



## **SKYLINE INVESTMENT**

### **Spółka Akcyjna**

**Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 /3b**

**02-797 Warszawa**

## **SKONSOLIDOWANY 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 Grupy Kapitałowej Skyline Investment oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 Zarządu Skyline Investment S.A.
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2014 r.

List Prezesa Zarządu

*Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze*

*W imieniu Zarządu podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Skyline Investment, chciałbym podsumować najważniejsze wydarzenia, jakie miały miejsce w roku 2014 w Grupie Kapitałowej oraz zaprezentować główne kierunki rozwoju na bieżący okres.*

*Rok 2014 to przede wszystkim budowa wartości spółek portfelowych Skyline Investment S.A. oraz funduszu Skyline Venture. Spośród inwestycji Emitenta należy wyróżnić przede wszystkim firmę Synerway S.A. - firma w 2014 z sukcesem weszła na kilka rynków zagranicznych i osiągnęła największe przychody w swojej historii (w wysokości 7,0 mln zł oraz najwyższy zysk netto w kwocie 1,6 mln zł) oraz firmę S.B.S. (wiosenna i jesienna kolekcja spółki została przyjęta bardzo pozytywnie co pozwoliło pozyskać nowych klientów w kraju i za granicą zwiększając przychody ze sprzedaży do rekordowej wartości 4,8 mln zł oraz zysk netto również do rekordowej wartości 0,6 mln zł). Natomiast w przypadku inwestycji funduszu Skyline Venture na wyróżnienie zasługują przede wszystkim firma STAL Sp. z o.o. (firma konsekwentnie inwestuje w dział badań i rozwoju tworząc coraz bardziej zaawansowane technicznie zabudowy śmieciarek i beczek co przekłada się na wyniki – w 2014 przy sprzedaży 15,8 zł firma osiągnęła najwyższy wynik EBITDA 1,9 mln zł oraz zysk netto 0,2 mln zł) oraz House Domowa Opieka Sp. z o.o. (spółka w 2014 kontynuowała dynamiczny wzrost sprzedaży kontynuując dynamiczny rozwój na rynku niemieckim oraz znacząco rozbudowując zakres świadczonych usług w kraju co pozwoliło firmie osiągnąć 9,5 mln z przychodów ze sprzedaży i jednocześnie zmniejszając stratę do kwoty -0,8 mln zł).*

*Działalność inwestycyjna w 2014 była ukierunkowana na wspieraniu finansowym spółek portfelowych (poprzez podwyższanie kapitału i finansowanie dłużne). Rok 2014 to również kolejna inwestycja funduszu Skyline Venture – fundusz zainwestował 1,2 mln zł obejmując 35% udziałów w firmie Techsim Sp. z o.o. Spółka ta jest projektantem i producentem symulatorów lotów statycznych oraz dynamicznych z wiernie odwzorowanymi kokpitami samolotów; Techsim jest jedynym producentem tego typu urządzeń w kraju i jednym z kilku na świecie.*

*Wydarzeniami, które miały największy wpływ na wyniki skonsolidowane była decyzja Zarządu Skyline Investment dotycząca utworzenia odpisu aktualizacyjnego na 90% wartości akcji Instalexport S.A., co znacząco wpłynęło na wysokość straty jaką Grupa odnotowała w 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 pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, Partnerom za współpracę, Współwłaścicielom i Zarządom spółek Grupy Kapitałowej za budowanie wartości swoich firm.*

*Warszawa, 23 marca 2015 r.*

*Z wyrazami szacunku*

*Jerzy Rey*

*Prezes Zarządu Skyline Investment S.A.*

## OŚWIADCZENIE

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

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

Oświadczamy ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 2014 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Skyline Investment, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy członków Zarządu Skyline Investment S.A.

Jerzy Rey  
Prezes Zarządu

Paweł Maj  
Członek Zarządu

Aneta Smolska  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 23 marca 2015 r.

## OŚWIADCZENIE

### Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Zarząd Spółki Skyline Investment S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Skyline Investment za 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 SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SKYLINE INVESTMENT S.A.  
ZA ROK 2014**

## SPIS TREŚCI

<b>1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2014r. ....</b>	<b>3</b>
1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	3
1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania .....	7
1.3. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro .....	19
<b>2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	
2.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (tys. zł) .....	22
2.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (tys. zł) .....	25
2.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł) .....	27
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł) .....	28
<b>3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>30</b>
3.1. Noty objaśniające do Sprawozdania z Sytuacji Finansowej .....	30
3.2. Noty objaśniające do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów .....	41
3.3. Noty objaśniające do Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych .....	45
<b>4. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>47</b>
4.1. Informacje o instrumentach finansowych .....	47



## 1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2014r.

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

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

Czas trwania spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółkę dominującą dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

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

Skyline Investment S.A. jest firmą doradczą specjalizującą się w pozyskiwaniu środków finansowych dla firm lub ich właścicieli oraz w inwestycjach kapitałowych na rynku niepublicznym. Spółka łączy

działalność doradczą i inwestycyjną poprzez inwestycje w spółki niepubliczne, w których jednocześnie pełni rolę doradcy finansowego przy publicznych emisjach akcji.

Na dzień 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

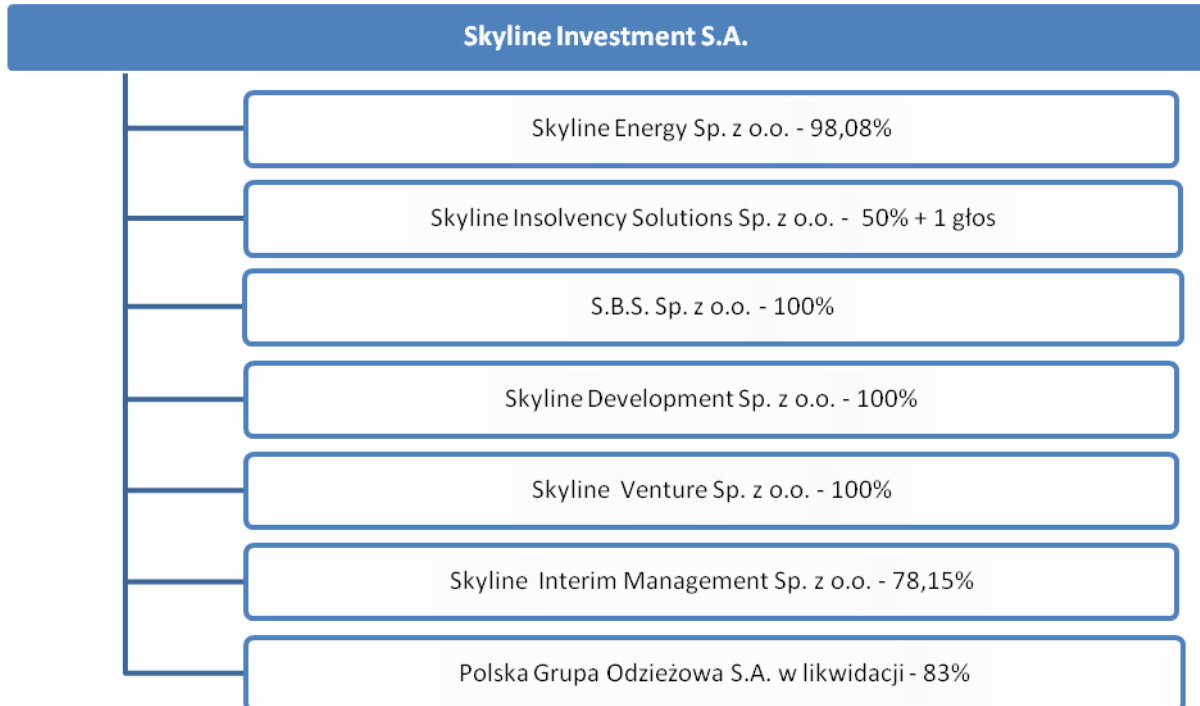
#### **Struktura Grupy objętej konsolidacją**

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

spółki zależne:

- Skyline Energy Sp. Sp. z o.o.
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.
- S.B.S. Sp. z o.o.
- Skyline Development Sp. z o.o.
- Skyline Venture Sp. z o.o.
- Skyline Interim Management Sp. z o.o.

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



\*/ jednostka niepodlegająca konsolidacji

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

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

**Opis jednostek Grupy Kapitałowej:**

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

2. Spółki zależne:

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

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
 Data założenia: 18 czerwca 2007 r.  
 Data rejestracji w KRS: 03 lipca 2007 r.  
 Nr KRS: 0000283949  
 NIP: 951-22-24-813  
 REGON: 141061908  
 Wysokość kapitału: 8 500 000,00 zł  
 Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%

Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj, Mirosław Badurzyński  
Opis działalności: działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości komercyjnych

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

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

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

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

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

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

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

Adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 18 lok. 3b, 02-797 Warszawa  
Data założenia: 05 lutego 2010 r.

Data rejestracji w KRS: 17 lutego 2010 r.  
Nr KRS: 0000348692  
NIP: 951-23-03-642  
REGON: 142256471  
Wysokość kapitału: 500 000,00 zł  
Udział Skyline Investment S.A.: 100,00%  
Zarząd: Jerzy Rey, Paweł Maj  
Opis działalności: działalność odzieżowa (projektowanie, produkcja na zasadzie outsourcingu oraz sprzedaż męskiej kolekcji) pod marką ROY oraz RED ROY oraz pośrednictwo w sprzedaży odzieży innych producentów.

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

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

**1.2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania****Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

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

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

### **Konsolidacja**

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

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

Jednostki zależne wyceniane są metodą nabycia, wśród podmiotów podlegających konsolidacji poza Skyline Energy Sp. z o.o. oraz Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., które zostały nabyte, pozostałe były powołane przez Skyline Investment S.A.

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

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

Informacja w zakresie ujawnień w sprawozdaniu finansowym za okres rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 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 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.

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów

Zgodnie z tymi zmianami przyjmuje się, w celu pomiaru podatku odroczonego, wartości bilansowe nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” zostaną odzyskane w całości w drodze ich sprzedaży, chyba że założenie zostanie odrzucone.

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 mogli 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.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

#### **Zasady rachunkowości**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. jest sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, a także zgodnie z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa będącego państwem członkowskim” (Dz.U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) – dalej zwanym rozporządzeniem.

#### **Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury organizacyjne:

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

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

Korekty konsolidacyjne obejmują:

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

#### **Dokumentacja konsolidacyjna**

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

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



**AKTYWA TRWAŁE**

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

**Wartości niematerialne**

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

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

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

W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania:

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

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

**Wartość firmy**

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny

nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

### Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Inwestycje długoterminowe**

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

**Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

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

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

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

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

**Leasing**

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

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

**AKTYWA OBROTOWE****Zapasy**

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

wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Rozchód zapasów odbywa się metodą szczegółowej identyfikacji.

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

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

### **Należności krótkoterminowe**

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmowane są w ciężar kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości aktywa finansowego może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmowane jest 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 wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy:

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

Aktywny rynek uznaje się za spełniony w następujących warunkach:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **PASYWA**

### **Kapitał własny**

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

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

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

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

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

### **Zobowiązania finansowe**

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

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

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

**Rezerwy**

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

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

**Świadczenia pracownicze*****Pozostałe świadczenia pracownicze***

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

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

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

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

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

**PRZYCHODY I KOSZTY****Przychody**

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

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

***Sprzedaż towarów i produktów***

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

**Świadczenie usług**

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

**Przychody z operacji finansowych**

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

**Koszty z operacji finansowych**

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

**Pozostałe koszty i przychody operacyjne**

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

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

**Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

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



**Podatek dochodowy odroczony**

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

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

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

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

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

**Zysk netto na akcję**

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

**Oświadczenie o zgodności**

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

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

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2014 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, 4,2110 EURO/PLN do przeliczenia pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych i zmianie w kapitale własnym.

**Wybrane dane finansowe**

Nazwa pozycji	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. EURO	TYS. EURO
	01.01.2014 - 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	5 903	3 659	1 409	869
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 564	-2 004	-373	-476
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-9 817	-1 732	-2 343	-411
Zysk (strata) netto <i>w tym zysk mniejszości</i>	-7 731 31	-2 041 -19	-1 845 7	-485 -5
Średnia ważona liczba akcji	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 561	-150	-373	-36
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 179	-1 395	-281	-331
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 041	99	-487	24
Przepływy pieniężne netto razem	- 4 781	- 1 446	-1 141	-343
Aktywa obrotowe	10 847	22 294	2 545	5 376
Aktywa razem	31 279	40 947	7 339	9 873
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 523	1 465	357	353
Zobowiązania długoterminowe	79	96	19	23
Zobowiązania krótkoterminowe	634	454	149	109
Kapitał własny <i>w tym</i> <i>przypadający udziałom niesprawującym kontroli</i>	29 756 42	39 482 11	7 103 10	9 376 3
<i>Zysk z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych</i>	-1 631	-1 230	-389	-292
Kapitał zakładowy (akcyjny)	10 000	10 000	2 387	2 375
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (z zł/EUR)	-0,77	-0,20	-0,18	-0,05
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,98	3,95	0,70	0,95
Zysk (strata) na 1 akcję średnioważoną (z zł/EUR)	-0,77	-0,20	-0,18	-0,05

#### 1.4. Informacja dotycząca segmentów działalności

##### Wyniki według segmentów

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

##### Segment „działalność doradcza”

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

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

##### Segment „działalność inwestycyjna”

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

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

##### Segment działalności odzieżowej

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

- zakup/sprzedaż odzieży,
- przygotowanie kolekcji.

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

Wyniki według segmentów w 2014 roku (po korektach konsolidacyjnych)

Wyszczególnienie	Działalność doradcza	Działalność inwestycyjna	Działalność odzieżowa	Suma
Przychody segmentu ogółem	881	837	4 982	6 700
<i>w tym przychody z odpisu aktualizacyjnego</i>				
Koszty segmentu ogółem	402	11 650	4 466	16 517
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		8 787		8 787
Wynik na działalności brutto na segmentach	479	-10 813	516	-9 817
Podatek	27	- 1 954	-160	-2 087
Wynik netto na segmentach	452	- 8 859	676	-7 731
<b>Aktywa</b>	229	27 730	3 320	31 279
<b>Pasywa</b>	229	27 730	3 320	31 279

## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2014	31.12.2013
	<b>AKTYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>20 432</b>	<b>18 653</b>
I	Wartości niematerialne , w tym:	<b>1</b>	33	51
	- wartość firmy			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	320	413
III.	Należności długoterminowe			79
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od jednostek pozostałych			79
IV.	Inwestycje długoterminowe	<b>3</b>	17 657	17 657
1.	Nieruchomości		17 657	17 657
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
a)	w jednostkach powiązanych		0	0
b)	w pozostałych jednostkach			
4	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>4</b>	2 422	453
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 422	453

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2014	31.12.2013
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>10 847</b>	<b>22 294</b>
I.	Zapasy	5	1 546	982
II.	Należności krótkoterminowe	6	1 364	1 566
1.	od jednostek powiązanych			
2.	od pozostałych jednostek		1 364	1 566
III.	Inwestycje krótkoterminowe		7 923	19 736
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	7 923	19 736
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach		1 452	9 838
c)	udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności		5 491	4 121
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		980	5 777
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	14	10
<b>AKTYWA RAZEM</b>			<b>31 279</b>	<b>40 947</b>

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2014	31.12.2013
	<b>PASYWA</b>			
	<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>29 756</b>	<b>39 482</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>		<b>29 714</b>	<b>39 471</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9	10 000	10 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)			
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-2 026	
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	10	29 033	32 723
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		2 100	
VII.	Różnice kursowe			
1.	Dodatnie różnice kursowe			
2.	Ujemne różnice kursowe			
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych		-1 631	-1 230
IX.	Zysk (strata) netto		-7 762	-2 022
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
<b>B.</b>	<b>Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>42</b>	<b>11</b>
<b>C.</b>	<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	31.12.2014	31.12.2013
<b>D.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>1 523</b>	<b>1 465</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	<b>11</b>	810	915
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		739	740
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9	9
a)	Długoterminowa		8	8
b)	Krótkoterminowa		1	1
3.	Pozostałe rezerwy		62	166
a)	Długoterminowa			
b)	Krótkoterminowa		62	166
II.	Zobowiązania długoterminowe	<b>12</b>	79	96
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		79	96
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	<b>13</b>	634	454
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek		634	454
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	<b>14</b>	0	0
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
a)	Długoterminowe			
b)	Krótkoterminowe			
<b>PASYWA RAZEM</b>			<b>31 279</b>	<b>40 947</b>

Wyszczególnienie		31.12.2014	31.12.2013
Wartość księgowa (w tys. zł)		29 756	39 482
Liczba akcji (Split)	<b>15</b>	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,98	3,95

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

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>5 903</b>	<b>3 659</b>
	- od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	16	936	645
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	4 967	3 014
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>4 255</b>	<b>2 836</b>
	- jednostkom powiązanym			
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	18	965	873
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 290	1 963
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)</b>		<b>1 648</b>	<b>823</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	18	<b>2 265</b>	<b>2 137</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)</b>		<b>-617</b>	<b>-1 314</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>259</b>	<b>323</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	19	259	323
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>1 206</b>	<b>1 013</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		62	
II.	Aktualizacja wartości aktywów trwałych			
III.	Inne koszty operacyjne	20	1 144	1 013
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)</b>		<b>-1 564</b>	<b>-2 004</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	21	<b>537</b>	<b>684</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:		140	286
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	21		394
IV.	Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		394	
V.	Inne		3	4
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	22	<b>8 790</b>	<b>412</b>
I.	Odsetki, w tym:			10
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Udział w stracie jednostki stowarzyszonej			400
III.	Strata ze zbycia inwestycji			
IV.	Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej			

Lp.	Wyszczególnienie	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
V.	Aktualizacja wartości inwestycji		8 787	
VI.	Inne		3	2
	<b>Udział w zyskach i stratach jednostek wycenianych metodą praw własności</b>			
	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)</b>		<b>-9 817</b>	<b>-1 732</b>
	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>			
1.	Zyski nadzwyczajne			
2.	Straty nadzwyczajne			
	<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)</b>		<b>-9 817</b>	<b>-1 732</b>
	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>30</b>
	<b>Podatek odroczony</b>	<b>23</b>	<b>-2 109</b>	<b>279</b>
	<b>Zysk/strata netto działalności kontynuowanej</b>		<b>-7 731</b>	<b>-2 041</b>
	<b>Zysk/Strata netto przypadający:</b>			
	<b>akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>-7 762</b>	<b>-2 022</b>
	<b>Udziałowcom niesprawującym kontroli</b>		<b>31</b>	<b>-19</b>
	<b>Inne całkowite dochody</b>			
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
	Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
	Rachunkowość zabezpieczeń			
	Skutki aktualizacji majątku trwałego			
	Zyski i straty aktuarialne			
	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
	<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>			
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>-7 731</b>	<b>-2 041</b>
	<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
	<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>-7 762</b>	<b>-2 022</b>
	<b>Udziałowcom niesprawującym kontroli</b>		<b>31</b>	<b>-19</b>

Wyszczególnienie	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	-7 731	-2 041
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,77	-0,20



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

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

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

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	Zyski (strat) zatrzymane bieżącego okresu	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli razem	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu udziałów i akcji	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli z tytułu zatrzymanego zysku z roku ubiegłego	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli bieżącego okresu	Razem
<b>Stan na 01 stycznia 2014 roku</b>	<b>10 000</b>	<b>32 723</b>	<b>-1 230</b>	<b>-2 022</b>	<b>11</b>	<b>118</b>	<b>-110</b>	<b>-19</b>	<b>39 482</b>
<b>zmiany w ciągu roku z tytułu z tytułu:</b>									
Zysku/straty jednostek stowarzyszonych			-401						
Emisji akcji/udziałów		-3 690		2 022		-9	20	19	
zysku/straty roku bieżącego				-7 762	31			31	
<b>Stan na 31 grudnia 2014</b>	<b>10 000</b>	<b>29 033</b>	<b>-1 631</b>	<b>-7 762</b>	<b>42</b>	<b>101</b>	<b>-90</b>	<b>31</b>	<b>29 756</b>

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	-9 818	-1 713
II.	KOREKTY RAZEM	8 257	1 563
1.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2.	Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	31	-19
3.	Amortyzacja, w tym: odpis wartości firmy	137	143
4.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-15	
5.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	134	342
6.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-394
7.	Zmiana stanu rezerw	-175	284
8.	Zmiana stanu zapasów	-564	730
9.	Zmiana stanu należności	-52	872
10.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	892	-403
11.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 972	-82
12.	Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	2 086	-308
13.	Inne korekty	7 755	398
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/- II)	-1 561	-150
<b>B.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I.	WPŁYWY	63	54
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	22	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	54	54
a)	w jednostkach powiązanych		
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek		
-	Odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
b)	w pozostałych jednostkach	41	54
-	zbycie aktywów finansowych		18
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek	41	0
-	odsetki	0	36
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	WYDATKI	1 242	1 449
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	9
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	1 222	1 440
a)	w jednostkach powiązanych		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 222	1 440
-	nabycie aktywów finansowych	972	1 090
-	udzielone pożyczki krótko i długoterminowe	250	350
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-1 179	-1 395
<b>C.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I.	WPŁYWY	252	167
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	252	167
II.	WYDATKI	2 293	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
8.	Odsetki		
9.	Inne wydatki finansowe	250	
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-2 041	99
<b>D.</b>	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	-4 781	-1 446
<b>E.</b>	<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	-4 796	-1 446
-	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	15	
<b>F.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	5 777	7 223
<b>G.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM:</b>	980	5 777
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

### 3. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

##### Nota 1.1

##### WARTOŚCI NIEMATERIALNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
A	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
B	Wartość firmy		
C	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości,	33	51
D	Inne wartości niematerialne i prawne		
E	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM</b>		<b>33</b>	<b>51</b>

##### Nota 1.2.

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

##### Na dzień 31.12.2014r. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Patenty, koncesje, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	93	42	135
b) zwiększenia (z tytułu)			
- zakupu	5		5
c) zmniejszenia (z tytułu)			
- sprzedaży			
- inne (likwidacja)			
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	98	42	140
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	66	42	89
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	18	0	18
- bieżącej amortyzacji	18	0	18
g) zmniejszenia (z tytułu)			
- likwidacja			
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	65	42	107
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	33	0	33

**Nota 1.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Wartości niematerialne	33	51
a)	Własne	33	51
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE, RAZEM</b>		<b>33</b>	<b>51</b>

**Nota 2.1.**

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	320	413
a)	Środki trwałe, w tym:	320	413
	– grunty		
	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	162	208
	– urządzenia techniczne i maszyny	10	12
	– środki transportu	142	186
	– inne środki trwałe	6	7
b)	Środki trwałe w budowie		0
c)	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, RAZEM</b>		<b>320</b>	<b>413</b>

**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	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		462	194	360	30	0	<b>1 046</b>
b) zwiększenia (z tytułu)			4	69			92
– zakupy			4	69			92
- oddanie do użytkowania							
c) zmniejszenia (z tytułu)				186			186
– sprzedaż				186			186
– likwidacja							
- inne- oddanie do użytkowania							
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		462	198	243	30	0	<b>933</b>

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		208	186	186	23	0	603
f) zwiększenie		46	2	18	1		67
- amortyzacja bieżąca		46	2	18	1		67
g) zmniejszenia							102
- likwidacja							
- korekty z tyt zaok. do tys.							
- sprzedaż				112			102
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		300	188	102	24		614
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	10	142	6		320

**Nota 2.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Własne	16	19
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)	304	394
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM</b>		<b>320</b>	<b>413</b>

**Nota 2.4.**

**ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Nie amortyzowane, używane na podstawie umowy najmu	0	0
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 3.1.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Inwestycje długoterminowe	17 657	17 663
a)	Nieruchomości, w tym:	17 657	17 657
	grunty	17 657	17 657
b)	Udziały lub akcje:	0	6
	akcje SEMAX SA	0	6
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE , RAZEM</b>		<b>17 657</b>	<b>17 663</b>

**Nota 3.2.**

**INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH – NIERUCHOMOŚCI  
Na dzień 31.12.2014 r. w tys. zł**

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

**Nota 3.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Własne	17 657	17 657
2.	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, o podobnym charakterze (leasing finansowy)		
<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE NIERUCHOMOŚCI RAZEM</b>		<b>17 657</b>	<b>17 657</b>

Nieruchomości wyceniane są corocznie na dzień 30 czerwca przez niezależnego rzeczoznawcę.

**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)	453	508
a)	Odniesionych na wynik finansowy	453	508

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
	- z tytułu różnic przejściowych		
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	293	347
	-odprawy, świadczenia emerytalne	2	2
	-koszty bieżącego okresu	1	1
	-badanie bilansu	4	4
	-niewypłacone wynagrodzenia	1	1
	-odpis aktualizujący	153	153
<b>2.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>2 138</b>	<b>200</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 138	200
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	178	89
	-odpisu aktualizującego	1 960	88
	-badanie bilansu	4	4
	-na koszty bieżącego miesiąca	0	19
<b>3.</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>169</b>	<b>324</b>
a)	Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	169	324
	-badanie bilansu	4	4
	- z tytułu zapłaconych odsetek od pożyczki i gwarancji	164	166
	- z tytułu kosztów bieżącego okresu	1	1
	- z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń		
	- odpisu aktualizującego		153
<b>4.</b>	<b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>2 422</b>	<b>384</b>
a)	Odniesionych na wynik finansowy z tytułu:	2 422	384
	- naliczone odsetki od pożyczek i gwarancji	456	270
	-od świadczeń emerytalnych i rentowych	2	2
	-badanie bilansu	4	4
	-koszty bieżącego okresu		19
	-niewypłacone wynagrodzenie		1
	-odpis aktualizujący	1 960	88

**Nota 5**

**ZAPASY w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a)	Materiały	494	333
b)	Półprodukty i produkty w toku	615	457
c)	Towary	405	186
d)	Zaliczki na dostawy	32	6
<b>ZAPASY, RAZEM</b>		<b>1 546</b>	<b>982</b>



**Nota 6.1.**

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
	Od pozostałych jednostek	3 110	2 359
	– z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 767	1 067
	– do 12 miesięcy	1 767	1 067
a)	– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	346	295
	– inne	997	997
	– dochodzone na drodze sądowej		
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO, RAZEM</b>	<b>3 110</b>	<b>2 359</b>
b)	Odpisy aktualizujące wartość należności	1 746	793
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE NETTO, RAZEM</b>	<b>1 364</b>	<b>1 566</b>

**Nota 6.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	W walucie polskiej	1 200	1 554
2.	W walutach obcych (w tys. zł)	164	12
	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>1 364</b>	<b>1 566</b>

**Nota 6.3.**

**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	1 061	138
2.	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	251	114
3.	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	13	22
4.	Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	18	
5.	Powyżej 1 roku	21	
6.	Należności przeterminowane	1 746	793
	<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – RAZEM BRUTTO</b>	<b>3 110</b>	<b>2 359</b>
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności	1 746	793
	<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG – RAZEM (NETTO)</b>	<b>1 364</b>	<b>1 566</b>

**Nota 6.4.**

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

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
A.	Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	793	793
1.	Skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	269	269
	- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	0

**Nota 7.1.**

**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 923	19 736
a)	w pozostałych jednostkach	1 452	9 838
	- udziały lub akcje	200	8 902
	- udzielone pożyczki	845	567
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe - obligacje	407	369
b)	udziały w jednostkach stowarzyszonych	5 491	4 121
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	980	5 777
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	980	5 777
	- inne środki pieniężne		
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>7 923</b>	<b>19 736</b>

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 7.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	w walucie polskiej	7 923	19 736
2.	w walutach obcych		
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE RAZEM</b>		<b>7 923</b>	<b>19 736</b>

**Nota 7.3.**

**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)	0	0
	▪ wartość rynkowa		
B.	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	6 098	13 392
a)	wartość bilansowa inwestycji	6 098	13 392
	▪ wartość akcji,	200	8 902
	▪ obligacje	407	369
	▪ udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych MPW	5 491	4 121
Wartość wg cen brutto, razem		14 799	15 415

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
	Wartość na koniec okresu uwzględniając korektę aktualizującą,	6 098	12 834
	Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	8 701	
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA RAZEM</b>		<b>6 098</b>	<b>13 392</b>

**Nota 7.4.**

**UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	845	567
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>845</b>	<b>567</b>

**Nota 7.5.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	w walucie polskiej	697	5 673
2.	w walutach obcych	283	104
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE RAZEM</b>		<b>980</b>	<b>5 777</b>

**Nota 8.**

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	14	10
	- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	6	4
	- abonamenty i prenumeraty	3	2
	- pozostałe	5	4
<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE RAZEM</b>		<b>14</b>	<b>10</b>

**Nota 9.**

**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)
	<b>A</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	100 000	100 000	gotówka	1997r.	1998r.
	<b>B</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 295 400	2 295 400	aport	1998r.	1999r.
	<b>C</b>	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	10 000	10 000	gotówka	1998r.	2001r.

Kapitał zakładowy	Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł						
	D	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	4 094 600	4 094 600	gotówka	2006r.
E	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	1 500 000	1 500 000	gotówka	2006r.	2007r.
F	na okaziciela	Nie uprzywilejowane	2 000 000	2 000 000	gotówka	2008r.	2008r.
<b>razem</b>			<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>			

Na dzień 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%
<b>Razem</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>

#### Nota 10

##### KAPITAŁ ZAPASOWY, REZERWOWY I AKCJE WŁASNE w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
	<b>Stan kapitału zapasowego na początek okresu</b>	<b>32 723</b>	<b>34 425</b>
1.	Utworzenie Kapitału rezerwowego	-2 100	
2.	Akcje własne	-2 026	
3.	pokrycie straty	-1 590	-1 702
<b>KAPITAŁ ZAPASOWY RAZEM</b>		<b>29 033</b>	<b>32 723</b>

#### Nota 11.1

##### ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
1.	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>740</b>	<b>405</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	0	405
2.	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>335</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy okresu	0	335
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- odsetki od pożyczek i gwarancji	0	335
	- z tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	-aktualizacja wartości inwestycji		

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
	- inne		
<b>3.</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	0
	- wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		
	- z tytułu spłaconych odsetek	0	0
	- inne		
<b>4.</b>	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>740</b>	<b>740</b>
a)	odniesionej na wynik finansowy	740	740
	-wyceny bilansowej krótkoterminowych papierów wartościowych		
	-od odsetek od pożyczek i gwarancji	524	524
	-aktualizacja wartości inwestycji	216	216
	- tytułu różnicy między amortyzacją a ratami leasingu		

**Nota 11.2**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	8	8
b) rozwiązanie (z tytułu)		
c) stan na koniec okresu	8	8

**Nota 11.3**

**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) stan na koniec okresu	1	1

**Nota 11.4**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	166	216
b) zwiększenia (z tytułu)		42
-rezerwa na koszty badania bilansu	25	25
- inne koszty (koszty eksploatacji, koszty wynagrodzenia dotyczące projektu)		17
c) rozwiązanie (z tytułu)	104	92
-badanie bilansu	25	25
-inne koszty	79	67
e) stan na koniec okresu	62	166

**Nota 12.1**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a) wobec pozostałych jednostek	79	96
* umowy leasingu finansowego	79	96
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>79</b>	<b>96</b>

**Nota 12.2.**

**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		
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>79</b>	<b>96</b>

**Nota 12.3.**

**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)		
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>79</b>	<b>96</b>

**Nota 13.1.**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a)	wobec pozostałych jednostek	634	454
	– kredyty i pożyczki,		
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	252	323
	– do 12 miesięcy	252	323
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	112	85
	– z tytułu wynagrodzeń	22	19
	– inne (wg rodzaju)	248	27
	– z pracownikami z tytułu zaliczek	220	
	– zobowiązania leasingowe	28	27
	– pozostałe zobowiązania - kaucje		
	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM:</b>	<b>634</b>	<b>454</b>

**Nota 13.2.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a)	w walucie polskiej	560	290
b)	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)	74	164
<b>OBYWIAZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>		<b>634</b>	<b>454</b>

**Nota 13.3.**

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

Pozycja nie występuje

**Nota 14.**

**INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł**

Pozycja nie występuje

**Nota 15.**

**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
Wartość księgowa (w tys. zł)	29 756	39 482
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję średnio ważoną (w szt.)	2,98	3,95
Rozwodniona liczba akcji	10 000 000	10 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,95	3,95

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

**Nota 16.1.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1.	Sprzedaży produktów i usług	936	645
	- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM</b>		<b>936</b>	<b>645</b>
	- w tym: od jednostek powiązanych		

**Nota 16.2.**

**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,	936	645
a)	Sprzedaż produktów i usług	936	645
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG RAZEM</b>		<b>936</b>	<b>645</b>
- w tym: od jednostek powiązanych			

**Nota 16.3.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, w tym:	4 967	3 014
	- od jednostek powiązanych		
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM</b>		<b>4 967</b>	<b>3 014</b>
- od jednostek powiązanych			

**Nota 17.**

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

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1.	Kraj,	3 054	2 064
2.	Eksport	1 913	950
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW RAZEM</b>		<b>4 967</b>	<b>3 014</b>
- w tym: od jednostek powiązanych			

**Nota 18.**

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł**

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
1.	a) amortyzacja	171	143
	b) zużycie materiałów i energii	1 044	585
	c) usługi obce	1 032	491
	d) podatki i opłaty	15	25
	e) wynagrodzenia	1 442	1 309
	f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	206	193
	g) pozostałe, koszty rodzajowe, z tytułu	88	84
	- delegacje	31	27
	-ubezpieczenia	16	14
	-koszty niepodatkowe	25	23
	-reklama i marketing		
	-inne koszty	16	20



	<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU RAZEM</b>	<b>3 998</b>	<b>2 830</b>
2.	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-225	180
3.	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
4.	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
5.	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 697	-2 137
6.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	-1 076	-873

**Nota 19.**

**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł**

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>
1.Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
2. Inne przychody operacyjne	259	323
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	68	150
-z tyt. badania bilansu	35	40
- z tyt. świadczeń emerytalnych i rentowych		
- z tyt. usług prawnych		
- z tyt. kosztów bieżącej eksploatacji	32	37
- inne koszty	1	3
- wynagrodzenie za projekt		70
b) inne, w tym:	191	173
-z tytułu refundacji, niewykorzystanych polis, odszkodowania, pozostała sprzedaż	100	156
-inne: przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych, nieodpłatnych świadczeń;	91	17
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>259</b>	<b>323</b>

**Nota 20.**

**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł**

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>
a)Strata ze zbycia niefinansowych środków trwałych		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	67	43
- badanie bilansu	35	40
- koszty bieżącego okresu	32	3
b) pozostałe, w tym:	1 032	970
- odpisane należności	1 032	18
-odpisy aktualizujące należności		793
- inne	5	159
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>1 144</b>	<b>1 013</b>

**Nota 21.1.**

**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	110	74
2.	pozostałe odsetki	30	212
a)	od pozostałych jednostek	140	212
<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK, RAZEM</b>		<b>140</b>	<b>286</b>

**Nota 21.3.**

**INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
a) z tytułu zbycia inwestycji -krótkoterminowych papierów wartościowych		394
b) pozostałe, w tym: - z tytułu wyceny krótkoterminowych papierów wartościowych -inne –dodatnie różnice kursowe	3	4
c) zysk w zyskach jednostek stowarzyszonych	394	
d) dywidendy i udziały w zyskach		
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>537</b>	<b>398</b>

**Nota 22.1.**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Koszty finansowe z tytułu odsetek		10
a) od kredytów i pożyczek – od innych jednostek		
b) inne odsetki		10
Koszty finansowe z tyt. aktual. wartości inwestycji	8 787	
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		400
Aktualizacja wyceny jednostki stowarzyszonej		
Strata ze zbycia inwestycji		
<b>KOSZTY FINANSOWE RAZEM</b>	<b>8 787</b>	<b>410</b>

**Nota 22.2.**

**INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
a) pozostałe, w tym: – opłaty i prowizje, ujemne różnice kursowe	3	2
<b>INNE KOSZTY FINANSOWE, RAZEM</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

**Nota 23.1.**

**PODATEK DOCHODOWY w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
<b>I. Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>23</b>	<b>30</b>
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-9 817	-1 732
2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		
3. Podatek dochodowy według stawki 19%		
4. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	23	30
– wykazany w rachunku zysków i strat	23	30
<b>II. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:</b>	<b>- 2 109</b>	<b>279</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY, RAZEM</b>	<b>-2 086</b>	<b>309</b>

**Nota 24.**

**ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-7 731	-2 041
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,77	-0,20
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10 000 000	10 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,77	-0,20

Sposób obliczania zysku na 1 akcję zwykłą:

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

Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję zwykłą:

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

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

**Działalność operacyjna**

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

**Działalność inwestycyjna**

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

**Działalność finansowa**

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

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
I. Zysk (strata) brutto	- 9 817	- 1 713
II. Korekty razem	8 257	1 563
Różnice kursowe	-15	
Amortyzacja	137	143
Zysk (strata) netto mniejszości i stowarzyszonych	31	-19
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	134	342
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		-394
Zmiana stanu rezerw	-175	284
Zmiana stanu zapasów	-564	730
Zmiana stanu należności	-52	872
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	892	-403
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 972	-82
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-2 086	-308
Inne korekty	7 755	398
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-1 561	-150

#### STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2014	31.12.2013
a)	środki pieniężne w kasie	5	35
b)	środki pieniężne na rachunkach bankowych	975	5 742
	- rachunki bieżące	10	634
	- lokaty	965	5 108
	- inne (rachunek inwestycyjne w DM)		
c)	inne środki pieniężne		
	- czeki		
	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE, RAZEM</b>	<b>980</b>	<b>5 777</b>
	Zmiana stanu środków pieniężnych	-4 796	-1 446
	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-1 561	-150
	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 179	-1 395
	Środki pieniężne z działalności finansowej	-2 026	99

## 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 aktywów finansowych na 31.12.2014

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>8 902</b>		<b>8 787</b>	<b>115</b>
- zakup/sprzedaż/odpisy	8 902		8 787	115
<b>udzielone pożyczki</b>	<b>500</b>	<b>210</b>		<b>710</b>
<b>naliczone odsetki</b>	<b>67</b>	<b>68</b>		<b>135</b>
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>9 469</b>	<b>278</b>	<b>8 787</b>	<b>950</b>

#### 2. Zestawienie stanów krótkoterminowych aktywów finansowych wg pozycji bilansowych

##### Zestawienie zmian wartości krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych MPW na 31.12.2014

Wyszczególnienie	Początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
-wycena MPW jedn. stowarzyszonych	4 121	1 370		5 491
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>4 121</b>	<b>1 370</b>		<b>5 691</b>

#### Krótkoterminowe aktywa finansowe prezentowane w nocie nr 7.3

1) Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży, stanowi suma wartości udziałów i akcji dwóch spółek nienotowanych na rynku regulowanym. Akcje i udziały tych spółek stanowią portfel o łącznej wartości 200 tys. zł. Na portfel składają się następujące aktywa:

- Instalexport S.A. – 10,38% udział w kapitale, wartość nabycia 9 353 tys. zł. wartość bilansowa 108 tys. zł;
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA 100% udziału w kapitale zapasowym wartość nabycia 7 tys. zł posiadane przez spółkę zależną Skyline Venture Sp z o.o. Spółka jest komplementariuszem posiadane udziały w kapitale zapasowym nie dające żadnych uprawnień.
- W tej pozycji prezentowane są udziały spółki Polska Grupa Odzieżowa w likwidacji w kwocie 85 tys. zł.

Oraz

Spółki stowarzyszone wycenione metodą praw własności w wartości bilansowej 5 491 tys. zł. Na ten portfel składają się dwie spółki:

- Synerway S.A. – 25% plus 1 akcja w kapitale, wartość nabycia 1 051 tys. zł w wartości bilansowej 2 382 tys. zł
- Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – Skyline Investment posiada 55,28% udziału w kapitale spółki w wartości nabycia 5 673 tys. w wartości bilansowej 3 109 tys. zł.

Ostatnia ocena utraty wartości odbyła się na dzień 31.12.2014 r. Ocena ta była wykonana przez Zarząd Spółki w oparciu o pozyskane od spółki informacje. Zarząd uznał, że zaistniała konieczność odpisu aktualizującego

wartość udziałów w spółce Instalexport S.A. Pozostałe spółki są wyceniane metodą praw własności. Podstawą do wyceny były sprawozdania finansowe przedłożone Zarządowi przez te Spółki. Odnośnie spółki Synerway S.A. przedstawione sprawozdanie było sporządzone za okres dwunastu miesięcy 2014 roku.

### 3. Zobowiązania finansowe

1) Zobowiązania z tytułu kredytów:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów

2) Zobowiązania z tytułu pożyczek:

- Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu pożyczek

3) Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

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

Kwoty łączne ujawnionych zobowiązań z tyt. leasingu wynoszą na koniec 31.12.2014 r.:

- zobowiązania długoterminowe 79 tys. zł,

- zobowiązania krótkoterminowe 27 tys. zł.

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

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

4) Zobowiązania warunkowe bilansowe

Tytuł ten nie występuje.

5) Zobowiązania pozabilansowe występujące w Grupie:

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

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

Tytuł ten nie występuje.

### 5. Działalność zaniechana

W 2014 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

Grupa nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

### 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a) Dane podlegające konsolidacji i wyłączeniom

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

Wzajemnych należnościach i zobowiązaniach, przychody oraz koszty.

Wyszczególnienie	Kwota
Inwestycje długoterminowe	-11 369
Należności z tytułu pożyczek	-9 746
Należności z tytułu towarów i usług	-533
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-9 746
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	-533
Przychody ze sprzedaży	-247
Koszty	-247

Wyszczególnienie	Kwota
Przychody finansowe	-519
Koszty finansowe	-519
korekta wyniku konsolidacyjnego	-393

b) Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki Grupy z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe  
W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby zarządzające	0	0	0	0
Osoby nadzorujące	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Wyszczególnienie	Zakup	Sprzedaż	Należności	Zobowiązania
Osoby prawne	0	0	0	0
Osoby fizyczne	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji

Nie występuje.

## 9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

### Emitent

#### Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

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

### Grupa Kapitałowa - łącznie

#### Zatrudnienie- Pracownicy Administracyjni

Wyszczególnienie	Pracownicy produkcyjni i obsługa	Kierownictwo	Razem etaty
2014	24	8	32
2013	15	7	22

## 10. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej w tys. zł

### Emitent

#### Wynagrodzenie Zarządu

Wyszczególnienie	Umowa o pracę	Pozostałe świadczenia	Razem
<b>2014</b>			
Jerzy Rey	7	36	43
Paweł Maj	48	120	168
Aneta Smolska	25	12	37
<b>Razem</b>	<b>80</b>	<b>168</b>	<b>248</b>
<b>2013</b>			
Jerzy Rey	12	86	98
Paweł Maj	48	65	113
<b>Razem</b>	<b>60</b>	<b>151</b>	<b>211</b>

#### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej (tys. zł)	
	za okres:	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Marek Wierzbowski	18	23
Piotr Wojnar	18	23
Jacek Rodak	-	19
Witold Witkowski	18	23
Krzysztof Szczygieł	18	23
Przemysław Gadomski	18	3
<b>Razem</b>	<b>90</b>	<b>114</b>

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

Nie wystąpiły.

## 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 skonsolidowanego 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, zamieszczonych w Prospekcie, a uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi



Nie publikowano

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

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

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

**20. Połączenie jednostek**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym 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, 19 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  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SKYLINE INVESTMENT  
ZA OKRES 01.01.2014 - 31.12.2014**

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	3
2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	7
3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	8
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	9
5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	16
6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu	23
9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment S.A.	28
10. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	28
11. 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	28
12. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	28
13. 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	28
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta	29
15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	29
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	30

17. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom \_\_\_\_\_ 30
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności \_\_\_\_\_ 30
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik \_\_\_\_\_ 30
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej \_\_\_\_\_ 31
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową \_\_\_\_\_ 34
22. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powody połączenia Emitenta przez przejęcie \_\_\_\_\_ 34
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta \_\_\_\_\_ 34
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów jednostek powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących \_\_\_\_\_ 34
25. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy \_\_\_\_\_ 35
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych \_\_\_\_\_ 35
27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych \_\_\_\_\_ 35

## 1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

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

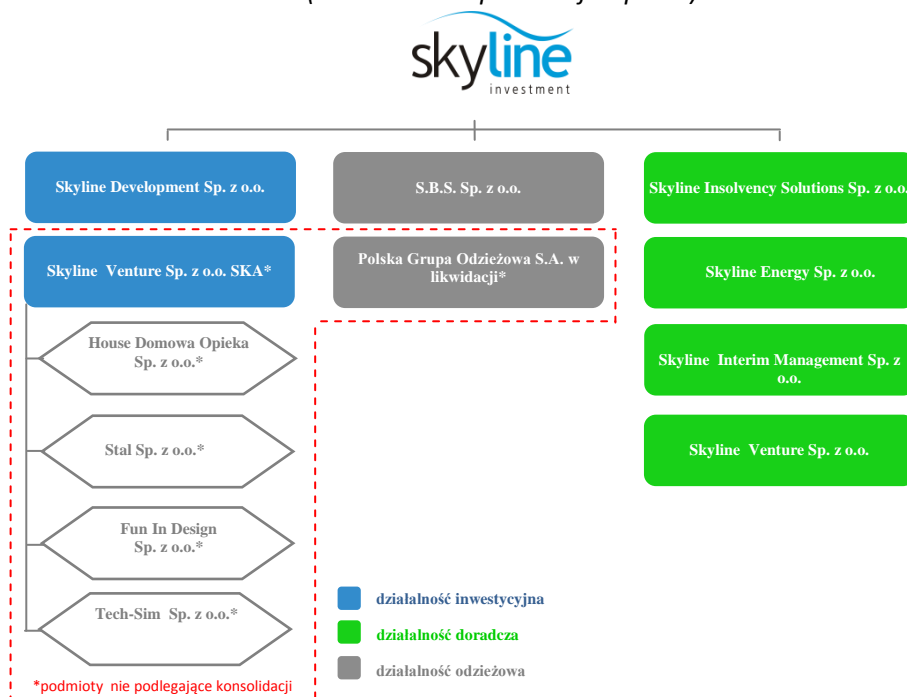
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w roku 2014 r.

### Struktura Grupy Kapitałowej

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

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

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



**Opis Spółki dominującej:**

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

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 000 000 zł i składa się z 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W I kwartale 2014 r. został przeprowadzony skup akcji własnych (21 marca – 27 marca 2014). 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.

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:	<a href="mailto:konsulting@skyline.com.pl">konsulting@skyline.com.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.skyline.com.pl">www.skyline.com.pl</a>

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

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

Na dzień 31.12.2014 r. 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.

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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

7. Spółka zależna **Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji** powołana w 2011 r. 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.

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

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

8. Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. powołana w 2010 r. z partnerem Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. celem inwestowania w podmioty 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% - w trakcie rejestracji) oraz Tech Sim Sp. z o.o. (35,00%).

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

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

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

## 2. Zasady sporządzania 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. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

#### Najważniejsze wydarzenie u Emitenta i w jego Grupie Kapitałowej w 2014 roku:

- **Podwyższenie kapitału w S.B.S. Sp. z o.o.**  
W dniu 11 lutego 2014 r. Emitent objął 6 000 nowych udziałów w spółce zależnej S.B.S. Sp. z o.o. po cenie emisyjnej wynoszącej 257,50 zł każdy udział za łączną kwotę 1 545 tys. zł, która została opłacona gotówką.
- **Zwolnienie zabezpieczeń hipotecznych obciążających grunty Skyline Development Sp. z o.o.**  
W dniu 14 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim dokonał na wniosek spółki wykreślenia zabezpieczeń hipotecznych na gruncie w Zakroczymiu.
- **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%.
- **Emisja obligacji przez spółkę zależną S.B.S. Sp. z o.o.**  
W dniu 15 września 2014 r. spółka S.B.S. Sp. z o.o. na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 05 września 2014 r. wyemitowała 5 obligacji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej i emisyjnej 50 tys. zł każda. Obligacje zostały zabezpieczone wekslem In blanco oraz cesją wierzytelności na kwotę nie mniejszą niż 150% wartości nominalnej obligacji. Do dnia 31 grudnia 2014 r. obligacje zostały w całości wykupione.

#### Najważniejsze wydarzenie u Emitenta i w jego Grupie Kapitałowej w po okresie sprawozdawczym:

- **Utworzenie rezerwy przez Emitenta na spłatę należności**  
W dniu 12 stycznia 2015 r., po uzyskaniu informacji od dłużnika o braku w przewidywanym okresie możliwości spłaty należności wobec Skyline Investment S.A., Zarząd Emitenta podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na odpisane należności w wysokości 1 032 tys. zł (Raport bieżący nr 1/2015).

- Przeszacowanie wartości krótkoterminowego aktywa finansowego**  
 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 (Raport bieżący nr 4/2015).
- Emisja obligacji przez spółkę zależną S.B.S. Sp. z o.o.**  
 W dniu 06 lutego 2015 r. spółka S.B.S. Sp. z o.o. wyemitowała 5 obligacji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej i emisyjnej 50 tys. zł każda. Obligacje zostały zabezpieczone wekslem In blanco oraz cesją wierzytelności na kwotę nie mniejszą niż 150% wartości nominalnej obligacji.

Poza powyższymi zdarzeniami nie wystąpiły inne istotne wydarzenia.

#### Najważniejsze wydarzenia w Funduszu Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w 2014 r.:

- Inwestycja w firmę Tech Sim Sp. z o.o.**  
 W dniu 27 marca 2014 r. Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (Fundusz Kapitałowy) podpisał umowę inwestycyjną z firmą Tech Sim Sp. z o.o. W ramach tej umowy fundusz zobowiązał się zainwestować kwotę do wysokości 1,2 mln zł obejmując w zamian 35% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników Tech Sim Sp. z o.o.  
 Firma Tech Sim Sp. z o.o. działająca na rynku od 2012 roku jest projektantem i producentem nowoczesnych symulatorów lotu.

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

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

##### 4.1. Podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Dynamika (%) 2014/2013</i>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>5 903</b>	<b>3 659</b>	<b>2 244</b>	<b>38,0</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	936	645	291	31,1
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 967	3 014	1 953	39,3
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>4 255</b>	<b>2 836</b>	<b>1 419</b>	<b>33,3</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, usług	965	873	92	9,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 290	1 963	1 327	40,3

<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>
<b>Zysk/ strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 648</b>	<b>823</b>	<b>825</b>	<b>50,1</b>
Koszty sprzedaży	0	0	0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	2 265	2 137	128	5,7
<b>Zysk/ strata ze sprzedaży</b>	<b>-617</b>	<b>-1 314</b>	<b>697</b>	<b>113,0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	259	323	-64	-24,7
Pozostałe koszty operacyjne	1 206	1 013	193	16,0
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>-1 564</b>	<b>-2 004</b>	<b>440</b>	<b>28,1</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>-1 427</b>	<b>-1 861</b>	<b>434</b>	<b>30,4</b>
Przychody finansowe	537	684	-147	-27,4
Koszty finansowe	8 790	412	8 378	95,3
<b>Zysk/ strata z działalności gospodarczej</b>	<b>-9 817</b>	<b>-1 732</b>	<b>-8 085</b>	<b>-82,4</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0,0
<b>Zysk/ strata brutto</b>	<b>-9 817</b>	<b>-1 732</b>	<b>-8 085</b>	<b>-82,4</b>
<b>Zysk /strata netto</b>	<b>-7 731</b>	<b>-2 041</b>	<b>-5 690</b>	<b>-73,6</b>
<b>Zysk /strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>-7 762</b>	<b>-2 022</b>	<b>-5 740</b>	<b>-74,0</b>

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<b>Rentowność</b>			
Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży <sup>1)</sup>	%	27,9	22,5
Wskaźnik rentowności sprzedaży <sup>2)</sup>	%	-10,5	-35,9
Wskaźnik rentowności EBIT <sup>3)</sup>	%	-26,5	-54,8
Wskaźnik rentowności EBITDA <sup>4)</sup>	%	-24,2	-50,9
Wskaźnik rentowności działalności gospodarczej <sup>5)</sup>	%	-166,3	-47,3
Wskaźnik rentowności brutto <sup>6)</sup>	%	-166,3	-47,3
Wskaźnik rentowności netto <sup>7)</sup>	%	-131,0	-55,8
Wskaźnik rentowności aktywów ROA <sup>7)</sup>	%	-24,7	-5,0
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE <sup>9)</sup>	%	-26,0	-5,2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W roku 2014 wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła kwotowo o 2 244 tys. zł, tj. o 38%, w porównaniu z rokiem 2013, a największy obrót wygenerowała spółka zależna S.B.S. Sp. z o.o. prowadząca działalność w segmencie odzieżowym. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów rosły wolniej niż przychody ze sprzedaży i zwiększyły się o 1 419 tys. zł, co pozwoliło Grupie Kapitałowej Skyline Investment odnotować zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 1 648 tys. zł, czyli o ponad 50% lepszy niż wypracowany w roku ubiegłym.

Analizując koszty w ujęciu rodzajowym, w omawianym okresie były o 1 168 tys. wyższe i łącznie wyniosły 3 998 tys. zł. Podobnie jak w poprzednim okresie, najbardziej znaczącymi pozycjami wśród kosztów operacyjnych były wynagrodzenia (1 442 tys. zł), zużycie materiałów i energii (1 044 tys. zł) oraz usługi obce (1 032 tys. zł), stanowiące odpowiednio 36,1%, 26,1% oraz 25,8% kosztów operacyjnych razem.

Strata na działalności operacyjnej wyniosła 1 564 tys. zł i była to wynik lepszy od osiągniętego 2013 r. o 440 tys. zł. Najistotniejszą pozycją pozostałych kosztów operacyjnych było utworzenie odpisu na należności Spółki Dominującej, które w przewidywanym okresie nie zostaną przez dłużnika uregulowane, w kwocie 1 032 tys. zł o czym Emitent informował w Raporcie bieżącym nr 1/2015 opublikowanym dnia 12 stycznia br.

Największy wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej miała działalność Skyline Investment S.A. a odzwierciedleniem tej działalności są wartości w pozycjach „przychody finansowe” i „koszty finansowe”. W omawianym okresie przychody finansowe wyniosły 537 tys. zł i stanowiły odsetki z tytułu udzielonych pożyczek przez Emitenta pozostałym jednostkom (110 tys. zł), pozostałe odsetki (30 tys. zł), zysk w jednostkach stowarzyszonych (394 tys. zł) oraz przychody z tytułu dodatnich różnic kursowych (3 tys. zł). Jednakże zdarzeniem, które głównie ukształtowało wynik za 2014 r., było po przeprowadzeniu testu na utratę wartości, dokonanie odpisu aktualizującego posiadanych przez Emitenta 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 -9 817 tys. zł.

Z uwagi na fakt, iż powyższe zdarzenia (utworzenie rezerwy na należności oraz odpis z tytułu aktualizacji inwestycji) miały charakter jednorazowy ale jednocześnie znacząco kształtujący wyniki finansowe, w rezultacie wskaźniki rentowności w 2014 r. osiągnęły wyniki nieporównywalne do lat ubiegłych. Strata netto, po uwzględnieniu odroczonego podatku, wyniosła -7 731 tys. zł.

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Działalność doradcza</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>	<b>Działalność odzieżowa</b>	<b>Suma</b>
Przychody segmentu ogółem	881	837	4 982	6 700
Koszty segmentu ogółem	402	11 650	4 466	16 517
<i>w tym koszty z odpisu aktualizacyjnego</i>		8 787		8 787
Wynik na działalności brutto na segmentach	479	-10 813	516	-9 817
Wynik netto na segmentach	452	- 8 859	676	-7 731

Grupa Kapitałowa Skyline Investment swoją działalność dzieli na trzy segmenty operacyjne: działalność doradczą, inwestycyjną oraz odzieżową. Łączne przychody ze wszystkich segmentów wyniosły 6 700 tys. zł, z czego 74,4% stanowiły przychody wygenerowane przez spółkę zależną należącą do segmentu odzieżowego, tj. S.B.S. Sp. z o.o.

Segment inwestycyjny to działalność spółki dominującej Skyline Investment S.A. oraz Skyline Development Sp. z o.o. Przychody ogółem wygenerowane z tego segmentu były niższe o 140 tys. zł, niż w okresie poprzednim. Po dokonaniu odpisu aktualizacyjnego akcji Instalexport S.A., na

segmencie inwestycyjnym Grupa Kapitałowa Skyline Investment poniosła stratę netto w wysokości - 8 859 tys. zł.

Z kolei przychody z działalności doradczej wypracowane w 2014 r. przez Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o., Skyline Interim Management Sp. z o.o., oraz Skyline Energy Sp. z o.o. wynoszące łącznie 881 tys. zł, stanowiły 13% udział w obrotach Grupy Kapitałowej, a wartościowo były o 279 tys. zł wyższe niż roku 2013. Natomiast wynik netto na tym segmencie wyniósł 452 tys. zł i był wyższy od wypracowanego w roku poprzednim o 273 tys. zł

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

Aktywa (tys. zł)	2014	2013	Zmiana (tys. zł) 2014/2013	Dynamika (%) 2014/2013	Udział (%) 2014	Udział (%) 2013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>20 432</b>	<b>18 653</b>	<b>1 779</b>	<b>8,7</b>	<b>65,3</b>	<b>45,6</b>
Wartości niematerialne i prawne	33	51	-18	-54,5	0,1	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	320	413	-93	-29,1	1,0	1,0
Należności długoterminowe	0	79	-79	100,0	0,0	0,2
Inwestycje długoterminowe	17 657	17 657	0	0,0	56,5	43,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 422	453	1 969	81,3	7,7	1,1
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>10 847</b>	<b>22 294</b>	<b>-11 447</b>	<b>-105,5</b>	<b>34,7</b>	<b>54,4</b>
Zapasy	1 546	982	564	36,5	4,9	2,4
Należności krótkoterminowe	1 364	1 566	-202	-14,8	4,4	3,8
Inwestycje krótkoterminowe	7 923	19 736	-11 813	-149,1	25,3	48,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	10	4	28,6	0,0	0,0
<b>Aktywa razem</b>	<b>31 279</b>	<b>40 947</b>	<b>-9 668</b>	<b>-30,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

Aktywa trwałe stanowiły w tym okresie 65,3% sumy aktywów ogółem a ich wartość wzrosła o 1 779 tys. zł, na co wpływ miała pozycja „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe”, tj. wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (2 422 tys. zł).

Największe zmiany nastąpiły w aktywach obrotowych, gdzie odnotowano spadek o 11,4 mln zł w porównaniu z poprzednim okresem, w tym spadek wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 11,8 mln zł, gdzie zmiany zaszły przede wszystkim w pozycjach:

- Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach - na koniec 2014 wyniosły 1 452 tys. zł, tj. o 8 386 tys. zł mniej niż w roku poprzednim. Na powyższą wartość składają się:
  - Udziały i akcje spółek nienotowanych na rynku regulowanym o wartości bilansowej 200 tys. zł (spadek o 8 702 tys. zł), tj. Installexport S.A 108 tys. zł (spadek o 8 787 tys. zł – odpis aktualizacyjny dokonany przez Spółkę Dominującą), Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA posiadane przez Skyline Venture Sp. z o.o.

- 100% w kapitale zapasowym 7 tys. zł oraz Polska Grupa Odzieżowa S.A. w likwidacji 85 tys. zł;
- 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,
  - Udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności 5 491 tys. zł (wzrost 1 370 tys. zł, w tym wzrost wartości bilansowej Synerway S.A. o 398 tys. zł do kwoty 2 382 tys. zł, oraz Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA o 972 tys. zł do wartości 3 109 tys. zł);
  - Środki pieniężne w kasie i na rachunkach na dzień 31.12.2014 r. wyniosły 980 tys. zł, tj. o 4 797 tys. zł mniej niż na koniec roku poprzedniego. Tak znaczący spadek środków pieniężnych w analizowanym okresie był podyktowany głównie działalnością Spółki Dominującej, tj. m.in. poniesieniem kosztów skupu akcji własnych, podwyższeń kapitału w funduszu oraz udzieleniem dwóch nowych pożyczek.

Na skutek opisanych powyżej zdarzeń aktywa ogółem Grupy Kapitałowej Skyline Investment spadły o 30,9% w porównaniu z okresem poprzednim, tj. o 9 668 tys. zł i wyniosły na dzień 31.12.2014 r. 31 279 tys. zł.

<i>Pasywa (tys. zł)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<i>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</i>	<i>Zmiana (%) 2014/2013</i>	<i>Udział (%) 2014</i>	<i>Udział (%) 2013</i>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>29 756</b>	<b>39 482</b>	<b>-9 726</b>	<b>-32,7</b>	<b>95,1</b>	<b>96,4</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>29 714</b>	<b>39 471</b>	<b>-9 757</b>	<b>-32,8</b>	<b>95,0</b>	<b>96,4</b>
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	0	0,0	32,0	24,4
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-2 026	0	-2 026	-100,0	-6,5	0,0
Kapitał zapasowy	32 360	32 723	-363	-1,1	103,5	79,9
Kapitał (fundusz rezerwowy)	2 100	0	2 100	100,0	6,7	0,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	-1 631	-1 230	-401	-24,6	-5,2	-3,0
Zysk (strata) netto	-7 762	-2 022	-5 740	-74,0	-24,8	-4,9
<b>Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli</b>	<b>42</b>	<b>11</b>	<b>31</b>	<b>73,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 523</b>	<b>1 465</b>	<b>58</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>3,6</b>
Rezerwy na zobowiązania	810	915	-105	-13,0	2,6	2,2
Zobowiązania długoterminowe	79	96	-17	-21,5	0,3	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	634	454	180	28,4	2,0	1,1
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0	0,0	0,0
<b>Pasywa razem</b>	<b>31 279</b>	<b>40 947</b>	<b>-9 668</b>	<b>-30,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 9 726 tys. zł, co spowodowała głównie wygenerowana w 2014 r. strata netto w wysokości 7 762 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 wzrosły łącznie o 58 tys. zł w porównaniu do wartości w 2013 r. Spadek ten przede wszystkim wynikał ze zwiększenia wartości zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek o 180 tys. zł.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>j.m.</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Rotacja</b>			
Wskaźnik rotacji aktywów <sup>10)</sup>	Ilość razy	0,2	0,1
Wskaźnik spływu należności krótkoterminowych <sup>11)</sup>	Liczba dni	109,3	106,4
Wskaźnik spłaty zobowiązań krótkoterminowych <sup>12)</sup>	Liczba dni	14,1	23,7
<b>Płynność</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>13)</sup>		17,1	49,1
Wskaźnik płynności szybkiej <sup>14)</sup>		14,7	46,9
Wskaźnik natychmiastowy <sup>15)</sup>		12,5	43,5
<b>Zadłużenie</b>			
Wskaźnik struktury kapitału <sup>16)</sup>	%	0,3	0,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>17)</sup>	%	2,4	1,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>18)</sup>	%	2,3	1,3
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego <sup>19)</sup>	%	0,3	0,2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik rotacji aktywów w 2014 roku był na niemal na identycznym poziomie, jaki Grupa Kapitałowa Skyline Investment osiągnęła w roku 2013. Z kolei wskaźnik spływu należności z tytułu dostaw i usług był nieco wyższy, co oznacza, że należności spływały o 3 dni dłużej niż w 2013 r., natomiast okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług skrócił się o 10 dni. Wskaźniki płynności w omawianym okresie charakteryzowały się bardzo wysokimi poziomami, co było spowodowane z



jednej strony wysoką nadal wartością aktywów obrotowych, w tym inwestycji krótkoterminowych, z drugiej strony bardzo niską wartością zobowiązań krótkoterminowych.

W 2014 r. Grupa Kapitałowa Skyline Investment miała bardzo niski stopień zadłużenia. Wskaźnik struktury kapitału wynosił 0,3%. Grupa Kapitałowa nie posiadała długu i krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, a zobowiązania krótkoterminowe w 40% stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

W omawianym czasie Grupa Kapitałowa była finansowana w 97,7% kapitałem własnym i tylko w 2,3% kapitałem zewnętrznym.

<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Zmiana (tys. zł) 2014/2013</b>	<b>Zmiana (%) 2014/2013</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 561</b>	<b>-150</b>	<b>-1 411</b>	<b>-90,4</b>
Zysk (strata) brutto	-9 818	-1 713	-8 105	-82,6
Korekty razem	8 257	1 563	6 694	81,1
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 179</b>	<b>-1 395</b>	<b>216</b>	<b>18,3</b>
Wpływy	63	54	9	14,3
Wydatki	1 242	1 449	-207	-16,7
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-2 041</b>	<b>99</b>	<b>-2 140</b>	<b>-104,9</b>
Wpływy	252	167	85	33,7
Wydatki	2 293	68	2 225	97,0
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-4 781</b>	<b>-1 446</b>	<b>-3 335</b>	<b>-69,8</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 777</b>	<b>7 223</b>	<b>-1 446</b>	<b>-25,0</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>980</b>	<b>5 777</b>	<b>-4 797</b>	<b>-489,5</b>

Wartość salda przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła -1 561 tys. zł i była niższa od roku poprzedniego o 1 411 tys. zł. Na ujemne saldo wpłynęła ujemna wartość wyniku brutto -9 818 tys. zł oraz saldo korekt, które wynosiło łącznie 8 257 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 dokonane przez Skyline Investment S.A.);
- podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem w wysokości 2 086 tys. zł;
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych dotyczących zmian aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie -1 972 tys. zł;
- wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych o 892 tys. zł;
- wzrost stanu zapasów o 564 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły saldo -1 179 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym o 216 tys. zł. Wpływy z działalności inwestycyjnej w roku 2014 wyniosły 63 tys. zł a na kwotę tą składały się takie pozycje jak:

- zbycie rzeczowego aktywa w jednostce dominującej 22 tys. zł
- spłata udzielonych pożyczek w pozostałych jednostkach 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 mniejsze od poniesionych w 2013 r. o 207 tys. zł i wyniosły

1 242 tys. zł i były to głównie wydatki na aktywa finansowe, tj.:

- nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach: 972 tys. zł na podwyższenie kapitału w Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.;
- udzielone pożyczki przez Skyline Investment S.A. w wysokości 250 tys. zł (dwie pożyczki w kwocie 200 tys. zł i 50 tys. zł);
- nabycie rzeczowych aktywów trwałych 20 tys. zł.

Ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w wysokości -2 041 tys. zł to rezultat wpływów finansowych na kwotę 252 tys. zł i wydatków związanych nabyciem akcji własnych Emitenta w wysokości 2 026 tys. zł, płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego 17 tys. zł oraz innych wydatków finansowych 250 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2014 r. zmniejszył się o 4 797 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2013.

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

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

## 6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

#### Ryzyko 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 pożądane 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 akcji uprawniających do 47,66% głosów na WZA. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą porozumieć się, co do wspólnego działania.

## **6.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej**

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

- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek - Na dzień przekazania raportu Skyline Development posiada umowy pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A. przeznaczone na finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki. Zabezpieczeniem spłaty każdej pożyczki, powiększonej o należne odsetki, stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zwraca się uwagę na potencjalne ryzyko braku możliwości wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Spółki ze zobowiązań wynikających z faktu zaciągniętych pożyczek. Powyższe skutkować może w negatywny sposób na działalność Skyline Development, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji - Strategia inwestycyjna Skyline Development przewiduje zakup nieruchomości celem ich dalszej odsprzedaży. Brak platformy obrotu tego typu inwestycjami powoduje, że ich płynność jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży nieruchomości. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w nieruchomości położone w perspektywicznych lokalizacjach.
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - Decydujący wpływ na wynik Skyline Development ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór nieruchomości pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych ciekawych inwestycji - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki Skyline Development jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w daną nieruchomość wymaga,

aby nieruchomości będąca celem miała przed sobą dobre perspektywy wzrostu wartości. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Skyline Development niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.

- Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce - Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, tempo wzrostu konsumpcji, polityka fiskalna i monetarna państwa wywierają znaczny wpływ na cenę nieruchomości. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością pogorszenia wyników Skyline Development oraz perspektyw rozwoju Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek
- Ryzyko związane ze sphywem należności

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

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

- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - decydujący wpływ na wynik finansowy Spółki ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór spółek portfelowych pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym - Strategia inwestycyjna Spółki przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji Spółka może napotkać trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko inwestycją w podmioty, z których wyjście możliwe jest przynajmniej na dwa różne sposoby.
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki finansowe Spółki jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w dany projekt wymaga, aby podmiot będący celem inwestycyjnym miał przed sobą dobre perspektywy rozwoju, budowania silnej pozycji rynkowej i finansowej oraz aby cena „wejścia” dawała wysokie prawdopodobieństwo uzyskania w przyszłości satysfakcjonującej stopy zwrotu. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do funduszu Skyline Venture niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko związane z kontynuacją działalności funduszu - Zgodnie z treścią umowy inwestycyjnej funduszu Skyline Venture, okres inwestycyjny funduszu (czyli okres inwestycji w spółki portfelowe) wynosi 4 lata z możliwością przedłużenia o jeden rok. Dotychczas, z kwoty 29 mln zł przeznaczonej na inwestycje, zainwestowano 7,7 mln zł (tj. 26,6% zaplanowanej kwoty). W przypadku zainwestowania w okresie 4 lat kwoty mniejszej niż 21 mln zł, akcjonariusze funduszu (Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. oraz Emitent) mają prawo zweryfikować założenia jego działalności (w tym kapitalizacji funduszu, liczby planowanych inwestycji oraz budżetu), ewentualnie odwołać podmiot zarządzający (Skyline Venture) lub podjąć decyzję o likwidacji funduszu. W związku z powyższym, na wniosek zarządzającego okres inwestycyjny funduszu zostało przedłużony o dodatkowy rok, nie dłużej jednak niż do dnia 31.12.2015 r.
- Ryzyko konkurencji - Obecnie, coraz więcej podmiotów gospodarczych jest zainteresowanych działalnością doradczą i inwestycyjną na rynku niepublicznym. Powoduje to zaostrenie konkurencji w otoczeniu, w jakim działa fundusz Skyline Venture. Coraz szersza oferta skierowana do spółek zainteresowanych dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, lub też poszukujących wsparcia kapitałowego, może w przyszłości sprawić, że pozyskiwanie nowych celów inwestycyjnych będzie trudniejsze niż obecnie.
- Ryzyko rynku kapitałowego - Strategia funduszu zakłada, że wyjście z większości projektów będzie następowało na rynku regulowanym. Uzależnia to wysokość uzyskiwanych efektów inwestycyjnych z tych projektów, od koniunktury panującej na GPW, a w przypadku nadejścia bessy wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych spółek na GPW może okazać się niemożliwe.



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

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

## 8. Podstawowe informacje o towarach i usługach oraz rynkach zbytu

### 8.1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

Oferta Grupy Kapitałowej adresowana jest do dwóch grup przedsiębiorstw:

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

i realizowana jest poprzez działalność inwestycyjną oraz doradczą.

#### Działalność inwestycyjna

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

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

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

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

Na dzień przekazania raportu w portfelu inwestycyjnym Skyline Investment i Spółek Grupy Kapitałowej Skyline znajduje się łącznie 14 spółek (10 w posiadaniu Skyline Investment oraz 4 podmioty w portfelu funduszu Skyline Venture). Poniżej zaprezentowano portfel inwestycyjny Grupy Kapitałowej:

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

- Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 17 000 udziałów 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 – inwestycja funduszu Skyline Venture - 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 – inwestycja funduszu Skyline Venture - 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 - inwestycja funduszu Skyline Venture – aktualne zaangażowanie kapitałowe 530 udziałów o wartości 400 400 zł, stanowiących 52,48% kapitału zakładowego (rejestracja podwyższenia kapitału w trakcie procedury 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.

### **Działalność doradcza**

Działalność doradcza w Grupie prowadzona jest przez Spółki: Skyline Interim Management Sp. z o.o., Skyline Venture Sp. z o.o., Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. oraz Skyline Energy Sp. z o.o. Działalność doradcza realizowana przez Skyline Investment S.A. jest działalnością wspierającą dla działalności inwestycyjnej, obecnie świadczona jest głównie wewnątrz Grupy Kapitałowej w ramach wsparcia zarządczego podmiotów zależnych, stowarzyszonych i portfelowych.

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

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

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

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

### **Działalność inwestycyjna (nieruchomości)**

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

### **Działalność w segmencie branży odzieżowej**

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

## **8.2. Charakterystyka rynków na jakich działa Grupa Kapitałowa**

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

- Skyline Investment S.A. - rynek fuzji i przejęć, rynek pre-IPO, rynek IPO,
- Skyline Development Sp. z o.o. – rynek nieruchomości komercyjnych,
- Skyline Interim Management Sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie zarządzania tymczasowego,
- Skyline Venture Sp. z o.o. – rynek zarządzania funduszami typu venture capital,
- Skyline Energy sp. z o.o. – rynek doradztwa w zakresie restrukturyzacji kosztów działalności przedsiębiorstw związanej z kosztami energii elektrycznej,
- Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. – rynek zarządzania przymusowego,
- S.B.S. Sp. z o.o. – rynek odzieżowy,

**Rynek specjalistycznych usług doradczych**

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

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

Kryzys gospodarczy zapoczątkowany na przełomie 2009/2010 oraz w drugiej połowie 2011 roku poważnie wpłynęły na problemy z płynnością finansową przedsiębiorstw, które o jej utrzymanie walczyły głównie poprzez doraźne rozwiązania operacyjne w tym w szczególności poprzez redukcję kosztów pracy, usług zewnętrznych, zaopatrzenia. Jednakże sytuacja w 2014 poprawiła się i upadłość ogłosiło 823 firmy czyli o 7% mniej firm niż w roku poprzednim. W roku 2014 największy spadek upadłości odnotowano w sektorze budowlanym - aż 21% oraz w sektorze produkcji – o 14%. Z kolei branża handlowa odnotowała spadek upadłości o 6%. Wzrost upadłości, aż o 32% zanotowano w sektorze transportowym. Przyczyn upadłości w 2014 można upatrywać w zmniejszonych obrotowych, które wpływały na rentowność prowadzonej działalności oraz utrudniony dostęp do finansowania a problem niewypłacalności dotyczył przede wszystkim małych i średnich firm.

Każda ze spółek doradczych Grupy Kapitałowej specjalizuje się w odrębnej dziedzinie wsparcia przedsiębiorstw przy restrukturyzacji działalności, od zarządzania tymczasowego poprzez redukcję kosztów energii, inwestycji w alternatywne odnawialne źródła energii aż po zarząd przymusowy przedsiębiorstw w sytuacjach krytycznych – zagrożenia upadłością, czy w stanie upadłości. Kryzys, a raczej jego skutki, wykazały duże zapotrzebowanie na usługi doradcze z tego segmentu. Stwarza to korzystne warunki dla rozwoju działalności prowadzonych przez doradcze spółki Grupy Kapitałowej.

**Rynek nieruchomości komercyjnych**

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

Rok 2014 był kolejnym bardzo intensywnym okresem na polskim rynku transakcji inwestycyjnych w segmencie nieruchomości komercyjnych.

W pierwszej połowie 2014 r. na polskim rynku nieruchomości komercyjnych zawarto transakcje inwestycyjne o łącznej wartości ok. 1,4 mld EUR, czyli o ponad 27% więcej, niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Z kolei w całym roku 2014 roku aktywność inwestorów na rynku nieruchomości komercyjnych w Polsce osiągnęła 3,1 mld EUR co stanowiło prawie połowę wartości umów kupna/sprzedaży odnotowanych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Rynek inwestycyjny w Polsce był nadal zdominowany przez inwestorów zagranicznych, głównie z Niemiec, USA oraz Wielkiej Brytanii.

W I półroczu 2014 r. największa część inwestycji przypadła na transakcje na rynku biurowym (51,5%, tj. 719 mln EUR) oraz na rynku nieruchomości handlowych (26,5%, tj. 370 mln EUR) a następnie nieruchomości magazynowych, gdzie nastąpił największy wzrost (22%, tj. 307,6 mln EUR).

Na rynku gruntów inwestycyjnych w I półroczu 2014 roku zaobserwowano dużą aktywność inwestorów, którzy wydali łącznie ok. 150 mln EUR w większości na zakup gruntów pod inwestycje mieszkaniowe. Zakupy gruntów pod budowę lokali mieszkalnych w I półroczu stanowiły ok. 70% wszystkich zrealizowanych transakcji, z czego 25% to transakcje dotyczące kupna nieruchomości pod inwestycje biurowo-handlowe, a ok. 5% pod magazyny.

Z kolei na rynku nieruchomości rolnych w 2014 r. zaobserwowano duże zainteresowanie zakupami, co jest kontynuacją trendu z 2013 r., kiedy Agencja Nieruchomości Rolnych odnotowała rekordowe wyniki sprzedaży terenów od 2003 r. Nie bez znaczenia ma otwarcie w 2016 r. rynku gruntów dla cudzoziemców będących obywatelami państw UE, co spowoduje że zainteresowanie zakupem gruntów rolnych nie zmaleje.

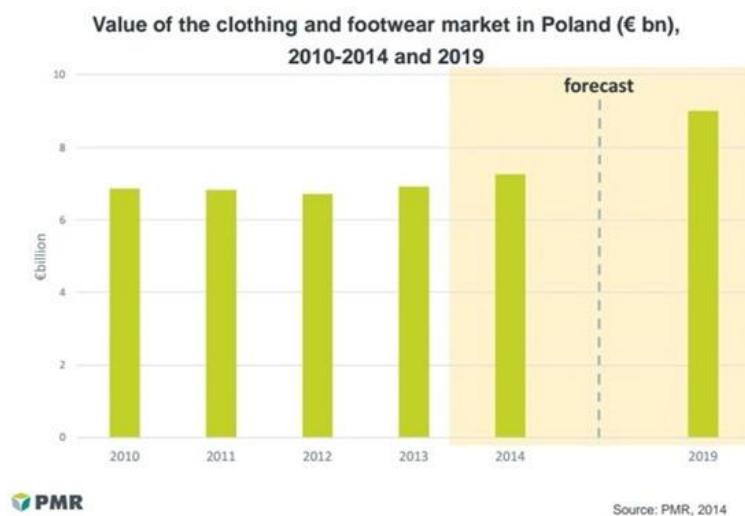
### Rynek odzieżowy

Według raportu firmy PMR wartość polskiego rynku odzieżowo-obuwniczego w Polsce w 2013 r. wzrosła rok do roku o ok. 3% do 6,9 mld EUR a w roku 2014 przewiduje wzrost tej wartości do powyżej 7 mld EURO, a w 2019 r. – do ponad 9 mld EUR.

Rynek odzieżowy w Polsce jest w coraz lepszej kondycji, a rok 2014 był przełomowym dla rynku. Spółki odzieżowe, aby zachęcić klienta do częstszych wizyt w sklepie, wprowadzają częściej nowe kolekcje ale w krótkich seriach. Może się to przełożyć na wzrost marż przy jednoczesnym wzroście sprzedaży. Ponadto, zaczęły być widoczne efekty wprowadzanych we wcześniejszych okresach procesów restrukturyzacyjnych w niektórych spółkach z branży. Z kolei negatywny skutek na branżę odzieżową, zwłaszcza na spółki eksportujące bądź działające za wschodnią granicą może mieć spadek popytu z Rosji i Ukrainy.

Firmy odzieżowe i obuwnicze wśród barier prowadzenia biznesu wliczają przede wszystkim wysoki poziom konkurencji, skupionej głównie na walce cenowej a także wysokie koszty wynajmu powierzchni handlowej oraz związane z tym trudności.

Poniższy wykres przedstawia wielkość omawianego rynku na przełomie lat 2010-2014 oraz prognozę na 2019 r.



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

W roku obrotowym 2014 Emitent, ani żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta, nie zawarła żadnej nowej umowy znaczącej.

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

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

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

## **11. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami 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.

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

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

Kredyty i pożyczki spółek **Grupy Kapitałowej**:

W 2014 r. oraz na dzień niniejszego Sprawozdania, żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zaciągnęła nowej pożyczki. 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 w pkt. 13, poniżej.

## **13. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныmi 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.

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

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

W roku obrotowym 2014 nie występowały takie zdarzenia a zabezpieczenia hipoteczne na gruncie z Zakroczymiu zostały wykreślone przez Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim dnia 14 lutego 2014 r.

#### **15. 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.

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

Spółka, ani Grupa Kapitałowa nie publikowały prognoz finansowych za rok 2014.

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

Skyline Investment nie ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Na koniec 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.

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

Zamierzenia inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, w roku 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. Równolegle prowadzone są zaawansowane negocjacje dot. sprzedaży innego aktywa finansowego.

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

**19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik**

Czynnikami i nietypowymi zdarzeniami w roku obrotowym oraz po okresie sprawozdawczym mającymi największy wpływ na poniesioną skonsolidowaną 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 obciążała pozostałe koszty operacyjne i w całości wpłynęła na wynik za 2014 r.
- **Przeszacowanie wartości krótkoterminowego aktywa finansowego przez Emitenta**  
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.

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

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

#### **Czynniki zewnętrzne**

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 zdobytych 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.

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

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

#### **Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

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

#### **Strategia rozwoju**

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

#### **Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2014 r.**

W 2015 roku zamierzeniem Zarządu jest sprzedaż nieruchomości położonych w gminach Dorohusk oraz Zakroczym (obie nieruchomości są wystawione na sprzedaż). W przypadku powodzenia obu transakcji, Zarząd planuje spłacić zaciągnięte pożyczki.

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

#### **Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

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

#### **Strategia rozwoju**

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

#### **Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2015 r.**

W 2015 r. Spółka planuje kontynuować poszukiwanie projektów inwestycyjnych, które mogą być celem inwestycyjnym funduszu Skyline Venture.

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

#### **Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

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

#### **Strategia rozwoju**

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

#### **Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2015 r.**

W roku 2015 Spółka skupi się na pozyskaniu nowych kontraktów.

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

#### **Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

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

### **Strategia rozwoju**

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

### **Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2015 r.**

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

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

#### **Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

Istotnymi czynnikami rozwoju Spółki jest możliwość pozyskiwania i utrzymywania klientów, jak również sytuacja na rynku odzieżowym. Elementem wpływającym na rozwój Spółki są również wahania kursów walutowych (Spółka część materiałów i usług kupuje za granicą a jednocześnie eksportuje część swojej produkcji – dzięki czemu część różnic kursowych jest w ten sposób niwelowanych).

### **Strategia rozwoju**

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

### **Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2015 r.**

Rok 2015 to kolejny rok dynamicznego wzrostu skali działalności firmy – wzrost sprzedaży kolekcji wiosenno-letniej 2015 wyniósł 20% r/r i Spółka spodziewa się wzrostu ich przychody ze sprzedaży za cały rok 2015 będą na poziomie nie mniejszym niż w 2014.

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

#### **Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

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

### **Strategia rozwoju**

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

### **Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2015 r.**

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

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

#### **Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki**

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

### **Strategia rozwoju**

Strategia rozwoju funduszu Skyline Venture opiera się na inwestowaniu w spółki (rynek niepubliczny) na wczesnym etapie rozwoju, budowaniu ich wartości poprzez wsparcie wiedzą i doświadczeniem zdobytym w ramach prowadzonej przez Grupę działalności doradczej i inwestycyjnej oraz

wychodzeniu z tych inwestycji po okresie około 3-5 lat poprzez sprzedaż posiadanych pakietów udziałów/akcji na rynku niepublicznym lub publicznym.

**Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2015 r.**

Rok 2015 to wciąż budowanie portfela inwestycyjnego a jednocześnie nadzorowanie już posiadanych spółek przez fundusz.

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

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

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

Nie występują tego rodzaju rekompensaty.

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawowania funkcji we władzach Emitenta nie pobierali w 2014 r. żadnych wynagrodzeń ani innych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Emitenta	Wartość nominalna akcji Emitenta	Udział w głosach na WZA Emitenta
Jerzy Rey	Prezes Zarządu	2 486 478	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.

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

Spółce nie są znane tego typu umowy.

**26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

**27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych**

Umowa z audytorem – SAKS Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu - w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz sporządzenia raportu i opinii z badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

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

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

dla

Akcjonariuszy Skyline Investment Spółki Akcyjnej

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

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę

31 279,00 tys. zł,

2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące stratę netto w kwocie

7 731,00 tys. zł

oraz całkowitą stratę w kwocie

7 731,00 tys. zł,

3. skonsolidowane 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

9 726,00 tys. zł,

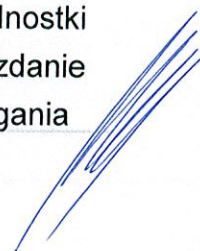
4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę

4 781,00 tys. zł,

5. dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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



przewidziane 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

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

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

Ponadto, zamieszczamy dodatkowe objaśnienia dotyczące niektórych istotnych zagadnień związanych ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skyline Investment S. A. obejmuje dane finansowe 5 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta, co nie narusza przepisów art. 64 ustawy o rachunkowości. W odniesieniu do aktywów i pasywów wykazywanych w sporządzonych przez te podmioty sprawozdaniach finansowych przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego,

- W sporządzonych przez Zarządy bilansach Spółek: Skyline Interim Management Sp. z o. o. oraz Skyline Venture Sp. z o. o. na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek. Zarząd Skyline Investment S. A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienionych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej działalności co najmniej do 31 grudnia 2015 roku.



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

ANNA SAKS  
Nr legit. 11436

.....  
Biegły rewident Grupy  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
SAKS AUDIT Sp. z o. o.  
ul. 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 skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2013-2014....	8
2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2013-2014	10
3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników.....	11
4. Wnioski ogólne .....	15
ROZDZIAŁ III	
ZASTOSOWANE W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM GRUPY KAPITAŁO- WEJ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	
1. Konsolidacja .....	16
2. Zasady rachunkowości.....	16
3. Dokumentacja konsolidacyjna.....	17
ROZDZIAŁ IV	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW .....	18
ROZDZIAŁ V	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW .....	20
ROZDZIAŁ VI	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	22
ROZDZIAŁ VII	
INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	
1. Zdarzenia po dacie bilansu.....	24
2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	24
3. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	24
4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	24
5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.....	25
6. Ewentualne naruszenia prawa.....	25
7. Uwagi końcowe.....	25



## ROZDZIAŁ I

### DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

#### 1. Identyfikacja jednostki dominującej badanej Grupy Kapitałowej

##### 1.1. Nazwa jednostki dominującej

Skyline Investment Spółka Akcyjna.

##### 1.2. Adres siedziby jednostki dominującej

Aleja Komisji Edukacji Narodowej 18, lok. 3B.

##### 1.3. Przedmiot i zakres działania jednostki dominującej:

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest działalność holdingów finansowych.

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

##### 1.4. Podstawy prawne działalności jednostki dominującej

Podstawą prawną działania Skyline Investment S. A. są przepisy:

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

##### 1.5. Rejestr sądowy

Jednostka dominująca zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Kra-

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

Czas trwania jednostki dominującej jest nieoznaczony.

### 1.6. Identyfikacja – numery

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

### 1.7. Kapitał zakładowy jednostki dominującej

Kapitał podstawowy wynosił na dzień 31 grudnia 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 Szczygiel	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. Kierownictwo jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki w 2014 roku wchodzili:

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.

### 1.9. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie jednostki dominującej wynosiło 8 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 32 etaty.

### 1.10. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

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

- Skyline Investment S. A.– jednostki dominującej,

- jednostek zależnych:

- a) Skyline Energy Sp. z o. o.,
- b) Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o.,
- c) S. B. S. Sp. z o. o.,
- d) Skyline Development Sp. z o. o.,
- e) Skyline Venture Sp. z o. o.,
- f) Skyline Interim Management Sp. z o. o.

### 1.11 Szczegółowe objaśnienia struktury Grupy Kapitałowej

Nazwa	Udział % jednostki dominującej w kapitale zakładowym
Skyline Investment S. A.	-
Skyline Energy Sp. z o. o.	98,08
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o. o.	50,00 + 1 głos
S. B. S. Sp. z o. o.	100,00
Skyline Development Sp. z o. o.	100,00
Skyline Venture Sp. z o. o.	100,00
Skyline Interim Management Sp. z o. o.	78,15
Polska Grupa Odzieżowa S. A. w likwidacji (nie konsolidowana)	85,00

## 2. Dane identyfikujące składane sprawozdanie finansowe

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

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę

31 279,00 tys. zł,

2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące stratę netto w kwocie

7 731,00 tys. zł

oraz całkowitą stratę w kwocie

7 731,00 tys. zł,

3. skonsolidowane 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

9 726,00 tys. zł,

4. skonsolidowane 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

4 781,00 tys. zł,

5. dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe wraz z dokumentacją konsolidacyjną będące podstawą sporządzenia tego sprawozdania i sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za 2014 rok.

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

### 3.1. Badanie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Annę Saks (nr ewid. 11436) reprezentującego Saks Audit Sp. z o. o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z dodatkowymi objaśnieniami.

### 3.2. Rejestr handlowy

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

### 3.3. Otwarcie ksiąg

Skonsolidowany bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 r. został prawidłowo wprowadzony jako bilans otwarcia roku badanego, zamykający się po stronie aktywów i pasywów sumą 40 947,00 tys. zł.

## 4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 4.1. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie za rok 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 biegła rewident Anna Saks, numer ewid. 11436.

### 4.2. Badanie sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej

Nazwa	Audytor	Rodzaj wydanej opinii
Skyline Investment S. A.	Saks Audit Sp. z o. o.	Bez zastrzeżeń
S. B. S. Sp. z o. o.	Saks Audit Sp. z o. o.	Bez zastrzeżeń

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

### 4.3 Podstawa prawna badania

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 1/2014 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy za rok obrotowy 2014. Decyzję o wyborze Saks Audit Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością podjęła Rada Nadzorcza Zleceniodawcy. Badanie ma charakter obligatoryjny według przepisów prawa obowiązujących jednostkę badaną.

#### **4.4. Okres przeprowadzenia badania**

Badanie zostało przeprowadzone w okresie styczeń - marzec 2015 r. w siedzibie jednostki dominującej oraz siedzibie podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.

#### **4.5. Oświadczenia o niezależności**

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

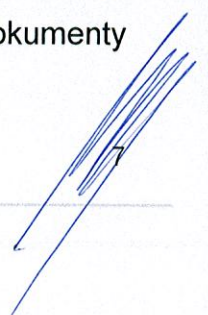
### **5. Oświadczenia jednostki dominującej i dostępność danych**

#### **5.1. Oświadczenia kierownictwa jednostki dominującej**

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

#### **5.2. Dostępność danych**

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



## ROZDZIAŁ II

### OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

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

(w tys. zł)

Lp.	AKTYWA	31.12.2013	31.12.2014
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>18 653,00</b>	<b>20 432,00</b>
I.	Wartości niematerialne	51,00	33,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	413,00	320,00
III.	Należności długoterminowe	79,00	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	17 657,00	17 657,00
1.	Nieruchomości	17 657,00	17 657,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a)	w jednostkach powiązanych	-	-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	453,00	2 422,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	453,00	2 422,00
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>22 294,00</b>	<b>10 847,00</b>
I.	Zapasy	982,00	1 546,00
II.	Należności krótkoterminowe	1 566,00	1 364,00
2.	od pozostałych jednostek	1 566,00	1 364,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	19 736,00	7 923,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 736,00	7 923,00
b)	w pozostałych jednostkach	9 838,00	1 452,00
c)	udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	4 121,00	5 491,00
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 777,00	980,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10,00	14,00
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>40 947,00</b>	<b>31 279,00</b>

(w tys. zł)

Lp.	PASYWA	31.12.2013	31.12.2014
●	<b>KAPITAŁ WŁASNY OGÓLEM</b>	<b>39 482,00</b>	<b>29 756,00</b>
A.	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	39 471,00	29 714,00
I.	Kapitał podstawowy	10 000,00	10 000,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	- 2 026,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	32 723,00	29 033,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	2 100,00
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	- 1 230,00	- 1 631,00
IX.	Zysk (strata) netto	- 2 022,00	- 7 762,00
B.	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	11,00	42,00
D.	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 465,00</b>	<b>1 523,00</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	915,00	810,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	740,00	739,00
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	166,00	62,00
b)	krótkoterminowa	166,00	62,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	96,00	79,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	96,00	79,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	454,00	634,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	454,00	634,00
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>40 947,00</b>	<b>31 279,00</b>

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

(w tys. zł)

Lp.	Całkowite dochody	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014 - 31.12.2014
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>3 659,00</b>	<b>5 903,00</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	645,00	936,00
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 014,00	4 967,00
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 836,00</b>	<b>4 225,00</b>
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	873,00	965,00
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 963,00	3 290,00
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A- B)</b>	<b>823,00</b>	<b>1 648,00</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	-	-
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 137,00</b>	<b>2 265,00</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D- E)</b>	<b>- 1 314,00</b>	<b>- 617,00</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>323,00</b>	<b>259,00</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	323,00	259,00
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 013,00</b>	<b>1 206,00</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	62,00
III.	Inne koszty operacyjne	1 013,00	1 144,00
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+ G- H)</b>	<b>- 2 004,00</b>	<b>- 1 564,00</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>684,00</b>	<b>537,00</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
II.	Odsetki	286,00	140,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	394,00	-
IV.	Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	394,00
V.	Inne	4,00	3,00
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>412,00</b>	<b>8 790,00</b>
I.	Odsetki	10,00	-
II.	Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	400,00	-
III	Strata ze zbycia inwestycji	-	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	8 787,00

10

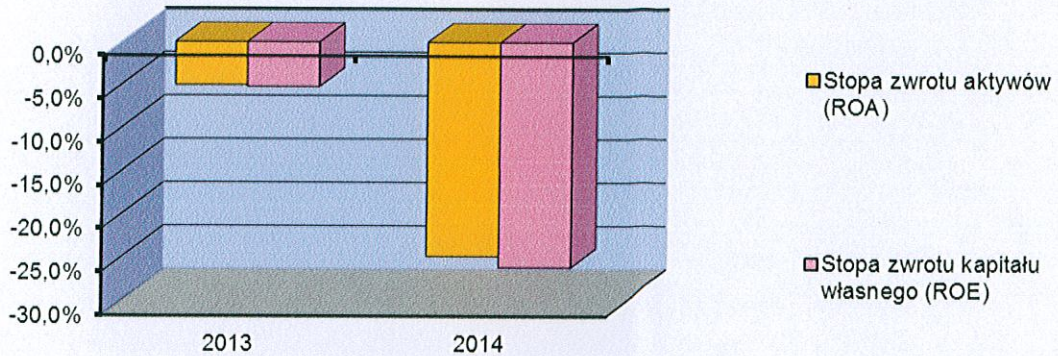
Lp.	Całkowite dochody	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014 - 31.12.2014
V.	Inne	2,00	3,00
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+ J- K)	- 1 732,00	- 9 817,00
N	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej (L+/-M)	- 1 732,00	- 9 817,00
O	Podatek dochodowy bieżący	30,00	23,00
P	Podatek odroczony	279,00	- 2 109,00
Q	Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej (N-O-P)	- 2 041,00	- 7 731,00
●	Zysk/strata netto przypadający:		
-	Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 2 022,00	- 7 762,00
-	Udziałowcom niesprawującym kontroli	- 19,00	31,00
●	Całkowite dochody ogółem	- 2 041,00	- 7 731,00
●	Całkowity dochód przypadający:		
-	Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 2 022,00	- 7 762,00
-	Udziałowcom niesprawującym kontroli	- 19,00	31,00

### 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)	-5,0%	-24,7 %
2.	Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-5,2%	-26,0 %



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	22 294,00	10 847,00
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	454,00	634,00
3.	Kapitał obrotowy netto (1 - 2)	21 840,00	10 213,00
4.	Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów obroto- wych	97,96 %	94,16%
5.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 777,00	980,00

Ocenę płynności sporządzono w oparciu o następujące wskaźniki:

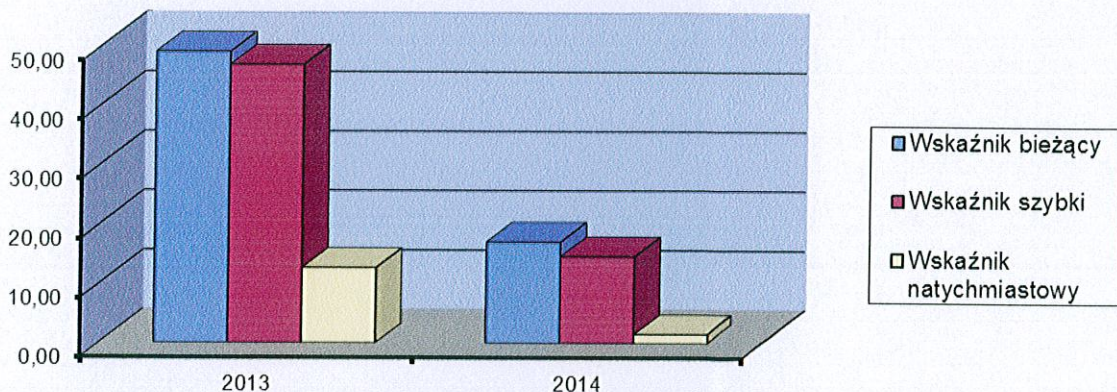
- ⇒ wskaźnik bieżący - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego do bilanso-  
wej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik szybki - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego pomniejszo-  
nego o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych,

⇒ 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	49,11	17,11
2.	Wskaźnik szybki	46,94	14,67
3.	Wskaźnik natychmiastowy	12,72	1,55

a ilustruje poniższy wykres:

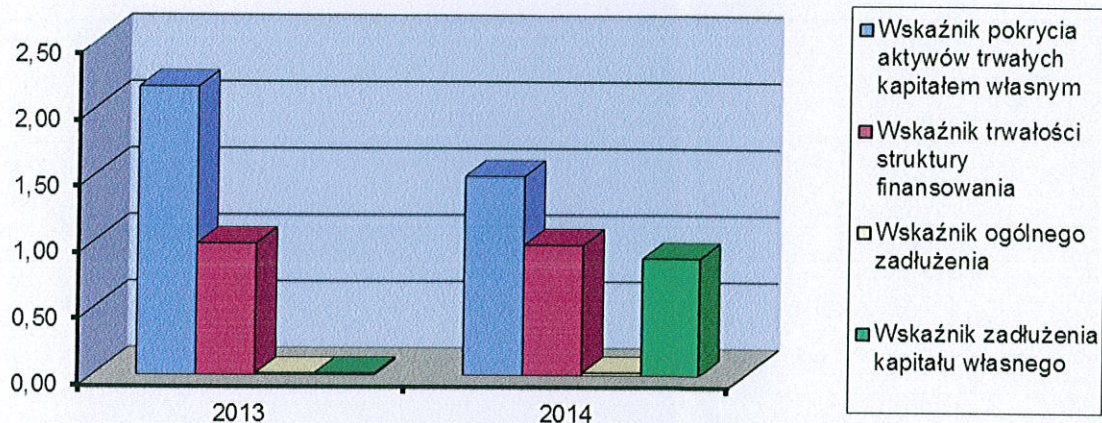


Przy ocenie stopnia zadłużenia posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ 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	2,17	1,50
2.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania	0,99	0,98
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,01	0,02
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,01	0,02



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 wskaźników płynności Grupy Kapitałowej.



#### 4. Wnioski ogólne

W czasie badania stwierdzono następujące okoliczności:

- Zarząd Jednostki Dominującej 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 – Skyline Development Sp. z o. o.. Zdaniem Zarządu działania prowadzone w celu realizacji powyższych planów zakończone będą sukcesem, jednak pewności takiej nie ma;
- w sporządzonych przez Zarządy bilansach Spółek Skyline Interim Management Sp. z o. o. oraz Skyline Venture Sp. z o. o. na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazano straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarządy wyżej wymienionych Spółek obowiązane są niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego istnienia Spółek. Zarząd Skyline Investment S. A. deklaruje zapewnienie finansowania wyżej wymienionych Spółek oraz utrzymanie ich bieżącej działalności co najmniej do 31 grudnia 2015 roku.

## ROZDZIAŁ III

### ZASTOSOWANE W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### 1. Konsolidacja

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

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres obrotowy, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej i wszystkich jednostek zależnych, to jest za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

#### 2. Zasady rachunkowości

Przedstawione w informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasady i metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zgodnie

są z zasadami przyjętymi przez poszczególne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

### 3. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

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

## ROZDZIAŁ IV

### CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

#### A.IV. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe		17 657,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		56,45 %
w tym:	w zł	w %
1. Nieruchomości	17 657,00 tys.	100,00
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Razem	17 657,00 tys.	100,00

Inwestycje długoterminowe dotyczą w całości gruntów własnych.

#### B.III. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe		7 923,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		25,33 %
z tego:	w zł	w %
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 923,00 tys.	100,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
Razem	7 923,00 tys.	100,00

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Nie stwierdzono nieprawidłowości w ustaleniu i wykazaniu krótkoterminowych aktywów finansowych.

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują:

a) w jednostkach powiązanych	- tys. zł
b) w pozostałych jednostkach	1 452,00 tys. zł
c) udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	5 491,00 tys. zł
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	980,00 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>7 923,00 tys. zł</b>

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

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

## ROZDZIAŁ V

### CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW

#### A. Kapitał własny

Kapitał własny	29 756,00 tys. zł
Udział procentowy w pasywach	95,13 %
z tego:	
w zł	
A. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	
I. Kapitał podstawowy	10 000,00 tys.
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	- 2 026,00 tys.
IV. Kapitał zapasowy	29 033,00 tys.
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 100,00 tys.
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych w jednostkach stowarzyszonych	- 1 631,00 tys.
IX. Zysk (strata) netto	- 7 762,00 tys.
B. Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	42,00 tys.
<b>Razem</b>	<b>29 756,00 tys.</b>

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

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianom w ciągu badanego okresu.

#### A.IV. Kapitał zapasowy

Stan na 31.12.2013 r.	32 723,00 tys. zł
Stan na 31.12.2014 r.	29 033,00 tys. zł

**A.III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)**

Stan na 31.12.2013 r. - tys. zł

Stan na 31.12.2014 r. - 2 026 tys. zł

**A.VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe)**

Stan na 31.12.2013 r. - tys. zł

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

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

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

Stan na 31.12.2014 /strata/ - 1 631,00 tys. zł

**A.IX. Zysk (strata) netto**

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

Stan na 31.12.2014 /strata/ - 7 731,00 tys. zł

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej został prawidłowo ustalony.

## ROZDZIAŁ VI

### CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

#### Przychody

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów 5 903,00 tys. zł

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

#### G. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się:

III. Inne przychody operacyjne	259,00 tys. zł
Razem	259,00 tys. zł

#### J. Przychody finansowe

Na przychody finansowe składają się:

II. Odsetki	140,00 tys. zł
IV. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	394,00 tys. zł
V. Inne	3,00 tys. zł
Razem	537,00 tys. zł

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



## Koszty

B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 255,00 tys. zł
z tego:	
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	965,00 tys. zł
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 290,00 tys. zł
H. Pozostałe koszty operacyjne	
Na pozostałe koszty operacyjne składają się:	
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	62,00 tys. zł
III. Inne koszty operacyjne	1 144,00 tys. zł
Razem	1 206,00 tys. zł
K. Koszty finansowe	
Na koszty finansowe składają się:	
II. Aktualizacja wartości inwestycji	8 787,00 tys. zł
VI. Inne	3,00 tys. zł
Razem	8 790,00 tys. zł

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

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

## ROZDZIAŁ VII

### INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

#### 1. Zdarzenia po dacie bilansu

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

#### 2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

#### 3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

#### 4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

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

## 5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim kwoty i informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

## 6. Ewentualne naruszenia prawa

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

## 7. Uwagi końcowe

Podsumowanie rezultatów badania zawiera OPINIA.

Niniejszy RAPORT zawiera 25 stron kolejno numerowanych.

ANNA SAKS  
Nr legit. 11436

.....  
Biegły rewident Grupy  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
SAKS AUDIT Sp. z o. o.  
ul. 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 Skonsolidowanego Raportu Roczno-go za 2014 rok.

Wszystkie informacje dotyczące ładu korporacyjnego są dostępne na stronie internetowej Spółki: [www.skyline.com.pl](http://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 spółki działalności gospodarczej.

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

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

Uzasadnienie niestosowania powyższego punktu znajduje się w pkt IV.

## II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

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

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

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

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

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

Z obowiązujących w Spółce uregulowań (Statutu) nie wynika obowiązek aprobowania przez Radę Nadzorczą umów z podmiotami 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:

<b>I.p.</b>	<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji/ głosów</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)</b>
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%
<b>RAZEM</b>		<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### **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. 402<sup>2</sup> 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. 402<sup>1</sup> 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. 402<sup>2</sup> 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

wcześnie 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. 406<sup>3</sup> § 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.