



Skyline Investment S.A.

Skonsolidowane wyniki finansowe
I kwartał 2010



Agenda

Str.

1. Informacje ogólne	3-5
2. Portfel inwestycyjny	7-17
3. Dane finansowe	19
4. Struktura przychodów	21
5. Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.	23
6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	25-26
7. Czynniki wpływające na wynik w I kw. 2010 r.	28
8. Perspektywy na 2010 r.	30

Grupa Kapitałowa (stan na dzień 14.05.2010)



100,00%

- Spółka powołana celem zarządzania funduszami na rachunek własny i spółek grupy kapitałowej Skyline Investment



100,00%

- Działalność non profit z zakresu rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw
- *(Podmiot nie rozpoczął jeszcze działalności)*



99,78%

- Działalność związana z rynkiem nieruchomości, głównie dotycząca obrotu gruntami komercyjnym



62,55%

- Zarządzanie tymczasowe podmiotami znajdującymi się w przejściowo trudnej sytuacji ekonomicznej, przeprowadzanie restrukturyzacji



Grupa Kapitałowa

Informacje o Grupie



Grupa Kapitałowa Skyline Investment S.A. działa w dwóch segmentach:

➤ **Działalność doradcza**

Segment obejmuje działalność prowadzoną przez Skyline Investment S.A., Skyline Venture Sp. z o.o.; Skyline Interim Management Sp. z o.o. oraz Skyline Business Support Sp. z o.o.

Zakres usług obejmuje doradztwo przy:

- ⇒ publicznej emisji akcji, ⇒ fuzjach i przejęciach, ⇒ emisji instrumentów dłużnych,
- ⇒ emisji na rynku niepublicznym, ⇒ zarządzaniu tymczasowym, ⇒ zarządzaniu funduszami.

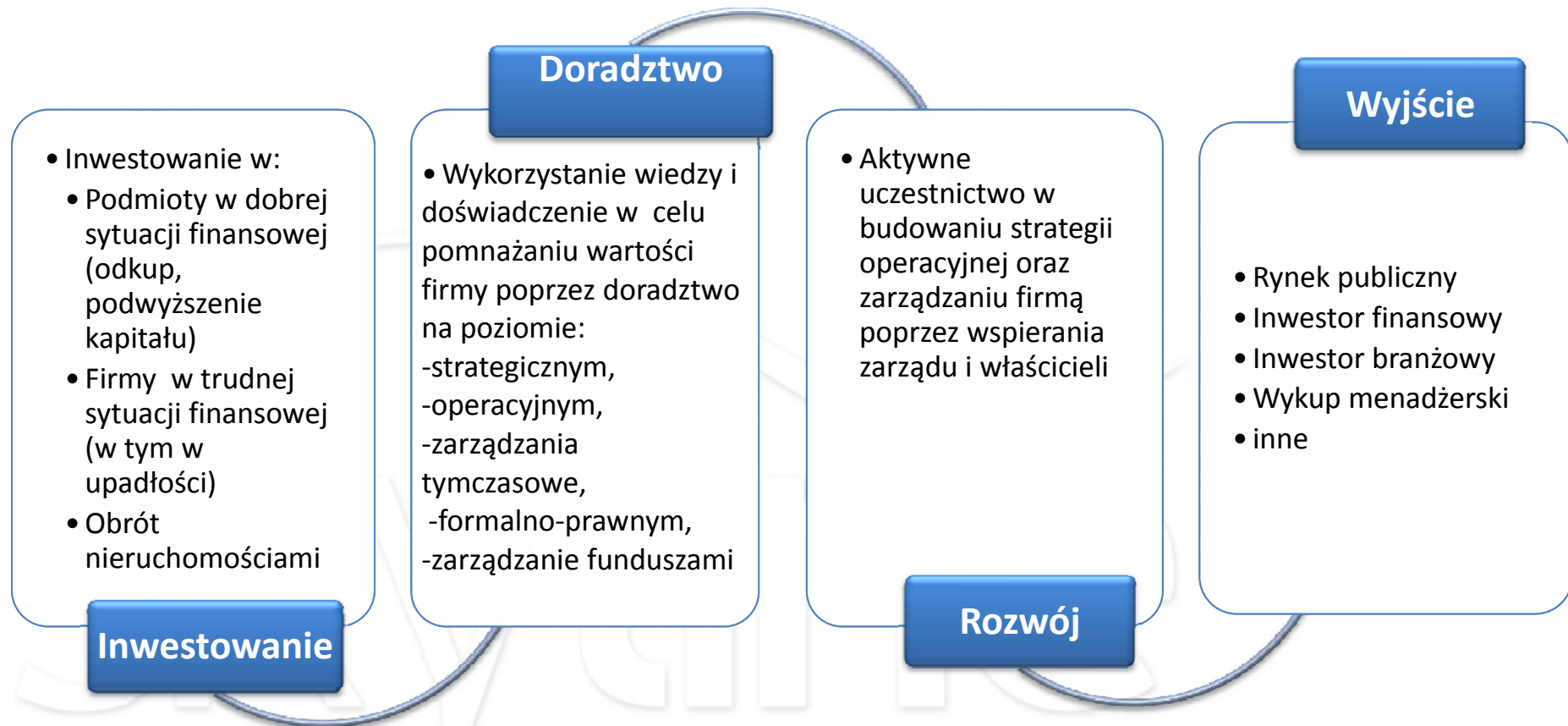
Segment obejmuje także nowo utworzoną działalność non profit z zakresu rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw

➤ **Działalność inwestycyjna**

Segment obejmuje działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości prowadzoną przez Skyline Development Sp. z o.o. oraz działalność inwestycyjną na rynku niepublicznym prowadzoną przez Skyline Investment S.A. Zakres tego segmentu obejmuje:

- ⇒ zakup/objęcie udziałów i akcji na rynku niepublicznym (podmioty we wczesnej fazie rozwoju oraz ekspansji)
- ⇒ zakup/objęcie udziałów i akcji w firmach w trudnej sytuacji finansowej (w tym w upadłości),
- ⇒ obrót nieruchomości.

Skyline Investment S.A. model biznesu



investment



Agenda

Str.

1. Informacje ogólne	3-5
2. Portfel inwestycyjny	7-17
3. Dane finansowe	19
4. Struktura przychodów	21
5. Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.	23
6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	25-26
7. Czynniki wpływające na wynik w I kw. 2010 r.	28
8. Perspektywy na 2010 r.	30

Skyline Investment S.A.

Struktura portfela inwestycyjnego (na dzień 14.05.2010)



Spółki publiczne

1.	Konsorcjum Stali S.A.	5,26%
2.	NTT System S.A.	1,67%
3.	DM IDM S.A.	0,34%

Spółki niepubliczne

4.	DST Outlet Sp. z o.o.	100%
5.	Semax S.A. w upadłości	100%
6.	Ascor S.A.	33,92%
7.	Synerway S.A.	25%
8.	Instalexport S.A.	8,38%
9.	Roy S.A. w upadłości	50%
10.	Reporter S.A. w upadłości	89,47%

Spółki Grupy Kapitałowej

11.	Skyline Venture Sp. z o.o.	100%
12.	Skyline Business Support Sp. z o.o.	100%
13.	Skyline Development Sp. z o.o.	99,78%
14.	Skyline Interim Management Sp. z o.o.	62,55%



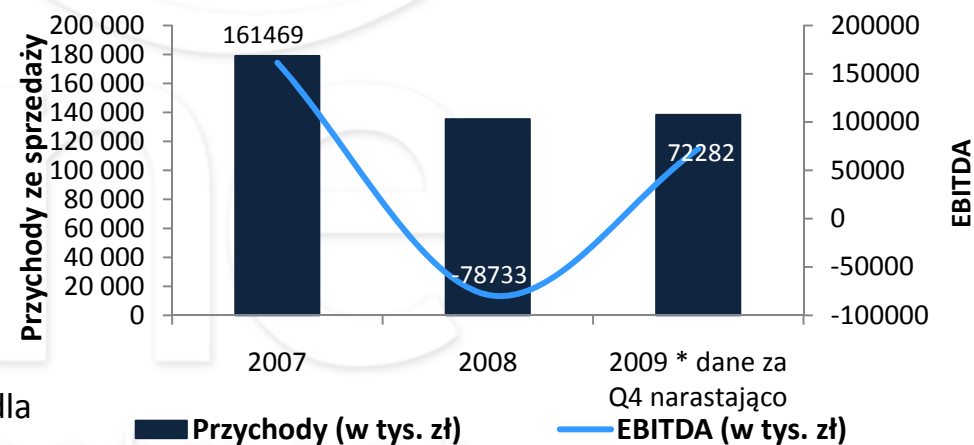
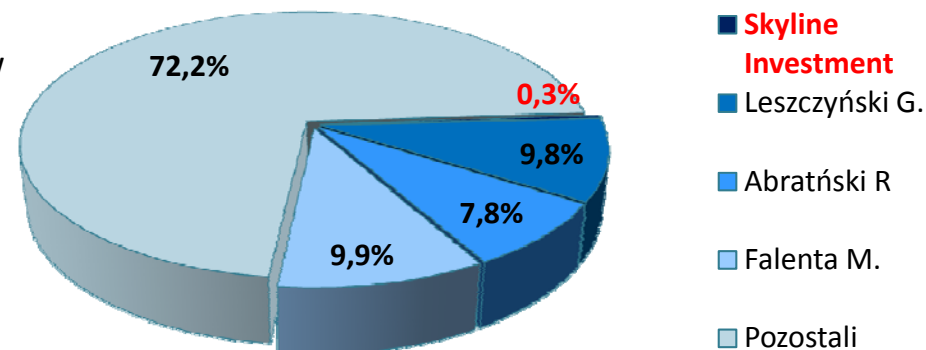
DM IDM SA funkcjonuje na rynku od 15 lat.

Początkowo broker działał jako Krakowski Dom Maklerski S.A., a od 2001 r. jako Internetowy Dom Maklerski S.A. W 2006 r. spółka przyjęła nazwę Dom Maklerski IDMSA.

W 2005 r. DM IDMSA, jako pierwsze w Polsce biuro maklerskie, z sukcesem przeprowadził własną ofertę publiczną akcji o wartości 18 mln złotych i zadebiutował na GPW w Warszawie.

DM IDMSA prowadzi ekspansywną politykę rozwoju w obszarze rynku pierwotnego i usług korporacyjnych, dzięki czemu z roku na rok wzrastała nie tylko liczba nowych klientów, ale i wartość przeprowadzonych transakcji. W 2004 r. broker wprowadził usługę asset management, zaś od 2006 r. uruchomił Dział Rynków Zagranicznych DM IDMSA, który oferuje dostęp do internetowej platformy transakcyjnej IDM Trader oraz usługi związane z zabezpieczeniem ryzyka kursowego dla przedsiębiorców.

Struktura akcjonariatu





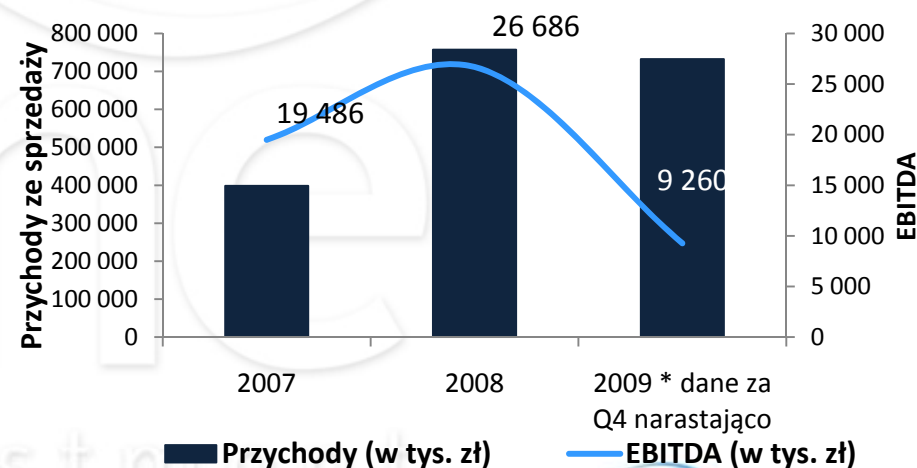
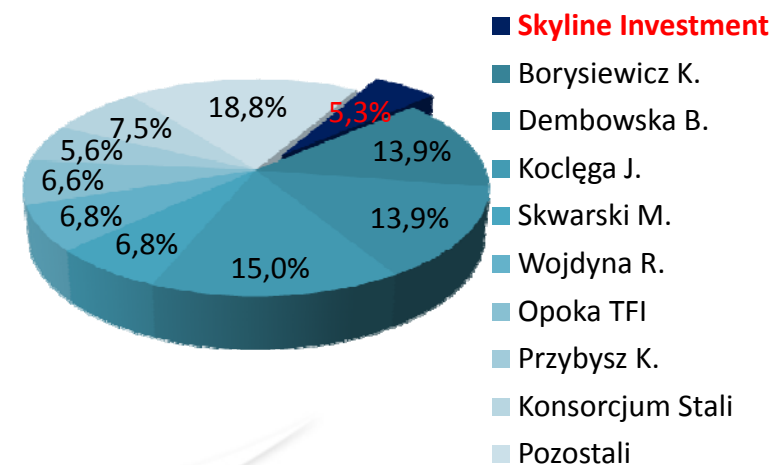
Konsorcjum Stali S.A. rozpoczęło swoją działalność 20 lat temu od handlu materiałami budowlanymi i stalą.

Po przekształceniu trzech spółek handlujących wyrobami hutniczymi: Stalko, Stal-Hurt i Budo-Market utworzono jeden duży podmiot Konsorcjum Stali.

W grudniu 2007 r. Konsorcjum Stali zadebiutowało na GPW w Warszawie, a w 2008 r. został zakończony proces połączenia z firmą Bodeko Sp. z o.o.

Konsorcjum Stali S.A. jest obecnie jednym z największych dystrybutorów wyrobów hutniczych w Polsce. Spółka jest również największym krajowym producentem zbrojeń budowlanych.

Struktura akcjonariatu





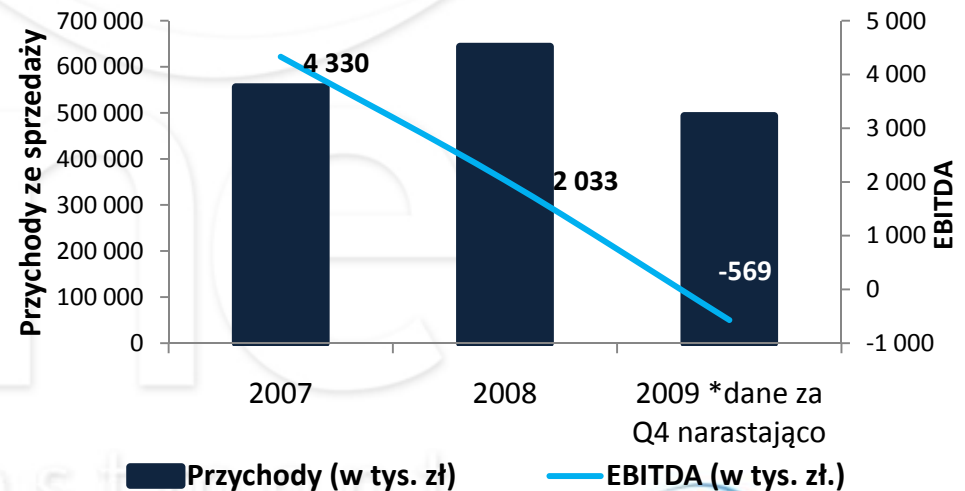
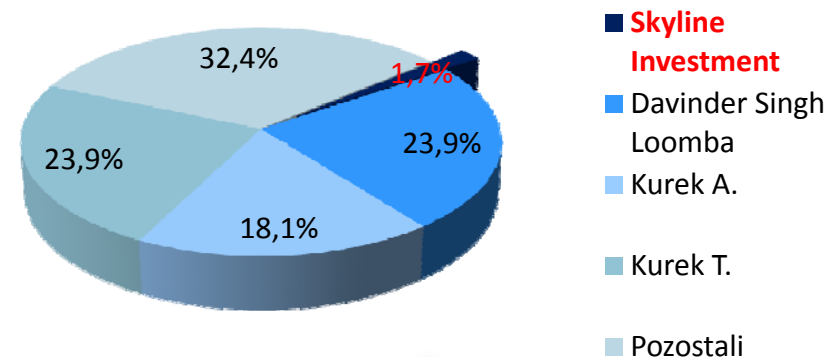
NTT System S.A. funkcjonuje na rynku IT od ponad 20 lat.

Jest największym w kraju producentem komputerów stacjonarnych, dostarczanych zarówno pod marką własną, jak i markami zleconymi oraz 7 największym dystrybutorem sprzętu IT.

Unikalna wiedza i doświadczenie, nabywane dzięki współpracy z największymi światowymi koncernami czyni go jednym z najbardziej doświadczonych polskich przedsiębiorstw w tej branży.

W kwietniu 2007 r. Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Struktura akcjonariatu





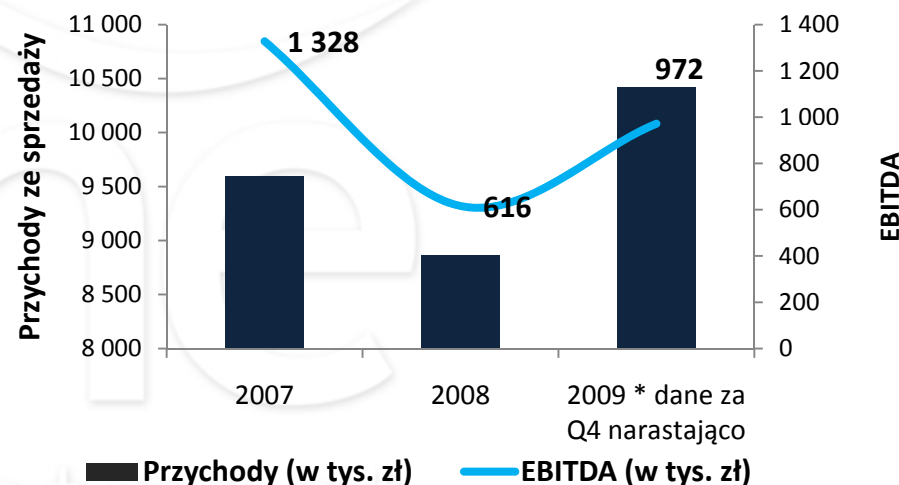
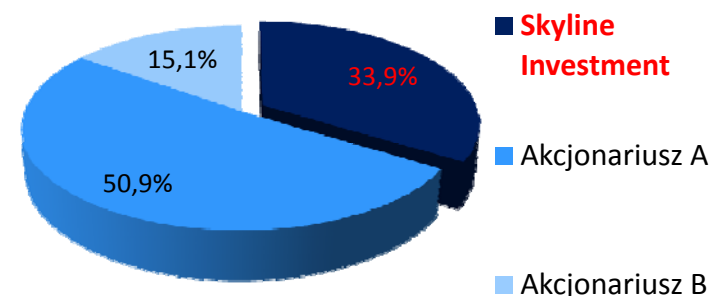
ASCOR " S.A. jest wiodącym producentem i dostawcą sprzętu medycznego w Polsce. Firma rozpoczęła działalność w 1993 roku, a od 1999 roku funkcjonuje jako spółka akcyjna.

„ ASCOR "S.A. to największy krajowy producent i sprzedawca pomp infuzyjnych, z około 40% udziałem w rynku. Nad utrzymaniem stałej pozycji na rynku, czuwa dział R&D, odpowiedzialny zarówno za rozwój jak i produkcję nowych modeli pomp.

Jakość wyrobów jest gwarantowana przez stale doskonalony System Zarządzania Jakością zgodny z normami: PN-EN 9001:2000, PN-EN ISO13485:2004, oraz Dyrektywa Medyczna 93/42/EEC i normami zharmonizowanymi, co pozwala na oznaczanie naszych wyrobów znakiem CE.

www.ascor.com.pl

Struktura akcjonariatu



investment



INSTALEXPORT S.A. jest spółką zajmującą się budownictwem i działalnością deweloperską.

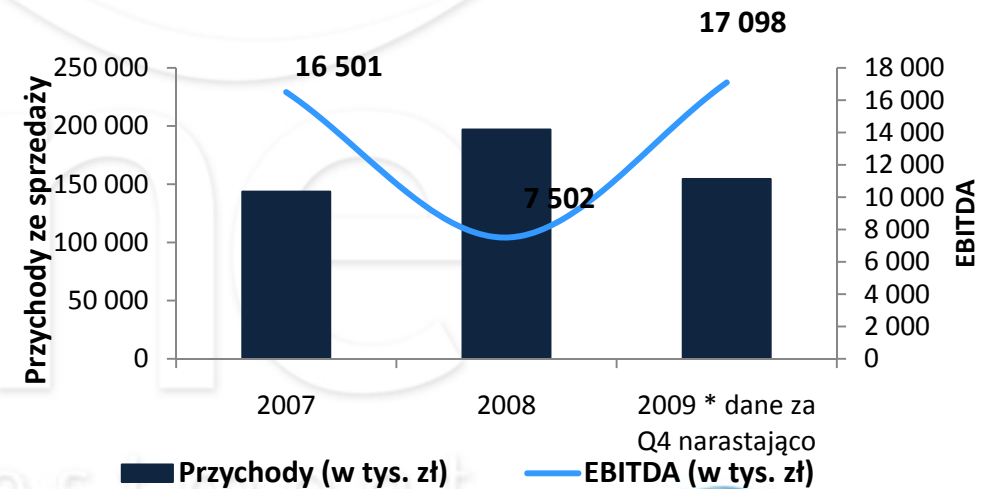
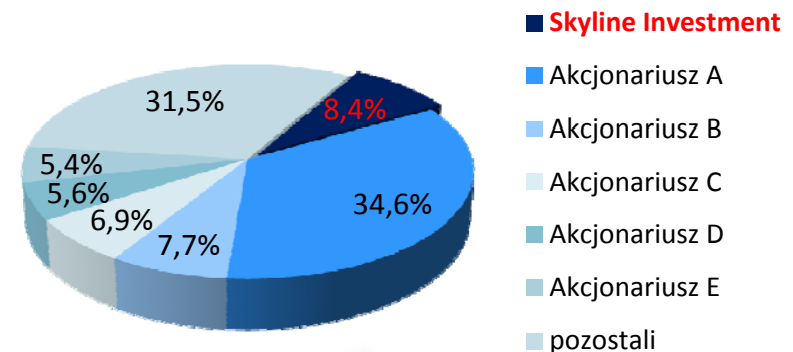
Spółka swoją działalność rozpoczęła w 1963 roku jako państwowe przedsiębiorstwo eksportowe. Od 1992 roku funkcjonuje jako prywatna spółka akcyjna.

Posiada wieloletnie doświadczenie jako generalny wykonawca. Budowała i wyposażała obiekty przemysłowe, usługowe i użyteczności publicznej w Polsce i kilkudziesięciu krajach Europy, Afryki i Azji.

Od 2007 roku spółka rozpoczęła działalność deweloperską a od 2009 realizuje zadania związane z komercjalizacją nieruchomości.

www.instalexport.pl

Struktura akcjonariatu



SYNERWAY



SYNERWAY S.A. jest spółką działającą w obszarze nowych technologii, która łączy kompetencje z zakresu mediów interaktywnych, automatyzacji procesów sprzedażowych B2B i B2C. Spółka posiada jedno z najszerzych w Polsce doświadczenie w zakresie projektowania i wdrażania systemów informatycznych kierowanych do touroperatorów.

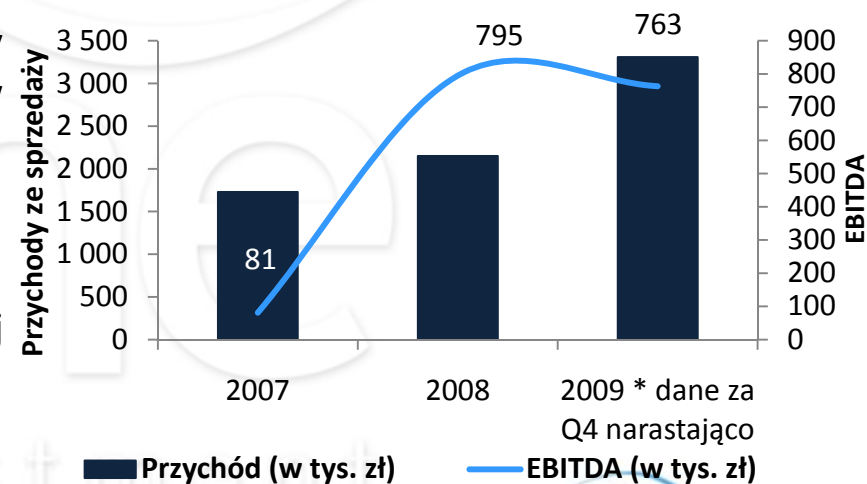
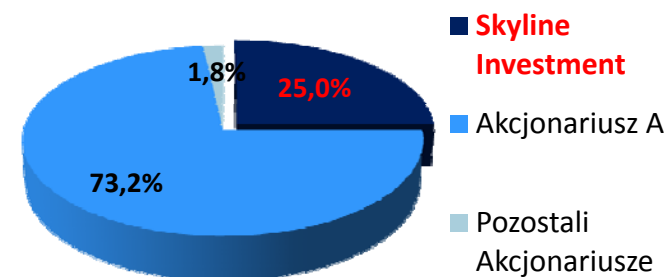
Firma działa w dwóch obszarach:

- dostarczanie systemu backoffice i inventory (BlueVendo) dedykowanych dla organizatorów turystycznych
- reklamy internetowej (SEO i SEM)

Spółka posiada 2 spółki zależne, w tym 1 w Wielkiej Brytanii.

www.synerwaygroup.pl

Struktura akcjonariatu

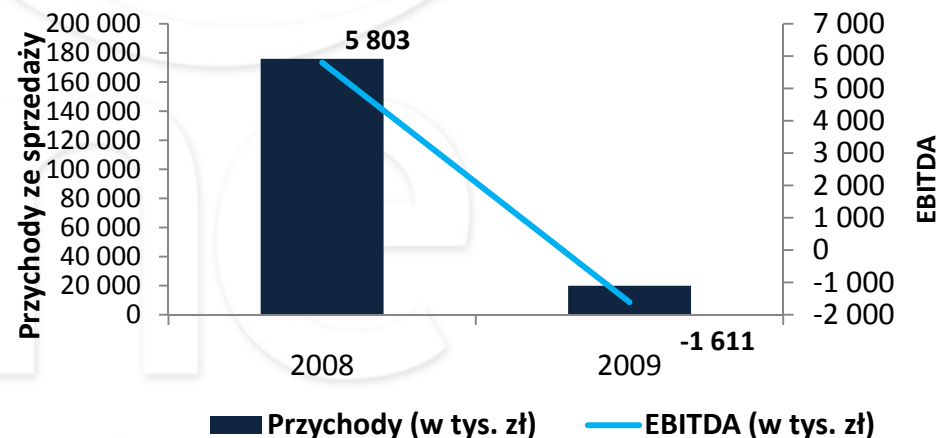
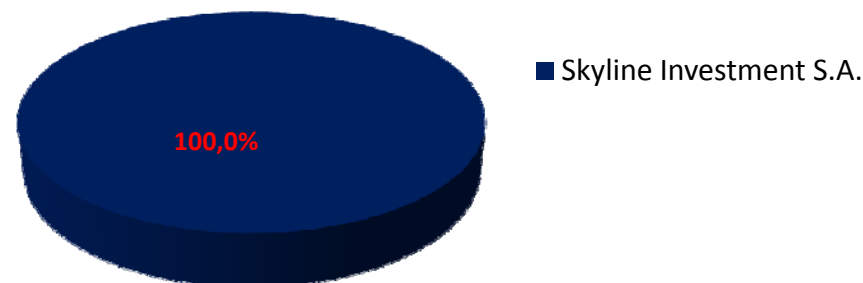




Semax S.A. w upadłości zajmują się sprzedażą detaliczną odzieży i obuwia znanych marek. W ramach przeprowadzonej restrukturyzacji firma zlikwidowała detaliczną sieć sprzedaży DEEP oraz Hot Oil (spółka sprzedała również prawa do znaku firmowego Hot Oil) skupiając się wyłącznie na prowadzeniu sklepów outletowych pod marką Vabbi Factory Outlet (obecnie sieć to ponad 40 sklepów własnych i franczyzowych).

Spółka jest w upadłości z możliwością zawarcia układu (decyzja sądu z lipca 2009 r.) – obecnie trwają przygotowania do zgromadzenia wierzycieli celem zatwierdzenia układu. Za restrukturyzację operacyjną firmy odpowiada spółka zależna Skyline Interim Management Sp. z o.o.

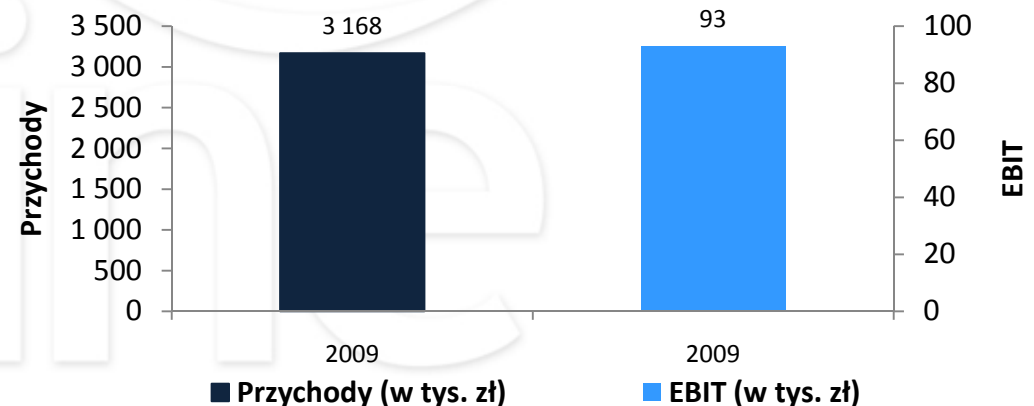
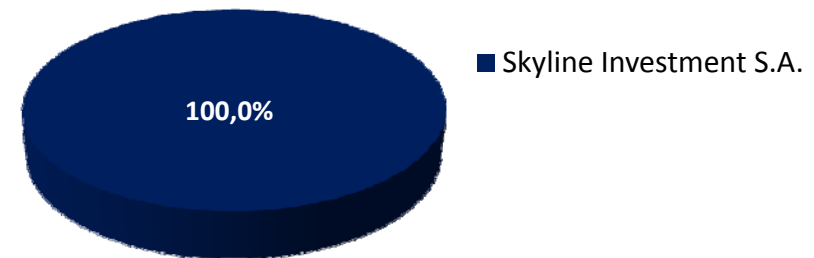
Struktura akcjonariatu



DST Outlet Sp. z o.o.

DST Outlet Sp. z o.o. specjalizuje się w sprzedaży hurtowej odzieży, obuwia oraz akcesoriów. Firma została powołana przez Skyline Investment jako spółka celowa do obsługi dostaw dla Semax S.A. w upadłości dla zapewnienia poprawy płynności finansowej.

Struktura akcjonariatu



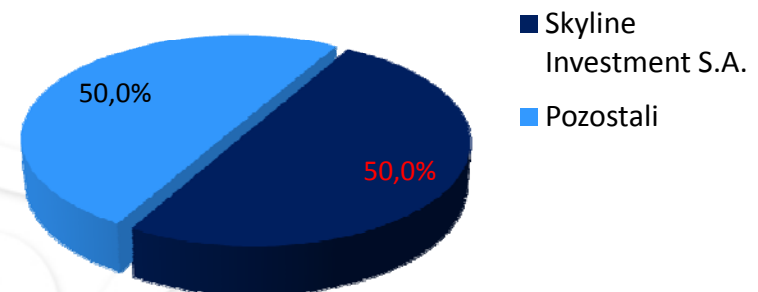


Roy S.A. w upadłości od 1989 roku obecna jest na rynku odzieżowym Polski oraz krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Oferowane przez produkty odznaczają się najwyższą jakością oraz niepowtarzalnym stylem i wygodą użytkowania.

W 2009 sąd ogłosił upadłość likwidacyjną firmy.

Restrukturyzacją operacyjną firmy zajmują się spółka zależna Skyline Interim Management Sp. z o.o. która obecnie pracuje nad przejściem z upadłości likwidacyjnej na upadłość z możliwością zawarcia układu.

Struktura akcjonariatu



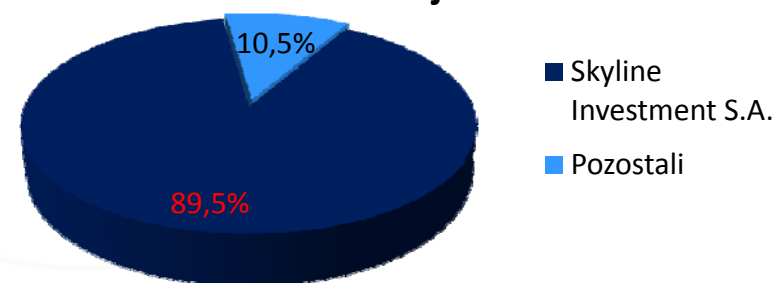


Reporter S.A. w upadłości, to firma z branży odzieżowej, która od 1994 roku zdobywa polski rynek. W rankingu najcenniejszych polskich marek prowadzonym przez Rzeczpospolitą, w 2008 roku marka Reporter została uznana za jeden z najbardziej rozpoznawalnych brandów odzieżowych w Polsce.

W sierpniu 2009 sąd w Chorzowie ogłosił upadłość likwidacyjną firmy. Obecnie Spółka posiada 24 sklepy własne oraz 24 franczyzowe o łącznej powierzchni 7 tys. m².

Restrukturyzacją operacyjną firmy zajmują się spółka zależna Skyline Interim Management Sp. z o.o. która obecnie pracuje nad przejściem z upadłości likwidacyjnej na upadłość z możliwością zawarcia układu.

Struktura akcjonariatu





Agenda

Str.

1. Informacje ogólne	3-5
2. Portfel inwestycyjny	7-17
3. Dane finansowe	19
4. Struktura przychodów	21
5. Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.	23
6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	25-26
7. Czynniki wpływające na wynik w I kw. 2010 r.	28
8. Perspektywy na 2010 r.	30

Skonsolidowane wyniki finansowe 2009 r.



Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2010	I kw. 2009
Przychody netto ze sprzedaży	(tys. zł)	189	1 415
Wynik na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-372	-613
Wynik brutto	(tys. zł)	2 460	-6 096
Wynik netto	(tys. zł)	1 916	-5 100
Aktywa razem	(tys. zł)	52 473	43 022
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)		78
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	1 247	2 986
Kapitał własny	(tys. zł)	48 555	39 430

investment



Agenda

Str.

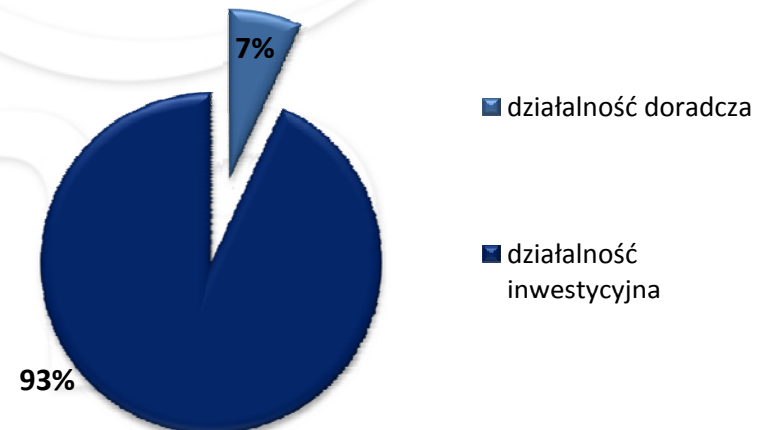
1. Informacje ogólne	3-5
2. Portfel inwestycyjny	7-17
3. Dane finansowe	19
4. Struktura przychodów	21
5. Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.	23
6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	25-26
7. Czynniki wpływające na wynik w I kw. 2010 r.	28
8. Perspektywy na 2010 r.	30

Struktura przychodów



- W I kwartale 2010 roku Grupa wypracowała przychody w wysokości 3 112 tys. zł., z czego 2 897 tys. zł przypada na działalność inwestycyjną a 215 tys. na działalność doradczą.

Struktura przychodów w I kw. 2010 r.



skyline
investment



Agenda	Str.
1. Informacje ogólne	3-5
2. Portfel inwestycyjny	7-17
3. Dane finansowe	19
4. Struktura przychodów	21
5. Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.	23
6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	25-26
7. Czynniki wpływające na wynik w I kw. 2010 r.	28
8. Perspektywy na 2010 r.	30

Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.



➤ Powołanie spółki zależnej

Powołanie spółki zależnej Skyline Business Support Sp. z o.o.

W dniu 5 lutego 2010 roku, Emitent powołał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Skyline Business Support Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.000 zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty wkładem pieniężnym. Udziały należące do Skyline Investment S.A. stanowią 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

➤ Zakup 50% + 2 akcji

Zakup 50% + 2 akcji firmy Roy S.A. w upadłości

W dniu 4 marca 2010 roku Skyline Investment zakupił za 600 zł 50% + 2 akcje w firmie Roy S.A. w upadłości z możliwością zawarcia układu.



Agenda

Str.

1. Informacje ogólne	3-5
2. Portfel inwestycyjny	7-17
3. Dane finansowe	19
4. Struktura przychodów	21
5. Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.	23
6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	25-26
7. Czynniki wpływające na wynik w I kw. 2010 r.	28
8. Perspektywy na 2010 r.	30

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu sporządzenia raportu kwartalnego



➤ Zakup akcji w firmie Reporter S.A. w upadłości

Skyline Investment, w ramach kilku transakcji (ostatnia w dniu 20 kwietnia 2010 roku), nabyła za 600 złotych ponad 89% akcji w firmie Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej.

➤ Zawarcie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym

Skyline Investment S.A. (Skyline Investment) podpisała w dniu 29 kwietnia 2010 roku umowę z Krajowym Funduszem Kapitałowym (KFK) o dofinansowanie realizacji projektu ze środków Unii Europejskiej w ramach działania 3.2 – Wspieranie Funduszy Kapitału podwyższonego ryzyka” osi priorytetowej 3. „Kapitał dla innowacji” POIG. Zgodnie z warunkami umowy zostanie utworzony fundusz o kapitalizacji 30 mln zł (z możliwością zwiększenia do 40 mln zł), w tym 15,0 mln zł obejmie Skyline Investment oraz 15,0 mln zł zostanie wpłacone przez KFK. Fundusz będzie inwestować w podmioty, które m.in.:

- należą do MŚP zarejestrowanych na terytorium Polski
- prowadzą działalność gospodarczą za wyjątkiem handlu hurtowego i detalicznego, factoringu, leasingu, obrotu nieruchomościami
- są w dobrej kondycji ekonomicznej, posiadają sprawną i dynamiczną kadre zarządzającą

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu sporządzenia raportu kwartalnego



➤ **Przejęcie nowego podmiotu**



Skyline Investment S.A. podpisała w dniu 17 maja 2010 roku umowę przystąpienia do spółki i objęcia 103 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, co stanowić będzie 50 % + 1 udział w podmiocie, który po rejestracji zmian w KRS będzie działał pod firmą Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. (SIS). Spółka rozbudowała Grupę Kapitałową o podmiot świadczący usługi z zakresu doradztwa dla podmiotów w trudnej sytuacji finansowej. SIS zapewni:

- obsługę formalno-prawną (zarówno dla podmiotów w upadłości jak i tych którym grozi upadłość lub likwidacja)
- doradztwo licencjonowanych syndyków, posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu prawa upadłościowego i naprawczego jak również znajomość kodeksu cywilnego.
- usługi **zarządu przymusowego** (w języku formalnym: sądowa egzekucja z dochodów przedsiębiorstwa pod zarządem przymusowym w trybie art. 1064 i nast. kpc.), który nakazuje podmiotowi kontynuowanie działalności gospodarczej i spłacanie wierzycieli z wypracowanego dochodu.



Agenda

Str.

1. Informacje ogólne	3-5
2. Portfel inwestycyjny	7-17
3. Dane finansowe	19
4. Struktura przychodów	21
5. Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.	23
6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	25-26
7. Czynniki wpływające na wynik w I kw. 2010 r.	28
8. Perspektywy na 2010 r.	30

Czynniki, które wpłynęły na wynik w I kwartale 2010 r.



Koniunktura na rynku kapitałowym

- Najistotniejszym wpływ na osiągnięty przez Grupę wynik w I kwartale 2010 roku miała koniunktura giełdowa. Wzrost ceny akcji w portfelu Emitenta, które są notowane na GPW przełożył się zysk finansowy w wysokości 2,8 mln zł.

skyline
investment



Agenda

Str.

1. Informacje ogólne	3-5
2. Portfel inwestycyjny	7-17
3. Dane finansowe	19
4. Struktura przychodów	21
5. Transakcje zawarte w I kw. 2010 r.	23
6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	25-26
7. Czynniki wpływające na wynik w I kw. 2010 r.	28
8. Perspektywy na 2010 r.	30

Perspektywy na 2010 rok



Sprzedaż lub wycena godziwa posiadanych nieruchomości

- Przeszacowanie wartości inwestycji w nieruchomości, posiadanych przez spółkę zależną od Emitenta, Skyline Development Sp. z o.o., lub ich sprzedaż może w istotny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej przepływy pieniężne

Umowa o dofinansowanie podpisana z KFK

- Realizacja podpisanej przez Skyline Investment oraz spółkę zależną Skyline Venture Sp. z o.o. umowy z Krajowym Kapitałowym (KFK) przełoży się na częściowe obniżenie kosztów operacyjnych (poprzez udział w ich partycypacji przez KFK) wynikających z działalności inwestycyjnej, a długofalowo na większych stopach zwrotu z działalności inwestycyjnej z uwagi na skalę oraz przejęcie większości ryzyka inwestycyjnego przez KFK

Skyline Investment S.A.

kadra zarządzająca



Jerzy Rey - Prezes Zarządu

- 16-letnie doświadczenie na rynku doradczym oraz 10 letnie na rynku inwestycyjnym
- Członek Rady Nadzorczej w wielu spółkach notowanych na GPW oraz niepublicznych



Paweł Maj – Członek Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny

- Członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej w kilku spółkach publicznych i niepublicznych



Aneta Smolska – Prokurent, Dyrektor Zarządzający

- Członek Rady Nadzorczej w Skyline Interim Management Sp. z o.o.

Kontakt



Skyline Investment S.A.

Al. Komisji Edukacji Narodowej 18, lok 3b

02-797 Warszawa

tel. (22) 859 17 80; faks (22) 859 17 90

www.skyline.com.pl

zarzad@skyline.com.pl

skyline
investment