

**Stanowisko Rady Nadzorczej Skyline Investment S.A.
w zakresie oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2010
z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu
zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

Rada Nadzorcza Skyline Investment S.A., zgodnie z zasadami zawartymi w rozdziale III pkt 1.1 oraz pkt 1.2 „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza ocenę sytuacji Spółki w roku 2010 dokonała na podstawie:

- bieżących informacji otrzymywanych od Zarządu i analizowanych na posiedzeniach Rady Nadzorczej
- analizy kwartalnych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline i jednostkowych skróconych sprawozdań finansowych Skyline Investment
- analizy półrocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Skyline i jednostkowych skróconych sprawozdań finansowych Skyline Investment oraz raportu z przeglądu tych sprawozdań przez biegłego rewidenta
- analizy rocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz sprawozdań z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Skyline Investment
- opinii i raportu z przeprowadzonego badania sprawozdań rocznych.

Ocena sytuacji Spółki za rok 2010

Ze względu na specyfikę działalności głównymi czynnikami determinującym wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta są wyniki z działalności inwestycyjnej spółki dominującej. Na wynik finansowy uzyskany na działalności inwestycyjnej w 2010 roku decydujący wpływ miały następujące wydarzenia:

Koniunktura na rynku kapitałowym

Kluczowe znaczenie dla osiągniętych w 2010 roku wyników finansowych miała koniunktura na rynku giełdowym. W tym okresie główne indeksy warszawskiej giełdy wzrosły o 19%- WIG i 15%- WIG20. Odbiło się to korzystnie na wycenie papierów wartościowych będących składnikiem portfela inwestycyjnego Skyline Investment S.A., a notowanych na GPW - zysk z tytułu zrealizowanych transakcji na rynku publicznym wyniósł 9,5mln zł oraz koszty z aktualizacji wartości spółek notowanych na giełdzie w roku 2010 wyniosły 8,7 mln zł.

W roku 2010 Spółka skupiła się głównie na działalności inwestycyjnej, przychody ze sprzedaży w tym okresie były znikome.

Największy wpływ na wynik netto Emitenta miała działalność inwestycyjna, zarówno na rynku publicznym oraz niepublicznym (głównie typu pre-IPO). W 2010 roku na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła zysk w wysokości 1 516 tys. zł. Na przychody finansowe osiągnięte przez Skyline

Investment S.A. w tym okresie złożyły się przede wszystkim przychody z tytułu sprzedaży papierów wartościowych spółek notowanych na GPW w Warszawie (Konsorcjum Stali S.A. oraz NTT System S.A.) oraz na rynku niepublicznym (Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej).

Z kolei w Grupie Kapitałowej Skyline Investment w roku 2010 znaczące zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów nastąpiły w części operacyjnej. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się w tym okresie o 9 264 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Największy obrót wygenerowały spółki zależne z segmentu odzieżowego. W okresie sprawozdawczym łączne przychody z tego segmentu wyniosły w 2010 r. 13 066 tys. zł.

W roku 2010 skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 4 433 tys. zł, jednakże wysokie koszty, głównie sprzedaży, przyczyniły się do odnotowania straty na działalności operacyjnej w wysokości 1 570 tys. zł. Z kolei działalność inwestycyjna, prowadzona przez spółkę dominującą Skyline Investment S.A. wygenerowała łączny obrót w wysokości 10 061 tys. zł. Na przychody finansowe osiągnięte przez Skyline Investment S.A. w 2010 r. złożyły się przede wszystkim przychody z tytułu sprzedaży papierów wartościowych spółek notowanych na GPW w Warszawie (Konsorcjum Stali S.A. oraz NTT System S.A.) oraz na rynku niepublicznym (Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej) o łącznej kwocie 9 507 tys. zł. Koszty przypadające na segment inwestycyjny były wyższe od przychodów i wyniosły 10 956 tys. zł, z czego 80,2% stanowiły koszty odpisu aktualizacyjnego.

Grupa Kapitałowa Skyline Investment w roku 2010 poniosła stratę netto w wysokości 354 tys. zł i w porównaniu z rokiem poprzednim wynik ten spadł o 2 713 tys. zł. W roku 2009 wpływ na dodatni wynik finansowy miał odpis aktualizacyjny inwestycji finansowych zwiększający przychody, natomiast w 2010 roku odpis ten znalazł się po stronie kosztów.

Ocena systemu kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej w Spółce sprawowany jest poprzez kontrolę funkcjonowania i wypełniania zadań jednostek organizacyjnych Spółki:

- Zarządu Skyline Investment S.A., oraz kadry zarządzającej spółek Grupy Kapitałowej
- Działu Księgowości – w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej

Dział Księgowości posiada wewnętrzny system kontroli w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej, ukierunkowany na zapewnienie przejrzystości, rzetelności, kompletności i poprawności informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości oraz międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej, a także zgodnie z wymogami spółek publicznych, dzięki czemu musi zapewnić prezentacje wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz jej wyniku finansowego. Sprawozdania finansowe sporządzone pod nadzorem Głównego Księgowego i kontrolowane na etapie prac kameralnych przez Członka Zarządu, są zatwierdzane przez Zarząd. Sprawozdania finansowe są weryfikowane przez niezależnego audytora wybieranego przez Radę Nadzorczą – w roku 2010 audytorem była spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z Bydgoszczy. Audytor rokrocznie dokonuje przeglądu sprawozdań półrocznych i badania sprawozdań rocznych oraz składa Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Raport, a z badania rocznego sprawozdania przedkłada dodatkowo Opinie ze swoich prac. Rada Nadzorcza

między innymi na tej podstawie dokonuje oceny sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności sporządzanych przez Zarząd.

Przyjęte zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły, co zapewnia porównywalność sprawozdań finansowych, ułatwia sposób weryfikacji zdarzeń finansowych. Rada Nadzorcza na posiedzenia, na których przedmiotem jest analiza śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych każdorazowo zaprasza Zarząd, celem udzielenia dodatkowych informacji na temat bieżącej sytuacji i wszelkich zdarzeń nadzwyczajnych.

Rada Nadzorcza ocenia, iż system kontroli wewnętrznej w Spółce w roku obrotowym 2010 był prowadzony w sposób prawidłowy, co znalazło odzwierciedlenie w wydanym raporcie i opinii biegłego rewidenta.

Ocena systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za zarządzaniem ryzykiem, a zwłaszcza identyfikowanie czynników ryzyka, szacowanie jego poziomu i ustalenie sposobów zapobieganiu mu.

Polityka zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki obejmuje następujące obszary:

- Ryzyko związane z analizą historycznych wskaźników finansowych oraz oceną perspektyw Skyline Investment S.A.
- Ryzyko związane z niepowodzeniem projektu
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym
- Ryzyko braku możliwości pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych
- Ryzyko związane z koncentracją portfela
- Ryzyko wynikające z kredytów bankowych
- Ryzyko wynikające z udzielonych pożyczek
- Ryzyko kadry
- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko rynku kapitałowego
- Ryzyko gospodarcze
- Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko struktury akcjonariatu

W stosunku do roku poprzedniego nie zidentyfikowano nowych obszarów ryzyka.

Zarząd dokonuje kwartalnego przeglądu obszarów narażonych na ryzyka, a dodatkowo w sytuacjach zdarzeń nadzwyczajnych każdorazowo bada dany obszar pod kątem szacowania ryzyka zakładanego efektu danego zdarzenia. Pozytywnym przykładem takiego zdarzenia jest przystąpienie do funduszu powoływanego wraz z KFK, gdzie zasady obowiązujące przy tworzeniu tego wspólnego przedsięwzięcia znacznie ograniczają ryzyko inwestycyjne dla Skyline.

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki po roku obrotowym 2010 i działania Zarządu w zakresie systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Jacek Rodak
Przewodniczący Rady Nadzorczej