe zmiany nastąpiły w aktywach obrotowych, gdzie odnotowano spadek o 14 mln zł w porównaniu z poprzednim okresem. Pozycje, które wpłynęły na taki wynik to: spadek należności krótkoterminowych o 949 tys. zł poprzez utworzenie odpisu na należności opisane powyżej oraz spadek wartości inwestycji krótkoterminowych o kwotę 13 mln zł, gdzie zmiany zaszły przede wszystkim w pozycjach:

- Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych, tj. udzielone pożyczki – na dzień 31.12.2014 r. wynosiły wraz z odsetkami 9 747 tys. zł i była to kwota o 718 tys. zł mniejsza niż w okresie poprzednim. Na powyższą wartość składają się:
 - pożyczka dla Skyline Development Sp. z o.o. (6 650 tys. zł + 2 248 tys. zł odsetki),
 - pożyczka dla S.B.S. Sp. z o.o. (720 tys. zł + 129 tys. zł odsetki),
- Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach - na koniec 2014 wyniosły 8 083 tys. zł, tj. o 7 499 tys. zł mniej niż w roku poprzednim. Na powyższą wartość składają się:
 - Udziały i akcje 6 832 tys. zł (spadek o 7 814 tys. zł) w spółkach: Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. 5 673 tys. zł (wzrost o 972 tys. zł), Synerway S.A. 1 051 tys. zł oraz Installexport S.A 108 tys. zł (spadek o 8 787 tys. zł – odpis aktualizacyjny),
 - Udzielone pożyczki 845 tys. zł (wzrost o 278 tys. zł – w omawianym okresie Emitent udzielił dwóch nowych pożyczek na kwotę 200 tys. zł i 50 tys. zł), gdzie 710 tys. zł stanowi kwota kapitału a 135 tys. zł stanowią odsetki,

- Obligacje spółki Stal Sp. z o.o. w wysokości 350 tys. zł oraz odsetki 56 tys. zł,
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach na dzień 31.12.2014 r. wyniosły 227 tys. zł, tj. o 4 791 tys. zł mniej niż na koniec roku poprzedniego. Tak znaczący spadek środków pieniężnych w analizowanym okresie był podyktowany głównie poniesieniem kosztów skupu akcji własnych oraz podwyższeń kapitału w spółce S.B.S. Sp. z o.o. i funduszu oraz udzieleniem dwóch nowych pożyczek.

Na skutek opisanych powyżej zdarzeń aktywa ogółem Skyline Investment S.A. spadły o 33% w porównaniu z okresem poprzednim, tj. o 10 711 tys. zł i wyniosły na dzień 31.12.2014 r. 32 423 tys. zł.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Zmiana (%) 2014/2013</i>	<i>Udział (%) 2014</i>	<i>Udział (%) 2013</i>
Kapitał (fundusz) własny	31 729	42 361	-10 632	-33,5	97,9	98,2
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	30,8	23,2
Kapitał zapasowy	30 260	33 268	-3 008	-9,9	93,3	77,1
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-2 026	0	-2 026	-100,0	-6,2	0,0
Kapitał rezerwowy	2 100	0	2 100	100,0	6,5	0,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	-8 605	-907	-7 698	-89,5	-26,5	-2,1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	694	773	-79	-11,4	2,1	1,8
Rezerwy na zobowiązania	548	558	-10	-1,8	1,7	1,3
Zobowiązania długoterminowe	79	96	-17	-21,5	0,2	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	67	119	-52	-77,6	0,2	0,3
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Pasywa razem	32 423	43 134	-10 711	-33,0	100,0	100,0

Na dzień 31.12.2014 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 10 632 tys. zł, co spowodowała głównie wygenerowana w 2014 r. strata netto w wysokości 8 605 tys. zł oraz przeprowadzenie skupu akcji własnych i zaksięgowania zdarzenia w pozycji „udziały (akcje) własne” w wysokości -2 026 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły łącznie o 79 tys. zł w porównaniu do wartości w 2013 r. Spadek ten przede wszystkim wynikał ze zmniejszenia wartości zobowiązań krótkoterminowych o 52 tys. zł, w tym z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek o 50 tys. zł.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Płynność			
Wskaźnik bieżącej płynności ⁶⁾		279,1	274,4
Wskaźnik płynności szybkiej ⁷⁾		279,1	274,4
Wskaźnik natychmiastowy ⁸⁾		269,5	261,1

Wyszczególnienie	j.m.	2014	2013
Zadłużenie			
Wskaźnik struktury kapitału ⁹⁾	%	0,2	0,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁰⁾	%	0,5	0,5
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹¹⁾	%	0,5	0,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ¹²⁾	%	0,2	0,2

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółka miała bardzo niski poziom zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,2%. Na dzień 31.12.2014 Emitent nie posiadał długoterminowych ani krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, a pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe łącznie to 146 tys. zł. Spółka była finansowana przede wszystkim z kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił jedynie 0,5%.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	2014	2013	Zmiana (tys. zł) 2014/2013	Zmiana (%) 2014/2013
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 250	-708	-542	-43,4
Zysk (strata) brutto	-10 481	-543	-9 938	-94,8
Korekty razem	9 231	-165	9 396	101,8
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 498	-963	-535	-35,7
Wpływy	1 774	1 552	222	12,5
Wydatki	3 272	2 515	757	23,1
Przepływy pieniężnych pieniężne netto z działalności finansowej	-2 043	93	-2 136	-104,6
Wpływy	0	161	-161	-100,0
Wydatki	2 043	68	1 975	96,7
Przepływy pieniężne netto razem	-4 791	-1 578	-3 213	-67,1
Środki pieniężne na początek okresu	5 018	6 596	-1 578	-31,4
Środki pieniężne na koniec okresu	227	5 018	-4 791	-2 110,6

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -1 250 tys. zł i była niższa od roku poprzedniego o 542 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość wyniku brutto

Spółki -10 481 tys. zł oraz saldo korekt, które wynosiło łącznie 9 231 tys. zł. Główne elementy korekty to pozycje:

- Inne korekty w kwocie 7 755 tys. zł (odpis na aktualizację wartości Instalexport S.A. 8 787 tys. zł oraz odpis na należności 1 032 tys. zł);
- Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem w wysokości 1 876 tys. zł;
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych dotyczącym zmian aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie -1 868 tys. zł;
- Spadek stanu należności o 948 tys. zł (głównie za sprawą dokonania odpisu na należności);
- Odsetki i udziały z zyskach, w kwocie 553 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo -1 498 tys. zł i były niższe niż w roku ubiegłym o 535 tys. zł.

Wpływy z działalności inwestycyjnej w roku 2014 wyniosły 1 774 tys. zł a na kwotę tą składały się takie pozycje jak:

- w jednostkach powiązanych: spłata udzielonych pożyczek 1 035 tys. (od spółki Skyline Development Sp. z o.o. 250 tys. zł, i S.B.S. Sp. z o.o. 600 tys. zł oraz Skyline Energy Sp. z o.o. 185 tys. zł);
- w pozostałych jednostkach: spłata udzielonych pożyczek 41 tys. zł (od dwóch podmiotów nienależących do Grupy Kapitałowej w wysokości odpowiednio 18 tys. zł i 23 tys. zł).

Wydatki na działalność inwestycyjną były większe od poniesionych w 2013 r. o 757 tys. zł i wyniosły 3 272 tys. zł i były to głównie wydatki na aktywa finansowe, tj.:

- w jednostkach powiązanych: nabycie aktywów finansowych 1 545 tys. zł (objęcie nowych udziałów w S.B.S. Sp. z o.o.) oraz udzielone pożyczki 500 tys. zł (S.B.S. Sp. z o.o.),
- w pozostałych jednostkach: nabycie aktywów finansowych 972 tys. zł (podwyższenie kapitału w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.), udzielone pożyczki 250 tys. zł (dwie pożyczki w wysokości 200 tys. zł i 50 tys. zł).

Ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości -2 043 tys. zł to rezultat wydatków związanych nabyciem akcji własnych Emitenta w wysokości 2 026 tys. zł oraz płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego 17 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2014 r. zmniejszył się o 4 791 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2013.

3.2. Inwestycje Skyline Investment S.A.

Na dzień sporządzenia raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment znajduje się 10 spółek oraz 4 spółki znajdujące się w portfelu funduszu Skyline Venture. Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Emitenta:

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów o wartości nominalnej 8 500 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 3 473 udziały o wartości nominalnej 173 650 zł, stanowiące 78,15% kapitału zakładowego;
- Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów o wartości nominalnej 58 500 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
- Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 1 020 udziałów o wartości nominalnej 51 000 zł, stanowiących 98,07%

kapitału zakładowego;

- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 103 udziały o wartości nominalnej 51 500 zł, stanowiące 50 %+1 udział kapitału zakładowego;
- S. B. S. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 16 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 800 000 zł, 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 530 udziałów o wartości 400 400 zł, stanowiących 52,48% kapitału zakładowego, (rejestracja podwyższenia kapitału w trakcie procedury w KRS).
- 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.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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: Skyline Development Sp. z o.o. oraz Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek

Spółka na dzień 31.12.2014 r. udzieliła pożyczek oraz objęła obligacje korporacyjne na łączną kwotę (wraz z odsetkami) 10 998 tys. zł z czego pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej to 9 747 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

Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności przez dłużników 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.

Ryzyko zmian na rynku doradczym

W ostatnim okresie obserwowana jest zmiana tendencji w zakresie działalności doradczej, coraz więcej podmiotów z tego segmentu przebranżawia się w związku ze znaczącym ograniczeniem możliwości pozyskania klientów poszukujących takich usług. Wielu klientów ogranicza koszty usług zewnętrznych (co jest odzwierciedleniem spowolnienia gospodarczego) w tym usług doradczych. W dalszym ciągu pożądaną są usługi finansowe w szczególności z zakresu poszukiwania zewnętrznego kapitału, z tym że i tu wyznacznikiem jest cena. Stąd też pozyskanie nowych klientów staje się coraz trudniejsze i coraz mniej opłacalne.

Ryzyko rynku kapitałowego

Strategia Spółki zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od

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

Ryzyko gospodarcze

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia 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 zakwalifikowania Spółki do segmentu rynku regulowanego Lista Alertów

Ponieważ od listopada 2014 r. kurs akcji Skyline Investment S.A. oscylował w granicach 0,70 zł – 0,50 zł, istnieje ryzyko, że w przypadku dalszego spadku kursu akcji, Spółka zostanie zakwalifikowana do segmentu Lista Alertów.

Na podstawie Uchwały Nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 02 grudnia 2013 r. (z późn. zm.) w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego Lista Alertów oraz zasad i procedury kwalifikacji do tego segmentu oraz na podstawie § 3 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, do segmentu Lista Alertów są kwalifikowane akcje emitentów, gdy średni kurs akcji danego emitenta jest niższy niż 0,50 zł.

Na dwa dni sesyjne przed ostatnim dniem sesyjnym marca, czerwca, września i grudnia każdego roku, Giełda dokonuje okresowej weryfikacji i kwalifikacji lub zaprzestania kwalifikowania akcji do segmentu Lista Alertów. Średni kurs akcji danego emitenta na potrzeby okresowej weryfikacji liczony jest jako średnia arytmetyczna kursów zamknięcia tych akcji z ostatnich trzech miesięcy kalendarzowych. Informacje dotyczące akcji zakwalifikowanych do segmentu Lista Alertów podawane są do publicznej wiadomości w formie komunikatu najpóźniej w dniu sesyjnym następującym po dniu dokonania kwalifikacji.

W przypadku zakwalifikowania akcji emitenta do segmentu Lista Alertów:

- akcje emitenta są usuwane z portfela indeksów giełdowych,

- akcje emitenta są przenoszone do notowań w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem przepisów § 3 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP,
 - nazwa akcji emitenta jest oznaczana w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Giełdy i Cedule Giełdy Warszawskiej,
 - akcje emitenta są usuwane z listy papierów wartościowych, które mogą być przedmiotem zleceń krótkiej sprzedaży
- począwszy od trzeciego dnia sesyjnego po dniu podania do publicznej wiadomości informacji o dokonanej kwalifikacji.

Emitent, którego akcje zostały zakwalifikowane do segmentu Lista Alertów po raz drugi z rzędu, w terminie 30 dni od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o dokonanej drugiej z rzędu kwalifikacji jest zobowiązany do przygotowania i przedstawienia do publicznej wiadomości programu naprawczego wskazującego działania jakie zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji, zawierającego w szczególności opis tych działań oraz harmonogram ich realizacji.

W przypadku zakwalifikowania akcji danego emitenta do segmentu Lista Alertów po raz szósty z rzędu, Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami tego emitenta na okres do trzech miesięcy. Zarząd Giełdy może zrezygnować z podjęcia tej decyzji, jeżeli uzna, że zakres i stopień zaawansowania działań podejmowanych przez emitenta w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji do segmentu Lista Alertów pozwalają przyjąć, że emitent zakończy te działania do czasu kolejnej kwalifikacji okresowej, a notowanie akcji tego emitenta nie zagraża bezpieczeństwu obrotu giełdowego lub interesowi jego uczestników. Po upływie okresu zawieszenia obrotu, Zarząd Giełdy wyklucza akcje danego emitenta z obrotu giełdowego, jeżeli nadal utrzymuje się przesłanka stanowiąca podstawę zakwalifikowania tych akcji do segmentu Lista Alertów, jednakże Zarząd Giełdy może zrezygnować z podjęcia tej decyzji.

Ryzyko struktury akcjonariatu

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

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

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

6. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

Charakterystyka działalności

Skyline Investment S.A., obecnie prowadzi działalność inwestycyjną oraz uzupełniająco usługi doradcze. Jednocześnie Emitent jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Skyline, której członkami są podmioty świadczące usługi adresowane do dwóch grup przedsiębiorstw:

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

W 2014 roku przychody Spółki pochodziły głównie z działalności polegającej na usługach administracji na rzecz spółek Grupy Kapitałowej oraz działalności inwestycyjnej. Wykaz inwestycji zrealizowanych w tym okresie opisano w tabeli przy opisie działalności inwestycyjnej.

Działalność inwestycyjna

Skyline Investment S.A. projektów inwestycyjnych poszukuje wśród firmy działających na rynku niepublicznym w ramach następujących typów transakcji:

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

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

Działalność doradcza

Działalność doradcza realizowana jako wspierająca dla działalności inwestycyjnej, obecnie świadczona jest głównie wewnątrz Grupy Kapitałowej w ramach wsparcia zarządczego podmiotów zależnych i portfelowych.

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

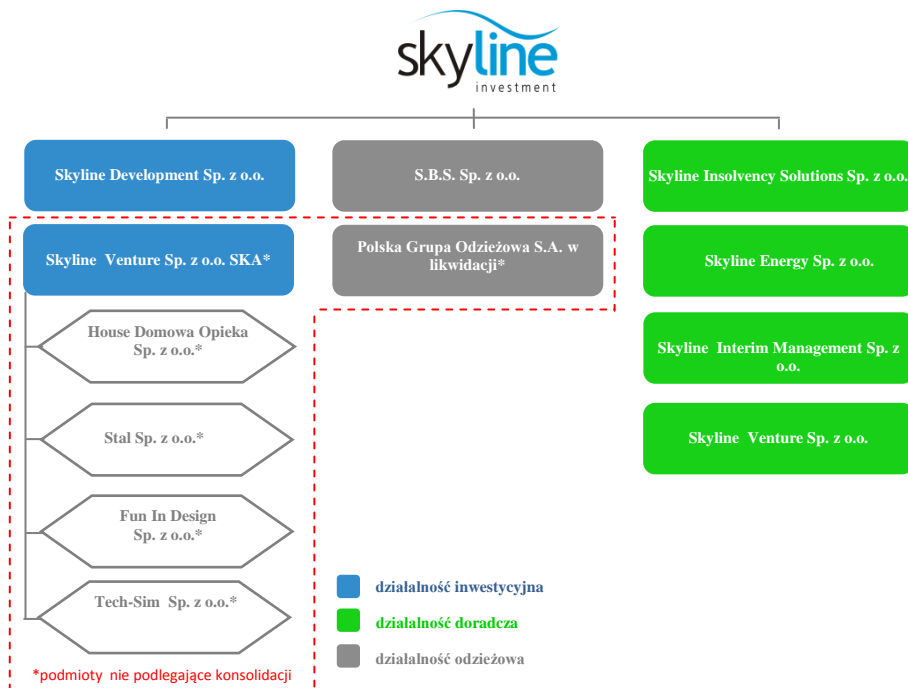
W roku obrotowym 2014 Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy znaczącej.

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

Emitent działalność inwestycyjną prowadzi jedynie w zakresie inwestycji finansowych.

Na poniższym schemacie zostały zaprezentowane powiązania kapitałowe Emitenta (struktura Grupy Kapitałowej) wraz z głównymi spółkami portfelowymi.

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



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

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

oraz

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

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

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

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

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

<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

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

<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

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

<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

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

<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:	16 000	-	50,00	800 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	16 000	-	50,00	800 000,00

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

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

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

9. Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. powołana w 2010 r. z partnerem Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. celem inwestowania w podmioty MSP Na dzień przekazania sprawozdania fundusz posiadał cztery spółki w portfolio: House Domowa Opieka Sp. z o.o. (78,05%), Stal Sp. z o.o. (39,99%), Fun In Design Sp. z o.o. (52,48%) oraz Tech Sim Sp. z o.o. (35,00%).

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał wejść w następujące inwestycje:

- **Objęcie nowych udziałów w S.B.S. Sp. z o.o.**

W dniu 11 lutego 2014 r. Emitent objął 6 000 nowych udziałów w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o.o. po cenie emisyjnej wynoszącej 257,50 zł każdy udział za łączną kwotę 1 545 tys. zł, która została opłacona gotówką.

- **Przeprowadzenie skupu akcji własnych Emitenta**

W dniach od 21 marca do 27 marca 2014 r., 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. Emitent objął 6 000 nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, za cenę emisyjną 100 zł 1 akcja, tj. za łączną kwotę 600 tys. zł. Obecnie udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ wynosi 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%.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał zamknięcia jakichkolwiek transakcji.

Po okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał żadnych transakcji.

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

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

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

W roku obrotowym 2014 Skyline Investment S.A. nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek.

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

Pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A.:

W roku 2014 r. oraz na dzień Sprawozdania, Skyline Investment S.A. nie udzieliła żadnych nowych pożyczek spółkom należącym do Grupy Kapitałowej. Spółki zależne S.B.S. Sp. z o.o. oraz Skyline Development Sp. z o.o. podpisały z Emitentem aneksy do obecnych umów pożyczek. Aneksy te zostały opisane poniżej.

Dnia 31 grudnia 2014 r. został podpisany Aneks nr 5 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 2015 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 31 grudnia 2014 r. został podpisany Aneks nr 5 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 2015 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 31 grudnia 2014 r. został podpisany Aneks nr 4 do umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2011 r. na kwotę 4 mln zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a S.B.S. Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta)

jako pożyczkobiorcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2015 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 31 grudnia 2014 r. został podpisany Aneks nr 5 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 2015 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 30 czerwca 2014 r. zostało podpisane Porozumienia 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. Dnia 31 grudnia 2014 r. zostało podpisane Porozumienia nr 3 określające nowy termin wykupu obligacji, tj. 4 szt. obligacji zostaną wykupione do dnia 05 lutego 2015 r., natomiast termin wykupu pozostałych 6 szt. obligacji przypadnie na dzień 30 czerwca 2015 r. Pozostałe parametry emisji pozostają bez zmian.

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

W roku obrotowym 2014 nie występowały takie zdarzenia.

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

W roku 2014 Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych za rok 2014.

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

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 2014 roku płynne aktywa finansowe kilkukrotnie przekraczały zobowiązania Emitenta. Polityka inwestycyjna zakłada stopniowe zamykanie pozycji portfelowych, co powinno Spółce zapewnić środki na prowadzenie działalności – Emitent wystawił na sprzedaż i aktywnie poszukuje nabywców na posiadane udziały i akcje kilku spółek, a uzyskane środki ze sprzedaży planuje przeznaczyć na kolejne inwestycje oraz pokrycie kosztów operacyjnych, a alternatywnie rozważa pozyskanie finansowania dłużnego. Brak możliwości pozyskania środków może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki Emitenta.

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, w roku 2014 były realizowane przez Spółkę ze środków własnych.

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

Po dniu bilansowym, w dniu 26 lutego 2015 r. Emitent otrzymał warunkową ofertę zakupu jednego z wystawionych na sprzedaż aktywów finansowych na kwotę kilku mln zł - finalizacja transakcji przewidywana jest na przełomie II i III kwartału 2015. Równoległe prowadzone są zaawansowane negocjacje dot. sprzedaży innego aktywa finansowego.

Zarząd Emitenta zakłada kontynuację działalności przy założeniu warunków roku sprawozdawczego oraz ziszczenia się zamierzeń Zarządu w zakresie zbycia tychże aktywów.

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

Czynnikami i nietypowymi zdarzeniami w roku obrotowym oraz po okresie sprawozdawczym mającymi największy wpływ na poniesioną stratę w roku 2014 były:

- **Przeprowadzenie skupu akcji własnych Emitenta**

W dniach od 21 marca do 27 marca 2014 r., Spółka nabyła 666 667 akcji własnych za cenę wynoszącą 3,00 zł za jedną akcję, stanowiących 6,67% kapitału zakładowego Emitenta. Rozliczenie niniejszej transakcji miało miejsce dnia 02 kwietnia 2014 r. a poniesiony koszt przeprowadzenia transakcji wyniósł 2 026 tys. zł, co m.in. miało swoje odzwierciedlenie w przepływach środków pieniężnych z działalności finansowej i tym samym w stanie środków pieniężnych na dzień 31.12.2014 r.

- **Utworzenie rezerwy przez Emitenta na spłatę należności**

Po okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 12 stycznia 2015 r. Emitent podjął decyzję o utworzeniu rezerwy z tytułu odpisanych należności w kwocie 1 032 tys. zł. Wartość ta obciążyla pozostałe koszty operacyjne i w całości wpłynęła wynik za 2014 r.

- **Przeszacowanie wartości krótkoterminowego aktywa finansowego**

Po dacie bilansu, tj. dnia 26 stycznia 2015 r., po analizie przeprowadzonego testu na utratę wartości posiadanych akcji spółki Instalexport S.A., Emitent dokonał odpisu aktualizacyjnego o

wartość 8 787 tys. zł. Wartość ta została wykazana w kosztach finansowych w pozycji „aktualizacja wartości inwestycji” i w całości wpłynęła na wynik za 2014 r.

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

Czynniki zewnętrzne

Do czynników zewnętrznych, kształtujących otoczenie i warunki działania Spółki oraz mających wpływ na możliwości realizowania działalności należy zaliczyć:

- ogólną sytuację gospodarczą w kraju – roczne tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji i bezrobocia,
- politykę gospodarczą państwa, w szczególności w zakresie podatków, stóp procentowych i dostępności kredytów, podaży pieniądza, koniunkturę na giełdzie papierów wartościowych mającą wpływ bezpośredni (możliwość wychodzenia z inwestycji poprzez ich debiut na GPW/NC) oraz pośrednio (wyceny spółek publicznych wpływają na wartości wycen przy wejściach i wyjściach z inwestycji poza rynkiem publicznym).

Czynniki wewnętrzne

Czynnikiem wewnętrznym, kształtującym warunki działania i rozwoju Spółki są:

- kapitał ludzki – zasoby wiedzy, umiejętności, doświadczeń pracowników,
- decyzje inwestycyjne – w zakresie identyfikacji projektów (w tym oceny potencjału ludzkiego, branży oraz ryzyka inwestycyjnego) oraz metody i momentu wyjścia (sprzedaży),
- budowanie wartości spółek portfelowych – poprzez wspieranie ich zdobytym przez Emitenta doświadczeniem, wiedzą oraz kontaktami,
- zarządzanie płynnością – zarówno w zakresie inwestycji i dezinwestycji w celu maksymalizacji stopy zwrotu oraz w celu zapewniania środków na koszty operacyjne Emitenta.

Perspektywy rozwoju Emitenta do końca 2015 r.

W roku 2015 Emitent zamierza kontynuować wychodzenie z kolejnych podmiotów swojego portfela inwestycyjnego i jednocześnie kontynuować budowę portfela inwestycyjnego funduszu Skyline Venture zasilając go kapitałowo.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W roku 2014 nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

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

Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta zostały wykazane w Sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych notach objaśniających w pkt nr 10.

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Emitenta	Wartość nominalna akcji Emitenta	Udział w głosach na WZA Emitenta
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 486 478	2 486 478	24,86%
Paweł Maj	Członek Zarządu	506 202	506 202	5,06%
Aneta Smolska	Członek Zarządu	38 973	38 973	0,39%
Krzysztof Szczygieł	Członek RN	926 779	926 779	9,27%

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

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

Spółce nie są znane tego typu umowy.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

25. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Umowa z audytorem – SAKS Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu - w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 r., badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2014 r., przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2014 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2014 wraz z wydaniem raportu z przeglądu, została zawarta 21 maja 2014 r.

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

Z tytułu wyżej wymienionej umowy zostało wypłacone audytorowi wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdań półrocznych – jednostkowych i skonsolidowanych, w łącznej wysokości 10 000,00 zł netto (12 300,00 zł brutto). Kwota ta w całości została wypłacona w 2014 r.

Warszawa, 23 marca 2015 r.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey
Prezes Zarządu

Paweł Maj
Członek Zarządu

Aneta Smolska
Członek Zarządu

Opinia i Raport z badania sprawozdania finansowego

Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
Skyline Investment Spółki Akcyjnej**

**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku
dla**

Akcjonariuszy Skyline Investment Spółki Akcyjnej

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

1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 32 423,00 tys. zł,
2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące stratę netto w kwocie 8 605,00 tys. zł
oraz całkowitą stratę w kwocie 8 605,00 tys. zł,
3. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4 791,00 tys. zł,
4. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 10 632,00 tys. zł,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia.

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



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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż Zarząd Skyline Investment S. A. opiera dokonaną przez siebie i prezentowaną w badanym sprawozdaniu finansowym ocenę możliwości kontynuacji działalności w kolejnym po badanym roku obrotowym na planach sprzedaży składników aktywów przez Skyline Investment S. A. oraz spółkę zależną. Zdaniem Zarządu działania prowadzone w celu realizacji powyższych planów zakończone będą sukcesem, jednak pewności takiej nie ma.

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

ANNA SAKS

Nr legit. 11436

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

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Wodociągowa 24a 87-100 TORUŃ

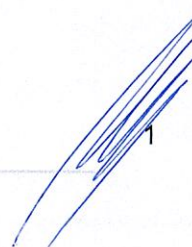
Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 20 marca 2015 roku

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I	
DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE.....	2
ROZDZIAŁ II	
OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ	
1. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2013-2014.....	7
2. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2013-2014.....	9
3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników.....	10
4. Wnioski ogólne.....	13
ROZDZIAŁ III	
OCENA SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	
1. Prawidłowość stosowania systemu księgowości	15
2. Działanie systemu kontroli wewnętrznej.....	15
ROZDZIAŁ IV	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW	16
ROZDZIAŁ V	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW	18
ROZDZIAŁ VI	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW...	20
ROZDZIAŁ VII	
INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	
1. Zdarzenia po dacie bilansu.....	22
2. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	22
3. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	22
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	22
5. Sprawozdanie z działalności.....	23
6. Ewentualne naruszenia prawa.....	23
7. Uwagi końcowe.....	23



ROZDZIAŁ I

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1. Identyfikacja badanej jednostki

1.1. Nazwa jednostki

Skyline Investment Spółka Akcyjna.

1.2. Adres siedziby

Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18, lok. 3B.

1.3. Przedmiot i zakres działania:

Podstawowym przedmiotem działania jednostki jest działalność holdingów finansowych.

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

1.4. Podstawy prawne działalności

Podstawą prawną działania Spółki są przepisy:

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

1.5. Rejestr sądowy

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

Czas trwania jednostki jest nieoznaczony.

1.6. Identyfikacja – numery

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

1.7. Kapitał zakładowy

Kapitał podstawowy wynosił na dzień 31 grudnia 2014 roku 10 000 000,00 zł.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiała się następująco:

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

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianie w ciągu badanego okresu.

1.8. Informacje o jednostkach powiązanych

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

1.9. Kierownictwo jednostki

W skład Zarządu Spółki w 2014 roku wchodził:

1. Pan Jerzy Rey - Prezes Zarządu,
2. Pan Paweł Maj - Członek Zarządu,
3. Pani Aneta Smolska – Członek Zarządu od 1 lipca 2014 roku.

Organem nadzoru jest w badanej jednostce Rada Nadzorcza.

Za rachunkowość Spółki odpowiedzialny jest Zarząd.

1.10. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie wynosiło 8 etatów.

2. Dane identyfikujące składane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe, na które składa się:

1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 32 423,00 tys. zł,
 2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące stratę netto w kwocie 8 605,00 tys. zł,
oraz całkowitą stratę w kwocie 8 605,00 tys. zł,
 3. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę 4 791,00 tys. zł,
 4. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę 10 632,00 tys. zł,
 5. dodatkowe informacje i objaśnienia
- oraz księgi rachunkowe będące podstawą sporządzenia tego sprawozdania i sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok.

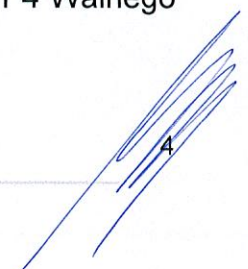
3. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

3.1. Badanie

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Annę Saks (nr ewid. 11436) reprezentującą Saks Audit Sp. z o. o. (nr wpisu na listę KIBR – 1467) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

3.2. Zatwierdzenie

Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2014 roku.



3.3. Podział zysku/pokrycie straty

Na podstawie Uchwały Nr 8 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2014 roku strata netto w kwocie 907 303,97 zł została pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki.

3.4. Rejestr handlowy

Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie.

3.5. Otwarcie ksiąg

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego, zamykający się po stronie aktywów i pasywów sumą 43 134,00 tys. zł.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

4.1. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

Badanie za rok 2014 przeprowadził podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Saks Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu przy ul. Wodociągowej 24a (nr wpisu na listę KIBR - 1467), w którego imieniu opinię podpisała kluczowy biegły rewident Anna Saks (nr ewid. 11436).

4.2. Podstawa prawna badania

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 1/2014 z dnia 21 maja 2014 roku, zawartej pomiędzy Skyline Investment Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ulicy Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3B jako Zleceniodawcą, a Saks Audit Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu jako Zleceniobiorcą o zbadanie sprawozdania finansowego Zleceniodawcy za rok obrotowy 2014. Decyzję o wyborze Saks Audit Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod-

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

4.3. Okres przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone w okresie styczeń - marzec 2015 r. w siedzibie jednostki i siedzibie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

4.4. Oświadczenia o niezależności

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

5. Oświadczenia jednostki i dostępność danych

5.1. Oświadczenia kierownictwa badanej jednostki

Kierownictwo badanej jednostki przedłożyło oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2014 r. oraz niezastąpieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany. Nie stwierdzono ograniczenia zakresu badania.

5.2. Dostępność danych

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

ROZDZIAŁ II

OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2013-2014

(w tys. zł)

Lp.	AKTYWA	31.12.2013	31.12.2014
A.	AKTYWA TRWAŁE	10 479,00	13 722,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	397,00	308,00
III.	Należności długoterminowe	79,00	-
2.	od jednostek pozostałych	79,00	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	9 909,00	11 454,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	9 909,00	11 454,00
a)	w jednostkach powiązanych	9 909,00	11 454,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94,00	1 960,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	94,00	1 960,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	32 655,00	18 701,00
II.	Należności krótkoterminowe	1 580,00	631,00
1.	od jednostek powiązanych	528,00	533,00
2.	od pozostałych jednostek	1 052,00	98,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	31 065,00	18 057,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 065,00	18 057,00
a)	w jednostkach powiązanych	10 465,00	9 747,00
b)	w pozostałych jednostkach	15 582,00	8 083,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 018,00	227,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10,00	13,00
	AKTYWA RAZEM	43 134,00	32 423,00



(w tys. zł)

Lp.	PASYWA	31.12.2013	31.12.2014
A.	KAPITAŁ WŁASNY	42 361,00	31 729,00
I.	Kapitał podstawowy	10 000,00	10 000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	33 268,00	30 260,00
III.	Akcje własne (wielkość ujemna)	-	- 2 026,00
IV.	Kapitał rezerwowy	-	2 100,00
V.	Zysk (strata) netto	- 907,00	- 8 605,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	773,00	694,00
I.	Rezerwy na zobowiązania	558,00	548,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	524,00	514,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9,00	9,00
a)	długoterminowa	8,00	8,00
b)	krótkoterminowa	1,00	1,00
3.	Pozostałe rezerwy	25,00	25,00
b)	krótkoterminowa	25,00	25,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	96,00	79,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	96,00	79,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	119,00	67,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	119,00	67,00
PASYWA RAZEM		43 134,00	32 423,00

2. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2013-2014

(w tys. zł)

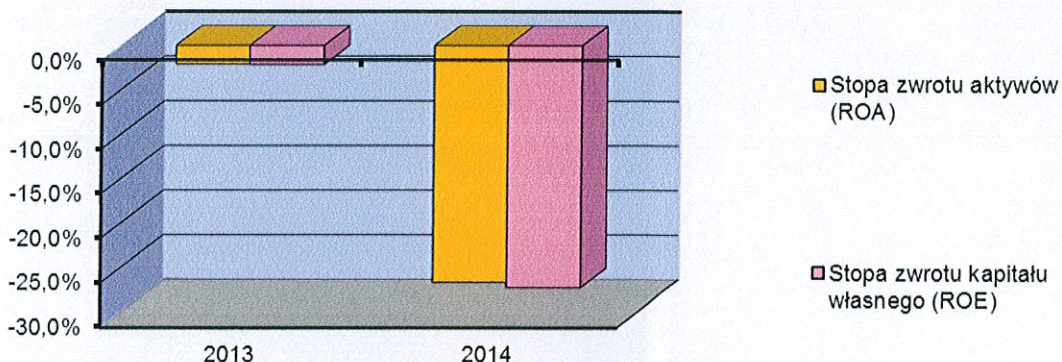
Lp.	Całkowite dochody	01.01.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2014
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	308,00	303,00
-	- od jednostek powiązanych	256,00	254,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	308,00	303,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	401,00	517,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	401,00	517,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)	- 93,00	- 214,00
E	Koszty ogólnego zarządu	1 281,00	1 158,00
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)	- 1 374,00	- 1 372,00
G	Pozostałe przychody operacyjne	142,00	167,00
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	142,00	167,00
H	Pozostałe koszty operacyjne	59,00	1 144,00
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	40,00
III.	Inne koszty operacyjne	59,00	1 104,00
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)	- 1 291,00	- 2 349,00
J	Przychody finansowe	801,00	655,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
II.	Odsetki, w tym:	801,00	655,00
-	- od jednostek powiązanych	561,00	519,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
K	Koszty finansowe	53,00	8 787,00
I.	Odsetki	10,00	-
II.	Strata ze zbycia inwestycji	43,00	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	8 787,00
IV.	Inne	-	-
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	- 543,00	-10 481,00
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	- 543,00	-10 481,00
P	Podatek odroczony	364,00	-1 876,00
R	Zysk/strata netto działalności kontynuowanej /N-O-P/	- 907,00	-8 605,00
-	Całkowite dochody ogółem	- 907,00	-8 605,00

3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników

Przy ocenie rentowności posłużono się następującymi wskaźnikami:

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

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2014
1.	Stopa zwrotu aktywów (ROA)	-2,1%	-26,5%
2.	Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-2,1%	-27,1%



Oceny płynności dokonano w oparciu o następujące relacje:

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

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

Wielkość i struktura kapitału obrotowego:

(w tys. zł)

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2014
1.	Aktywa obrotowe	32 655,00	18 701,00
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	119,00	67,00
3.	Kapitał obrotowy netto (1 - 2)	32 536,00	18 634,00
4.	Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów obrotowych	99,64%	99,64%
5.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 018,00	227,00

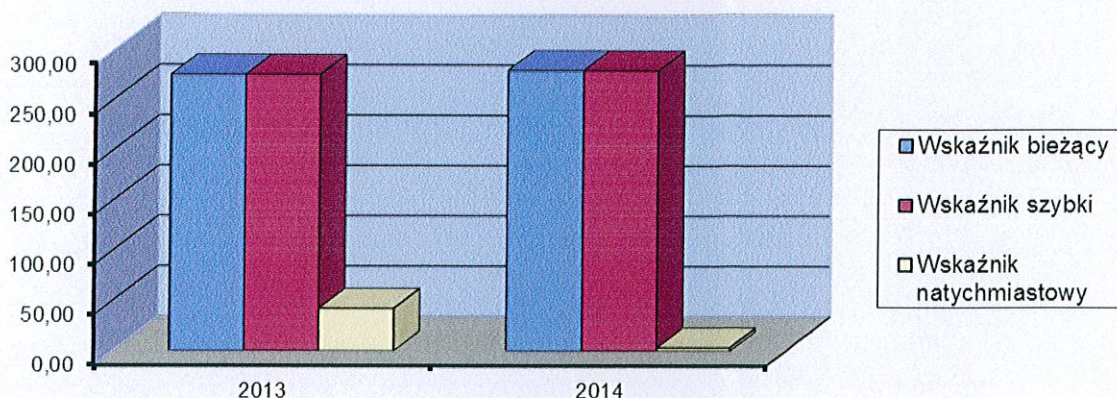
Ocenę płynności sporządzono w oparciu o następujące wskaźniki:

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

Poziom wskaźników określających płynność jednostki przedstawia poniższa tabela:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2014
1.	Wskaźnik bieżący	274,41	279,12
2.	Wskaźnik szybki	274,41	279,12
3.	Wskaźnik natychmiastowy	42,17	3,39

a ilustruje poniższy wykres:



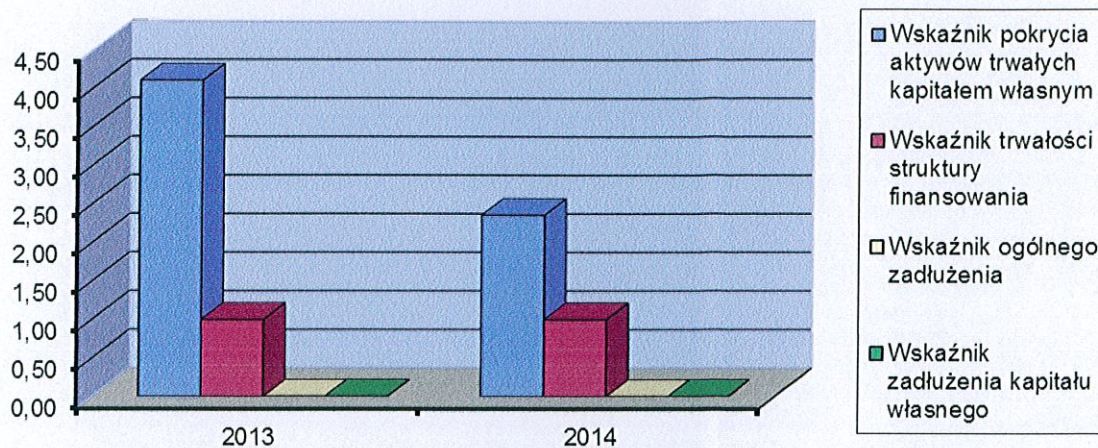
Przy ocenie stopnia zadłużenia posłużono się następującymi wskaźnikami:

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

Wskaźniki zadłużenia kształtują się następująco:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2014
1.	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,10	2,35
2.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania	1,00	1,00
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,00	0,00
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,01	0,00

co ilustruje poniższy wykres:



Prezentowane powyżej wskaźniki oparte na danych sprawozdania finansowego za rok badany oraz poprzedzający rok obrotowy wskazują na negatywne zjawiska i tendencje, w szczególności:

- ujemne wskaźniki ROA i ROE związane z wykazywaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stratą, wykazujące znaczne pogorszenie w stosunku do roku 2013;
- spadek wartości kapitału obrotowego netto;
- ujemne przepływy pieniężne netto;
- znaczne pogorszenie wskaźnika płynności natychmiastowej, co w powiązaniu ze specyfiką działalności Spółki, mimo iż wyliczenie wskaźnika na dzień bilansowy wykazuje wartości poprawne, może wskazywać na zagrożenie utraty płynności.

Nie jest celowe, ze względu na rodzaj działalności Spółki, stosowanie wskaźników opartych o sumę przychodów ze sprzedaży oraz wartość zapasów.

4. Wnioski ogólne

Biorąc pod uwagę przedstawione powyżej dane dotyczące stanu i struktury aktywów, pasywów, całkowitych dochodów oraz węzłowe wskaźniki sytuacji majątkowej i finansowej stwierdzono negatywne zjawiska i tendencje, mogące stanowić zagrożenie możliwości kontynuacji działalności w 2015 roku.

Zarząd Skyline Investment S. A. sporządził sprawozdanie finansowe za rok 2014, opierając dokonaną przez siebie ocenę możliwości kontynuacji działalności w kolejnym po badanym roku obrotowym na planach sprzedaży składników aktywów przez Skyline Investment S. A. oraz spółkę zależną. Zdaniem Zarządu działania prowadzone w celu realizacji powyższych planów zakończone będą sukcesem, jednak pewności takiej nie ma.

ROZDZIAŁ III

OCENA SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. Prawdliwość stosowania systemu księgowości

Dokonałiśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości.

Naszej ocenie podlegały w szczególności:

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

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

2. Działanie systemu kontroli wewnętrznej

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

Przeprowadzone badanie nie ujawniło niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

ROZDZIAŁ IV

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

A.IV. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe		11 454,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		35,33 %
w tym:	w zł	w %
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	11 454,00 tys.	100,00
Razem	11 454,00 tys.	100,00

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

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu inwestycji długoterminowych.

B.III. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe		18 057,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		55,69 %
z tego:	w zł	w %
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 057,00 tys.	100,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
Razem	18 057,00 tys.	100,00

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu krótkoterminowych aktywów finansowych.

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują:

- pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A. oraz pozostałym,
- akcje,
- obligacje,
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

ROZDZIAŁ V

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW

A. Kapitał własny

Kapitał własny		31 729,00 tys. zł
Udział procentowy w pasywach		97,86 %
	z tego:	
		w zł
		w %
I. Kapitał podstawowy	10 000,00 tys.	31,51
II. Kapitał zapasowy	30 260,00 tys.	95,37
III. Akcje własne (wielkość ujemna)	- 2 026,00 tys.	- 6,38
IV. Kapitał rezerwowy	2 100,00 tys.	6,62
V. Zysk (strata) netto	- 8 605,00 tys.	- 27,12
Razem	31 729,00 tys.	100,00

I. Kapitał podstawowy

Stan na 31.12.2013 r.	10 000,00 tys. zł
Stan na 31.12.2014 r.	10 000,00 tys. zł

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

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianom w ciągu badanego okresu.

II. Kapitał zapasowy

Stan na 31.12.2013 r.	33 268,00 tys. zł
Stan na 31.12.2014 r.	30 260,00 tys. zł

Zmiany kapitału dotyczą pokrycia straty netto za poprzedni rok obrotowy oraz wyodrębnienia kapitału rezerwowego w kwocie 2 100,00 tys. zł.

III. Akcje własne (wielkość ujemna)

Stan na 31.12.2013 r. - tys. zł

Stan na 31.12.2014 r. - 2 026,00 tys. zł

Wartość powstała w wyniku skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Spółkę w ciągu roku obrotowego.

IV. Kapitał rezerwowy

Stan na 31.12.2013 r. - tys. zł

Stan na 31.12.2014 r. 2 100,00 tys. zł

Kapitał został utworzony w wyniku przeniesienia kwoty 2 100,00 tys. zł z kapitału zapasowego.

V. Zysk (strata) netto

Stan na 31.12.2013 /strata/ 907,00 tys. zł

Stan na 31.12.2014 /strata/ 8 605,00 tys. zł

Wynik finansowy został prawidłowo ustalony.

ROZDZIAŁ VI

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Przychody

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	303,00 tys. zł
w tym:	
- od jednostek powiązanych:	254,00 tys. zł

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

G. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się:

Inne przychody operacyjne	167,00 tys. zł
Razem	167,00 tys. zł

J. Przychody finansowe

Na przychody finansowe składają się przychody:

Odsetki, w tym:	655,00 tys. zł
od jednostek powiązanych	519,00 tys. zł
Razem	655,00 tys. zł

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

Koszty

B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	517,00 tys. zł
z tego:	
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	517,00 tys. zł
H. Pozostałe koszty operacyjne	
Na pozostałe koszty operacyjne składają się:	
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	40,00 tys. zł
Inne koszty operacyjne	1 104,00 tys. zł
Razem	1 144,00 tys. zł
K. Koszty finansowe	
Na koszty finansowe składają się:	
Aktualizacja wartości inwestycji	8 787,00 tys. zł
Razem	8 787,00 tys. zł

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

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

ROZDZIAŁ VII INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

1. Zdarzenia po dacie bilansu

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

2. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Obejmują także prawidłowo przedstawione wprowadzenie do sprawozdania finanso-
wego.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

5. Sprawozdanie z działalności

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

6. Ewentualne naruszenia prawa

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

7. Uwagi końcowe

Podsumowanie rezultatów badania zawiera OPINIA.
Niniejszy RAPORT zawiera 23 strony kolejno numerowane.

ANNA SAKS

Nr legit. 11436

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

SAKS AUDIT Sp. z o. o.

ul. Wodociągowa 24a 87-100 TORUŃ

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 20 marca 2015 roku

Oświadczenie Skyline Investment S.A.

o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2014 roku

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowieniami uchwały nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe i § 91 ust. 1 pkt 4). Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 28.02.2009 r. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) – Skyline Investment S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Spółce w 2014 r. wg zbioru zasad pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które Rada Giełdy przyjęła w dniu 21 listopada 2012 r. (Uchwała Nr 19/1307/2012), a obowiązujące od 1 stycznia 2013 roku. Pełna treść obowiązującego zbioru zasad obowiązujących „Dobrych Praktyk” dostępna jest na stronie internetowej Giełdy pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>).

Niniejsze Oświadczenie Skyline Investment S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w **2014 roku** stanowi odrębny dokument załączony do Raportu Roczno za 2014 rok.

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

Zarząd Skyline Investment S.A. oświadcza, że w roku 2014 Spółka przestrzegała większość zasad ładu korporacyjnego, za wyjątkiem zasad wskazanych wraz z uzasadnieniem ich niestosowania w pkt. 1 niniejszego oświadczenia.

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

W roku 2014 Spółka nie stosowała następujących zasad ładu korporacyjnego:

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

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

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

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

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

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

Uzasadnienie niestosowania powyższego punktu znajduje się w pkt IV.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

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

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

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

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

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

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

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

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

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

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

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

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

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

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

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

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

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

2. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

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

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

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

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

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

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

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

Na dzień **31.12.2014 r.** oraz na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia, według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

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

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

Spółka nie posiada papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia.

5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

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

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

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

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

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

- a) Zarząd;
- b) Rada Nadzorcza, gdy zwołanie go uzna za wskazane;
- c) Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce;

- d) Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą), kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej; wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, na żądanie podmiotu uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

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

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

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

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

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

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

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

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

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

- e) wydać akcjonariuszowi lub pełnomocnikowi akcjonariusza karty do głosowania.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji.

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

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

10.1. Zarząd

W roku 2014 w skład Zarządu Emitenta wchodził:

Jerzy Rey	– Prezes Zarządu
Paweł Maj	– Członek Zarządu
Aneta Smolska	- Członek Zarządu (od dnia 1 lipca 2014 r.)

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

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

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

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

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

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też

uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Członek Zarządu powinien uchylać się od działań niełojalnych wobec Spółki, zmierzających wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu powinien bezzwłocznie poinformować Zarząd w przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej następuje za zgodą Zarządu jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

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

Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

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

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

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

10.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2014 wchodzili:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swe funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

O zaistniałym konflikcie interesów Członek Rady powinien poinformować pozostałych Członków Rady. Konflikt interesów rozumiany jest jako zespół zdarzeń mogących powodować podejrzenie o brak bezstronności wobec Spółki ze względu na Członka Rady lub jego bliskich. W takim przypadku Członek Rady obowiązany jest powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji i do nieuczestniczenia w głosowaniu.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

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

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady

Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

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

Działalność Komitetu Audytu ma na celu:

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

Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie Regulaminu.

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

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Jerzy Rey

Prezes Zarządu

Aneta Smolska

Członek Zarządu

Paweł Maj

Członek Zarządu

Warszawa, 23 marca 2015 r.