



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
**GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKYLINE INVESTMENT**
ZA I PÓŁROCZE 2018 r.

SPIS TREŚCI

1.	Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2018 roku	3
1.1.	Informacje ogólne dotyczące Emitenta	3
1.2.	Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji	5
2.	Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego	9
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	10
3.1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego	10
3.2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej	14
4.	Informacja dotycząca segmentów działalności	17
5.	Wyniki działalności w I półroczu 2018 r.	19
5.1.	Wybrane dane finansowe	19
5.2.	Struktura bilansu Grupy Kapitałowej Skyline Investment	21
5.3.	Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline Investment	21
6.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2018 roku, lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach	23
7.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	27
8.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta	27
9.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment	27
10.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta oraz główne inwestycje krajowe i zagraniczne	28
11.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	28
12.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu	28
13.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	28
14.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta	29

15. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe __ 29
16. 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 _____ 29
17. 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 _____ 30
18. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca _____ 30
19. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta _____ 30
20. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Emitenta w perspektywie co najmniej kwartału _____ 31

1. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2018 roku

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej. Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w I półroczu 2018 r.

1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta

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.

Kapitał zakładowy Spółki wynosił 23 321 000 zł i składał się z 23 321 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W ciągu okresu obrotowego, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z 21 800 000 zł do 23 321 000 zł, poprzez emisję akcji serii H, które zostały w całości objęte za aport w postaci 71,47% akcji w kapitale zakładowym spółki BlueVendo S.A.. Rejestracja kapitału przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła dnia 29 czerwca 2018 r.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Skyline Investment S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, Warszawa
Adres:	Puławska 2, 02-566 Warszawa
Telefon:	+48 22 859 17 80
Poczta elektroniczna:	konsulting@skyline.com.pl
Strona internetowa:	www.skyline.com.pl

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

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

Przedmiot działalności wg PKD:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z);
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem

- ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z).

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej:

Zarząd:

Na dzień 30.06.2018 r. skład Zarządu był następujący:

Adam Jenkins	– Prezes Zarządu
Waldemar Skarżyński	– Wiceprezes Zarządu
Paweł Hanusewicz	– Wiceprezes Zarządu

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

W okresie od 01.07.2018 r. do 05.07.2018 r. skład Zarządu był następujący:

Adam Jenkins	– Prezes Zarządu
Waldemar Skarżyński	– Wiceprezes Zarządu
Paweł Hanusewicz	– Wiceprezes Zarządu

W okresie od 05.07.2018 r. do 13.08.2018 r. skład Zarządu był następujący:

Waldemar Skarżyński	– Wiceprezes Zarządu
Paweł Hanusewicz	– Wiceprezes Zarządu

W okresie od 13.08.2018 r. do 18.09.2018 r. skład Zarządu był następujący:

Jan Kuźma	– Prezes Zarządu
Marek Tarnowski	– Wiceprezes Zarządu

W okresie od 18.09.2018 r. do dnia publikacji Sprawozdania skład Zarządu był następujący:

Maciej Srebro	– Prezes Zarządu (z dniem złożenia rezygnacji w RN, tj. od dnia 19.09.2018 r.)
Jarosław Plewa	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Na dzień 30.06.2018 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Jarosław Zubrzycki	– Przewodniczący RN
Maciej Srebro	– Wiceprzewodniczący RN

Tomasz Karaś	– Wiceprzewodniczący RN
Sławomir Halaba	– Sekretarz RN
Maciej Rey	– Członek RN

Po dniu bilansowym, nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 19 września 2018 r. Pan Maciej Srebro złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej, w związku z powołaniem do Zarządu Spółki.

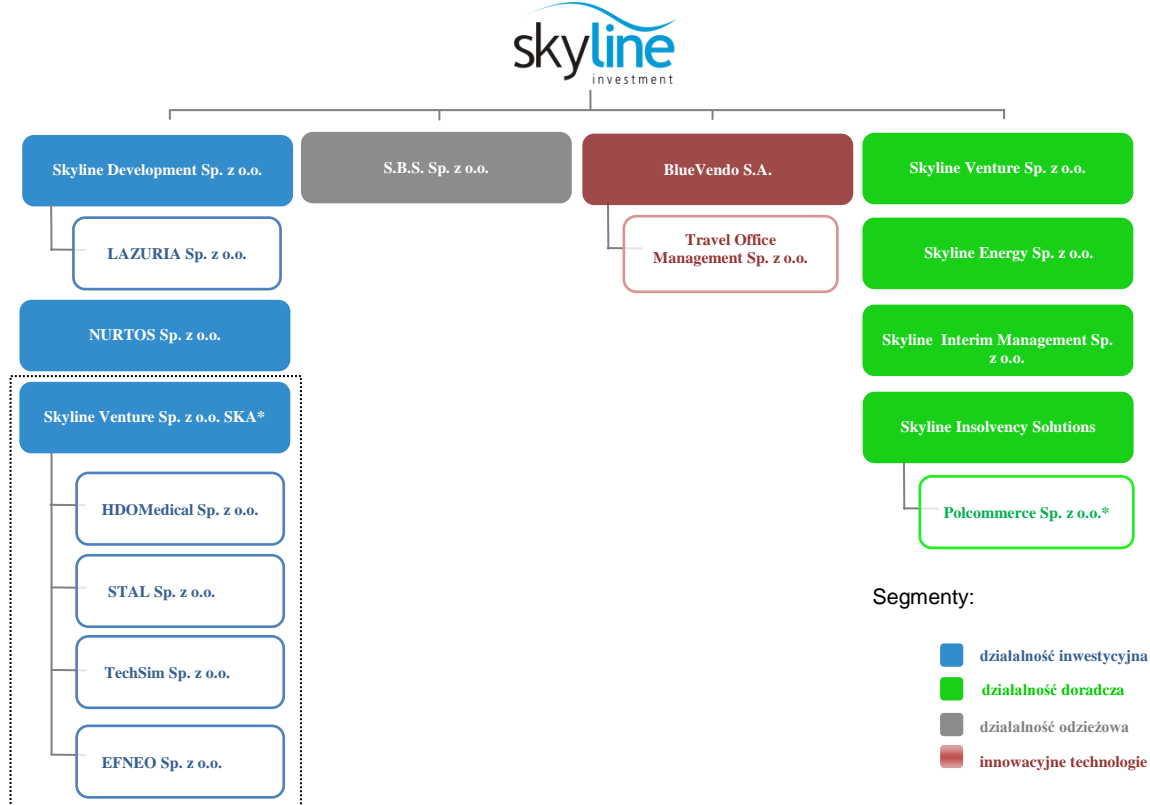
1.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem za wyjątkiem przejęcia 71,47% akcji w spółce BlueVendo S.A. (łącznie Skyline Investment S.A. posiada 95,56% wszystkich akcji BlueVendo S.A.) oraz zakupem przez spółkę zależną Skyline Development Sp. z o.o. 100% udziałów spółki Lazuria Sp. z o.o., nie miały miejsca żadne inne zdarzenia, które wpłynęłyby na organizację Grupy Kapitałowej Skyline Investment, w tym w szczególności nie miało miejsca połączenie jednostek, uzyskanie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podział, restrukturyzacja, czy zaniechanie działalności.

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.
 - Lazuria 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.
 - NurtoS Sp. z o.o.
 - BlueVendo S.A.
 - Travel Office Management Sp. z o.o.

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



* podmioty nie podlegające konsolidacji

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 10 lat tj. do 2020 r. podmiot zarządzał funduszem zł typu venture capital, powołanym przez Skyline Investment S.A. wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A.

<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.	796	-	50,00	39 800,00

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

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

7. Spółka zależna **Nurtos Sp. z o.o.** powołana w 2016 r. , prowadzi działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek, wynajmu i zarządzania nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami.

<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:	100	-	118 050	11 805 000,00
z tego:				
Skyline Investment S.A.	100	-	118 050	11 805 000,00

8. Spółka zależna **BlueVendo S.A.** powołana w 2008 r., działa na rynku systemów inventory i systemów rezerwacyjnych, dostarcza rozwiązania dla podmiotów z branży travel.

<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:	6 996 337	-	0,1	699 633,70
z tego:				
Skyline Investment S.A.	6 685 866	-	0,1	668 586,60

9. Spółka zależna Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. **Polcommerce Sp. z o.o.**, nabyta w 2015 w celu restrukturyzacji. Mimo, iż spółka złożyła wniosek o upadłość, to Sąd oddalił wniosek o ogłoszenie upadłości z uwagi na brak środków na koszty postępowania upadłościowego. Od tego czasu spółka oczekuje na wszczęcie postępowania o rozwiązanie podmiotu bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego w myśl art. 25a Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółka jest zarządzana przez zewnętrzną firmę, brak kontroli powoduje, że spółka nie jest konsolidowana.

<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:	2 500	-	500,00	1 250 000,00
z tego:				
Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.	2 500	-	500,00	1 250 000,00

10. Spółka zależna Skyline Development Sp. z o.o. **LAZURIA Sp. z o.o.** , spółka celowa nabyta w 2018 r. związku z planami zakupu nieruchomości przeznaczonych na cele developerskie.

<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:	100	-	50,00	5 000,00
z tego:				
Skyline Development Sp. z o.o.	100	-	50,00	5 000,00

11. Spółka zależna BlueVendo S.A. – **Travel Office Management Sp. z o.o.**, utworzona w 2009 r. spółka będąca operatorem multiagencyjnego system rezerwacji przeznaczonego dla agencji turystycznych.

<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:	2 522	-	500,00	1 261 000,00
z tego:				
BlueVendo S.A.	2 522	-	500,00	1 261 000,00

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

12. Skyline Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. powołana w 2010 r. z partnerem Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. celem inwestowania w podmioty z sektora MSP. Na dzień przekazania sprawozdania fundusz posiadał cztery spółki w portfelu: HDOMedical Sp. z o.o. (78,05%), Stal Sp. z o.o. (39,99%), Tech Sim Sp. z o.o. (26,40%) oraz Efneo Sp. z o.o. (20,01%).

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy, udziałowców, innych właścicieli</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>w tym uprzywilejowanych</i>	<i>Wartość jednego udziału (w zł)</i>	<i>Wartość kapitału (w zł)</i>
Wartość kapitału zakładowego razem:	201 812	-	1,00	201 812
z tego:				
Skyline Investment S.A.	112 717	-	1,00	112 717

2. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”,
- W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi;
- Zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. z 2018 r. poz. 757)

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie należy czytać łącznie z opublikowanymi już danymi za 2017 rok.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Podmiotu Dominującego

Ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych

W przypadku posiadanych instrumentów finansowych Spółka może być narażona na ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

Ryzyko rynkowe: Podstawowym ryzykiem jest ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku wartości inwestycji. Wśród czynników mających wpływ na cenę instrumentów danej spółki należy wymienić:

- Kondycję finansową spółki (wyniki finansowe są silnie powiązane z ryzykiem inwestycji oraz z cenami wybranych instrumentów finansowych, im słabsze wyniki finansowe tym większe prawdopodobieństwo poniesienia straty oraz większa zmienność notowań akcji);
- specyfika spółki związane m.in. strategią, modelem biznesowym spółki;
- specyfika branżowa związana z uwarunkowaniami ekonomicznymi – gospodarczymi danej branży.

Biorąc pod uwagę zasady gospodarki wolnorynkowej, inwestując w instrumenty finansowe należy brać pod uwagę również trudności ze sprzedażą produktów spółki, brak zysków, a w konsekwencji spadek wartości rynkowej spółki, a nawet jej upadłość, co ostatecznie spowoduje obniżenie wartości udziałów spółki.

Emitent większość inwestycji w instrumenty finansowe w okresie ostatnich lat realizował za pośrednictwem funduszu venture capital, były to podmioty na wczesnym etapie rozwoju co zawsze wiąże się z większym ryzykiem inwestycyjnym niż w przypadku podmiotów o ugruntowanej historii i sprowadzonej strategii biznesowej. Spółka swoje inwestycje wycenia w wartości godziwej a ich przeszacowania wpływają na osiągnięte w danym okresie wyniki finansowe. Spółka, w celu ograniczenia ryzyka okresowo monitoruje wyniki finansowe spółek portfelowych.

Ryzyko kredytowe: rozumiane jako niewykonanie zobowiązań przez pożyczkobiorcę bądź emitenta obligacji. Zmniejszenie lub brak zdolności do regulowania swoich zobowiązań przez pożyczkobiorców Spółki może narazić na straty finansowe w związku z posiadaniem przez Spółkę należności z tytułu udzielonych pożyczek. Spółka zwraca uwagę na fakt, iż mimo ustanowienia zabezpieczenia spłaty udzielonych pożyczek istnieje ryzyko opóźnienia spłaty kapitału lub odsetek, bądź otrzymania 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. Aby ograniczyć ryzyko, Spółka prowadzi stałą kontrolę sytuacji finansowej pożyczkobiorców.

Ponadto, poza udzielonymi pożyczkami Spółka posiada obligacje korporacyjne, jednakże nie stanowią one znacznej wartości w aktywach Spółki. Inwestycja w takie instrumenty zawsze wiąże się z ryzykiem o czym Emitent obligacji informuje w warunkach emisji. Emitent obligacji może nie być w stanie wywiązać się wobec obligatariuszy ze swoich zobowiązań, co może skutkować brakiem możliwości wykupienia obligacji lub wykupieniem po terminie ich zapadalności. Może wystąpić także ryzyko stopy procentowej, gdzie w przypadku obligacji o stałym oprocentowaniu, wzrost stóp procentowych powoduje spadek wartości obligacji. W przypadku obligacji wyemitowanych przez Skyline Investment ryzyko to oceniane jest jako realne w związku z utratą płynności finansowej.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej: W przypadku, gdy podmiot nie będzie w stanie uzyskiwać dodatnich przepływów pieniężnych z prowadzonej działalności, utrzymanie płynności finansowej może być utrudnione i może wystąpić ryzyko braku możliwości spłaty zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka zarząd stara się

zapewnić dostępność środków na poziomie pozwalającym na regulowanie zobowiązań w toku normalnej działalności.

Ryzyko związane z brakiem płynności finansowej jest minimalizowane poprzez korzystanie z pożyczek wewnątrzgrupowych, możliwość pozyskiwania środków finansowych z emisji papierów dłużnych oraz z emisji akcji. Spółka przyjmuje założenie, że w przypadku zaciągania pożyczek zewnętrznych dążyć będzie do pozyskiwania zobowiązań długoterminowych.

Spółka jest w znacznym stopniu narażona na to ryzyko, stąd też Zarząd Spółki podjął działania pozyskania środków finansowych, umożliwiające kontynuowanie działalności Spółki, w tym m.in. zdynamizowanie działalności przychodowej z doradztwa świadczonego firmom zewnętrznym, jak również rozważa skierowanie do akcjonariuszy nowej emisji akcji.

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 oraz Nurtos Sp. o.o. i BlueVendo S.A.

Ryzyko związane ze wpływem należności

Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności przez dłużników mogą negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności.

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 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 okresie sprawozdawczym i po jego zakończeniu miały miejsce zmiany

na kluczowych stanowiskach w Spółce. Co w pewnym stopniu spowodowało konieczność zmian w organizacji wewnętrznej Spółki i niektórych podmiotach Grupy Kapitałowej. Nie można wykluczyć, w przyszłości kolejnych zmian w organizacji Spółki zarówno wewnętrznych jak i w Grupie Kapitałowej w tym również kadrowych.

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 pożądanymi 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 dekoniunktury 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.

3.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń spółek Grupy Kapitałowej

Skyline Development Sp. z o.o.

- Ryzyko wynikające z zaciągniętych zobowiązań - Skyline Development Sp. z o.o. posiada zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek i wyemitowanych obligacji, w związku z tym istnieje potencjalne ryzyko braku możliwości wywiązywania się lub częściowego niewywiązywania się Spółki z tych zobowiązań. 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. Obostrzenia ustawowe oraz ograniczony rynek nabywczy powoduje, że Spółka może mieć trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży nieruchomości. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko podejmując decyzję o inwestycjach przede wszystkim w nieruchomości położone w perspektywicznych lokalizacjach.
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - Decydujący wpływ na wynik Skyline Development ma trafność decyzji inwestycyjnych. Największe znaczenie dla tego procesu ma wybór nieruchomości pod kątem potencjału wzrostu wartości oraz możliwości zamknięcia pozycji.
- Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych ciekawych inwestycji - Najważniejszym czynnikiem kształtującym wyniki Skyline Development jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w daną nieruchomość wymaga, aby nieruchomość będąca celem miała przed sobą dobre perspektywy wzrostu wartości. Obserwowane wśród innych podmiotów coraz większe zainteresowanie działalnością podobną do działalności Skyline Development niesie ryzyko, że w przyszłości pozyskiwanie nowych projektów może być trudniejsze niż obecnie.
- Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce - sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, tempo wzrostu konsumpcji, polityka fiskalna i monetarna państwa wywierają znaczny wpływ na cenę nieruchomości. W przypadku osłabienia sytuacji ekonomicznej, inwestorzy powinni liczyć się z możliwością pogorszenia wyników Skyline Development oraz perspektyw rozwoju Spółki.

Skyline Venture Sp. z o.o.

- Ryzyko niewywiązania 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”.

- Ryzyko utraty płynności finansowej - istnieje potencjalne ryzyko braku możliwości wywiązywania się z całości lub części zobowiązań Spółki, co może w negatywny sposób wpłynąć na działalność Skyline Energy, jego sytuację oraz wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o.

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

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

- Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców
- Ryzyko zakupu nietrafionych kolekcji
- Ryzyko koniunktury na rynku odzieżowym
- Ryzyko wynikające z zaciągniętych pożyczek
- Ryzyko związane ze spływem należności
- Ryzyko kredytowe - Ryzyko kredytowe związane jest z należnościami z tytułu świadczonych usług jest ograniczane przez Zarząd poprzez ocenę bieżącej wiarygodności kontrahentów. W ocenie Zarządu spółki nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami z tytułu świadczonych usług.
- Ryzyko zmiany kursów walut - spółka jest narażona na umiarkowane ryzyko zmiany kursów walut. W celu minimalizacji ryzyka walutowego, bieżące koszty nominowane w euro spółka pokrywa środkami pieniężnymi zdeponowanymi na rachunku walutowym, pozyskanymi od odbiorców regulujących swoje należności w euro.
- 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”.

Nurtos Sp. z o.o.

- Ryzyko związane z obciążeniami finansowymi – Spółka posiada zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. W przypadku, gdy spółce nie uda się sprzedać nieruchomości po cenie wynikającej z zawartej przedwstępnej umowy sprzedaży oraz spływ należności będzie niewystarczający, mogą wystąpić przejściowe ryzyka spłaty zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności, jednakże możliwa będzie spłata tych zobowiązań z należności.
- Ryzyko niskiej płynności inwestycji – działalność Nurtos Sp. z o.o. opiera się na obrocie gruntami, co może wiązać się z trudnościami 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 dla deweloperów lokalizacjach.
- Ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych - decydujący wpływ na wynik Nurtos Sp. z o.o. 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 - czynnikiem kształtującym wyniki Nurtos Sp. z o.o. jest możliwość pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie

decyzji o zaangażowaniu kapitałowym w daną nieruchomość wymaga, aby nieruchomość będąca celem miała przed sobą dobre perspektywy wzrostu wartości.

- Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce - Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od koniunktury gospodarczej w kraju. 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 Nurtos Sp. z o.o. oraz perspektyw rozwoju Spółki.

BlueVendo S.A.

- Ryzyko związane ze sprzedażą usług turystycznych – BlueVendo S.A. jest spółką informatyczną, która obsługuje podmioty z rynku turystycznego. Model rozliczania z klientami BlueVendo opiera się na prowizji od sprzedaży usług turystycznych. Biorąc pod uwagę fakt, że rynek turystyczny jest niestabilny, a przychody BlueVendo są uzależnione od wysokości sprzedaży imprez turystycznych, istnieje ryzyko związane z niestabilnością wpływów ze sprzedaży. Spółka stara się ograniczyć ryzyko w ten sposób, że system BlueVendo może być poszerzony o funkcjonalność dynamicznego pakietowania, a za ten produkt klienci gotowi są płacić wyższe marże. Wykorzystanie dynamicznego pakietowania zdobywa coraz większą popularność w Polsce, co pozwala pozytywnie ocenić perspektywę pozyskania nowych klientów na ten produkt lub na jego sprzedaż obecnym klientom spółki. Ponadto spółka posiada system „TOM”, który jest dedykowany dla agentów. Produkt nie jest popularny ze względu na silną konkurencję, jednakże pojawiające się na rynku w ostatnim czasie negatywne opinie o produkcie konkurencji, dają szansę na zwiększenie sprzedaży systemu TOM.
- Uzależnienie od odbiorców - Dwóch największych klientów spółki BlueVendo wygenerowało ok. 45% przychodów za I półrocze 2018 r. Istnieje także ryzyko, że utrata obu klientów w jednym okresie sprawozdawczym może spowodować upadek spółki. Ponieważ głównym produktem jest system BlueVendo dla organizatorów turystycznych, dla spółki najbardziej pożądanymi są średni i duzi touroperatorzy. Jednak w przypadku tych ostatnich, bardziej opłaca się im mieć swój własny system rezerwacyjny, dlatego pozyskanie takiego klienta jest mało prawdopodobne. Również w przypadku średnich touroperatorów, potencjał do pozyskania kolejnych organizatorów jest ograniczony. Natomiast, według oceny spółki, obecna sytuacja rynkowa sprzyja pozyskaniu większej liczby małych touroperatorów. Pod względem geograficznym BlueVendo działa na rynku: polskim, serbskim, chorwackim, węgierskim i słoweńskim. W ocenie spółki, na pozyskanie kolejnych klientów ma obecnie rynek polski, ponieważ produkt BlueVendo jest tu dobrze znany i posiada dobrą reputację. Pozyskanie klientów na kolejnych rynkach jest możliwe, ale wiąże się to ze znacznie większymi kosztami.
- Ryzyko kadry – Spółka posiada dwóch kluczowych pracowników, którzy posiadają ponad 10 letnie doświadczenie przy rozwoju BlueVendo. Odejście jednego z nich znacznie utrudniłoby rozwój i obsługę techniczną systemu. Natomiast jednoczesne odejście tych pracowników niesłoby duże ryzyko dla spółki pod względem dalszej jej działalności.
- Ryzyko związane z obsługą systemu – spółka BlueVendo w umowach z klientami gwarantuje dostępność systemu. W razie poważnej awarii, która zablokowałaby działanie systemu na 24-48 godzin, klienci ponieśliby znaczne straty, które dotyczyłyby nie tylko utraty obrotów ale też konieczności zapłacenia za puste miejsca w samolotach i hotelach, spowodowane awarią systemu

BlueVendo. W takim przypadku sprawy sądowe i kary finansowe mogłyby skutkować niewypłacalnością spółki.

- Ryzyko związane z wejściem przepisów RODO – po wejściu w życie ustawy o RODO została znacznie zaostrzona odpowiedzialność za nieupoważnione przetwarzanie i nienależyte przechowywanie danych osobowych. W razie wyjątkowej sytuacji wycieku danych osobowych, klienci mieliby możliwość natychmiastowego wypowiedzenia umów, a kary finansowe i likwidacja skutków takiego incydentu wiązałyby się z ryzykiem utraty płynności spółki.

Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

- Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym - strategia inwestycyjna funduszu przewiduje zbycie udziałów w spółkach portfelowych w obrocie niepublicznym. Brak zorganizowanej platformy obrotu powoduje, że płynność takich inwestycji jest znacznie ograniczona. W konsekwencji fundusz może napotkać trudności z zamykaniem inwestycji lub z uzyskaniem założonej ceny przy sprzedaży akcji/udziałów. Spółka weszła już w okres dezinvestycji i na zamknięcie portfela ma jeszcze co najmniej 2 lata.

4. Informacja dotycząca segmentów działalności

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

Segment doradczy

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

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

Segment inwestycyjny

Segment działalności inwestycyjnej obejmuje inwestycje na rynku niepublicznym (zakup udziałów i akcji) prowadzone przez Skyline Investment S.A., inwestycje na rynku nieruchomości prowadzone przez Skyline Development Sp. z o.o. oraz Nurtos 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 odzieżowy

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

- zakup/sprzedaż odzieży
- przygotowanie kolekcji.

Segment innowacyjnych technologii

Segment ten obejmuje działalność prowadzoną przez spółkę BlueVendo S.A., polegającą m.in. na tworzeniu infrastruktury IT dla touroperatorów, budowanie platform łączących dostawców usług turystycznych, operatorów i biur podróży.

Grupa Kapitałowa Skyline Investment prowadzi działalność przede wszystkim na terenie Polski, z wyjątkiem spółki odzieżowej S.B.S. oraz spółek z segmentu innowacyjnych technologii, które część swojej sprzedaży kieruje do klientów zagranicznych. Z uwagi na fakt, iż według oceny Zarządu nie ma znaczących różnic w ryzyku według podziału geograficznego, Grupa nie dokonuje wydzielenia segmentów według podziału geograficznego poza wyodrębnieniem samego exportu co przedstawia tabela.

Wyniki według segmentów w I półroczu 2018 roku (po korektach konsolidacyjnych) w tys. zł

Wyszczególnienie	Segment innowacyjnych technologii	Segment doradczy	Segment inwestycyjny	Segment odzieżowy	Suma
Przychody segmentu ogółem	1 708	345	406	1 926	4 385
<i>w tym przychody z odpisu aktualizującego</i>					
Koszty segmentu ogółem	-1 668	-447	-19 098	-2 031	-23 244
<i>w tym koszty odpisu aktualizującego</i>			-15 332		-15 332
Wynik na działalności brutto na segmentach	40	-102	-18 692	-105	-18 859
Podatek	0	0	-184	0	-184
Wynik netto na segmentach	40	-102	-18 508	-105	-18 675
<i>wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	35	-102	-18 468	-105	-18 640
Aktywa	4 479	418	55 411	2 906	63 214
Pasywa	4 479	418	55 411	2 906	63 214

Wyniki według podziału geograficznego w I półroczu 2018 roku (po korektach konsolidacyjnych) w tys. zł

Wyszczególnienie	Segment innowacyjnych technologii	Segment doradczy	Segment inwestycyjny	Segment odzieżowy	Suma
Przychody segmentu ogółem	1 708	345	2 037	1 926	6 016
<i>Przychody krajowe</i>	1 606	345	2 037	967	4 955
<i>Przychody zagraniczne</i>	102	-	-	959	1 061

5. Wyniki działalności w I półroczu 2018 r.

5.1. Wybrane dane finansowe

Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe osiągnięte przez Skyline Investment S.A. oraz Grupę Kapitałową na tle analogicznych wielkości za I półrocze 2017 r. oraz rok ubiegły zostały przedstawione w poniższej tabeli.

GRUPA KAPITAŁOWA	jedn.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2018 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2017 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017 r.
Przychody netto ze sprzedaży	(tys. zł)	3 895	4 739	2 897
Wynik brutto ze sprzedaży	(tys. zł)	1 095	1 289	808
Amortyzacja	(tys. zł)	487	65	33
Wynik ze sprzedaży	(tys. zł)	-1 235	-1 635	-438
EBIT	(tys. zł)	-2 131	13 233	-447
EBITDA	(tys. zł)	-1 644	13 298	-414
Przychody finansowe	(tys. zł)	348	596	98
Koszty finansowe	(tys. zł)	-17 076	-3 286	-695
Wynik z działalności gospodarczej	(tys. zł)	-18 859	10 543	-1 044
Wynik netto	(tys. zł)	-18 675	7 437	-1 042
Aktywa ogółem	(tys. zł)	63 214	73 069	61 313
Kapitał własny	(tys. zł)	30 869	45 502	37 023
Wskaźnik rentowności netto¹⁾	(%)	-479,5%	156,9%	-36,0%
ROA²⁾	(%)	-29,5%	10,2%	-1,7%
ROE³⁾	(%)	-60,5%	16,3%	-2,8%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia⁴⁾	(%)	51,2%	37,7%	39,6%
Wskaźnik płynności bieżącej⁵⁾	(jedn.)	1,2	0,3	0,3
Wskaźnik płynności szybkiej⁶⁾	(jedn.)	1,2	0,2	0,2

SKYLINE INVESTMENT S.A.	jedn.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2018 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2017 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017 r.
Przychody netto ze sprzedaży	(tys. zł)	345	49	25
Wynik brutto ze sprzedaży	(tys. zł)	23	-452	-221
Amortyzacja	(tys. zł)	23	50	26
Wynik ze sprzedaży	(tys. zł)	-794	-1 491	-748
EBIT	(tys. zł)	-810	-1 502	-759
EBITDA	(tys. zł)	-787	-1 452	-733
Przychody finansowe	(tys. zł)	167	356	183
Koszty finansowe	(tys. zł)	-10 842	-1 008	-8
Wynik z działalności gospodarczej	(tys. zł)	-11 485	-2 154	-584
Wynik netto	(tys. zł)	-11 485	-2 171	-583
Aktywa ogółem	(tys. zł)	33 509	39 642	40 702

SKYLINE INVESTMENT S.A.	jedn.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2018 r.	12 miesięcy zakończonych 31.12.2017 r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017 r.
Kapitał własny	(tys. zł)	30 549	38 275	39 863
Wskaźnik rentowności netto ¹⁾	(%)	-3329,0%	-4430,6%	-2332,0%
ROA ²⁾	(%)	-34,3%	-5,5%	-1,4%
ROE ³⁾	(%)	-37,6%	-5,7%	-1,5%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ⁴⁾	(%)	8,8%	3,4%	2,1%
Wskaźnik płynności bieżącej ⁵⁾	(jedn.)	4,1	11,5	33,3
Wskaźnik płynności szybkiej ⁶⁾	(jedn.)	4,1	11,5	33,3

¹⁾ wskaźnik rentowności netto – zysk netto do przychodów ze sprzedaży

²⁾ wskaźnik rentowności aktywów ROA – zysk netto do stanu aktywów na koniec danego okresu

³⁾ wskaźnik rentowności kapitału własnego – zysk netto do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu

⁴⁾ wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów

⁵⁾ wskaźnik bieżącej płynności – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

⁶⁾ wskaźnik płynności szybkiej – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu

W I półroczu 2018 r. roku wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży zwiększyła się kwotowo o 998 tys. zł, tj. o 34% w porównaniu z poprzednim okresem i wyniosła 3 895 tys. zł, gdzie największy obrót wygenerowała spółka zależna S.B.S. Sp. z o.o. prowadząca działalność w segmencie odzieżowym oraz BlueVendo S.A. z segmentu innowacyjnych technologii.

Analizując skonsolidowane koszty w ujęciu rodzajowym, które w okresie 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 5 277 tys. zł, 34% tej kwoty stanowiły usługi obce a 31% stanowił koszt wynagrodzeń. Pozostałe, jak: amortyzacja, zużycie materiałów i energii, podatki i opłaty, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia oraz pozostałe koszty rodzajowe, stanowiły łącznie 35% wszystkich kosztów w ujęciu rodzajowym.

Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł -2 131 tys. zł i w porównaniu z wynikiem okresu poprzedniego był o 1 684 tys. zł niższy. Przyczyną takiego spadku w Grupie była wartość pozostałych kosztów operacyjnych w wysokości 1 037 tys. zł, był odpis aktualizujący w wysokości 1 010 tys. zł wynikający z przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej w spółce zależnej Emitenta.

Przychody finansowe Grupy w omawianym okresie wyniosły 1 980 tys. zł, a kwotę stanowiła aktualizacja wartości jednostki stowarzyszonej 1 632 tys. zł, 336 tys. zł odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i objętych obligacji w wysokości 12 tys. zł pozostałe skonsolidowane przychody finansowe.

Największy wpływ na wynik finansowy Grupy w I półroczu 2018 r. który wyniósł -18 675 tys. zł, była wartość skonsolidowanych kosztów finansowych w kwocie 17 076 tys. zł, z czego największą wartość w wysokości 13 701 tys. zł była wynikiem zmiany wartości szacunkowych, dokonanych w jednej ze spółek zależnych Emitenta na aktywach finansowych (pożyczki o wartości 2 303 tys. zł i dłużnych instrumentów finansowych o wartości 11 398 tys. zł.).

Również u Emitenta głównie pozycja kosztów finansowych w wysokości 10 842 tys. zł ukształtowała wynik finansowy jednostki dominującej, który po 6 miesiącach 2018 r. zamknął się w kwocie -11 485 tys. zł. Wartość kosztów finansowych w sprawozdaniu Emitenta była wynikiem zmiany wartości szacunkowych aktywów finansowych spółek zależnych oraz spółek stowarzyszonych do wysokości kapitałów własnych tych spółek.

5.2. Struktura bilansu Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Struktura aktywów i pasywów w Spółce oraz w Grupie Kapitałowej na dzień 30.06.2018 r. przedstawia się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA	30.06.2018	31.12.2017 r.	30.06.2017 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe	46,4%	91,3%	89,7%
Aktywa obrotowe	53,6%	8,7%	10,3%
Aktywa razem	100,0%	100,0%	100,0%
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	98,9%	99,8%	99,8%
Udziały niesprawujące kontroli	1,1%	0,2%	0,2%
Kapitał własny, razem	48,8%	62,3%	60,4%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6,9%	4,5%	1,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	44,2%	33,2%	38,6%
Pasywa razem	99,9%	100,0%	100,0%

W Grupie Kapitałowej Skyline Investment S.A. nastąpiła zmiana struktury aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie. Na taką sytuację miały wpływ głównie dwa czynniki:

- na nieruchomość inwestycyjną (aktywa trwałe) w Zakroczymiu został utworzony odpis aktualizujący jej wartość w wysokości 1 009 tys. zł do wysokości wartości zobowiązania obligacyjnego tj. 1 622 tys. zł. Odpis utworzono w związku z przeterminowaniem się obligacji serii B z dnia 24.05.2017 r., a do dnia publikacji sprawozdania nie zostało podpisane porozumienie o nowym terminie.
- nieruchomość w Warszawie została reklasyfikowana prezentacyjnie z pozycji bilansowej aktywa trwałe do aktywów obrotowych jako przeznaczone do sprzedaży w związku z zawartą przedwstępną umową sprzedaży tej nieruchomości z dnia 07.12.2017 r.

SKYLINE INVESTMENT S.A.	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	30.06.2017 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe	72,4%	77,1%	77,2%
Aktywa obrotowe	27,6%	22,9%	22,8%
Aktywa razem	100,0%	100,0%	100,0%
PASYWA			
Kapitał własny	91,2%	96,6%	97,9%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	2,1%	1,5%	1,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	6,7%	2,0%	0,7%
Pasywa razem	100,0%	100,0%	100,0%

W Skyline Investment S.A. struktura pasywów i aktywów na koniec czerwca 2018 r. nie uległa istotnej zmianie w stosunku do okresów ubiegłych.

5.3. Struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Na dzień przekazania Raportu, struktura portfela inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Skyline Investment przedstawiała się następująco:

1. 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;
 - Lazuria Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie w Spółkę wynosi 100 udziałów o wartości nominalnej 5 000 zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego;
2. 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;
3. Skyline Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 117 udziałów o wartości nominalnej 58 500 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego;
4. Skyline Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie Emitenta w spółkę wynosi 796 udziałów o wartości nominalnej 39 800 zł, stanowiących 76,54% kapitału zakładowego;
5. 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;
 - Polcommerce Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – inwestycja, w której aktualne zaangażowanie spółki Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. wynosi 2 500 udziałów o wartości nominalnej 1 250 000 zł, stanowiące 100% kapitału (podmiot nie podlega konsolidacji ze względu na brak kontroli);
 - ARK ROYAL S.A. (dawniej Art New Media S.A.) z siedzibą w Warszawie – inwestycja, w której aktualne zaangażowanie spółki Skyline Insolvency Solutions Sp. z o.o. wynosi 117 142 akcji o wartości nominalnej 11 714,20 zł stanowiące 0,75% kapitału (podmiot nie podlega konsolidacji);
6. 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;
7. Nurtos Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 11 805 000 zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego;
8. Installexport 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);
9. ARK ROYAL S.A. (dawniej: Art New Media S.A.) z siedzibą w Warszawie aktualne zaangażowanie kapitałowe 1 054 277 akcji o wartości nominalnej 105 427,70 zł, stanowiących 6,76% kapitału zakładowego (spółka nie podlegała konsolidacji);
10. BlueVendo S.A. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 6 685 866 akcji o wartości nominalnej 668 586,60 zł, stanowiących 95,56% kapitału zakładowego;
 - Travel Office Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, aktualne zaangażowanie kapitałowe wynosi 2 522 szt. udziałów o wartości nominalnej 1 261 000 zł stanowiących 100% kapitału zakładowego;
11. Skyline Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 112 717 akcji o wartości nominalnej 112 717 zł stanowiących 55,85% kapitału akcyjnego (spółka nie podlegała konsolidacji).
12. Efneo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie 600 udziałów o wartości nominalnej 84 000 zł stanowiących 17,4% kapitału zakładowego (spółka w okresie sprawozdawczym nie podlegała konsolidacji).

Inwestycje Funduszu Kapitałowego Skyline Venture:

- HDOMedical Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 13 333 udziałów o wartości 2 999 925 zł, stanowiących 78,05% kapitału zakładowego;

- Stal Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie - aktualne zaangażowanie kapitałowe 7 499 udziałów o wartości 2 999 600 zł, stanowiących 40% -1 udział kapitału zakładowego.
- Tech Sim Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe 8 543 udziałów o wartości 1 200 000 zł, stanowiących 26,40% kapitału zakładowego.
- Efneo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – aktualne zaangażowanie kapitałowe to 570 udziałów o wartości 79 800 zł, stanowiących 20,01% kapitału zakładowego.

Dnia 28 marca 2018 r. została przeprowadzona przez Fundusz transakcja zbycia za kwotę 1,1 tys. zł udziałów inwestycji Fun In Design Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – zaangażowanie kapitałowe wynosiło 704 udziały o wartości 574 400 zł, które stanowiły 16,06% kapitału zakładowego.

6. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2018 roku, lub których wpływ jest możliwy w następujących okresach

Najważniejsze wydarzenia u Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2018 r.:

- **Zawarcie umowy z akcjonariuszami BlueVendo S.A.**

W dniu 11 stycznia 2018 r. została zawarta umowa (aneksowana dnia 04 kwietnia br.), pomiędzy Skyline Investment S.A. jako Nabywającą a akcjonariuszami spółki BlueVendo S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadającymi łącznie 71,47% w kapitale zakładowym w spółce BlueVendo jako Wnoszący. Na podstawie Umowy, Wnoszący zobowiązali się przenieść na Skyline Investment S.A. 5 000 000 akcji, tj. łącznie 71,47% wszystkich akcji w spółce BlueVendo S.A., w zamian za zaoferowanie im przez Nabywającą, w trybie subskrypcji prywatnej, Akcji serii H Skyline Investment S.A. (wniesienie aportem akcji na podwyższony kapitał zakładowy Nabywającej). Wartość wnoszonych akcji została umownie ustalona na kwotę 1,521 mln zł. Warunkiem zawieszającym umowy było podjęcie do dnia 10 maja 2018 r. przez WZA Nabywającej, uchwały o emisji 1 521 000 akcji serii H, umożliwiającej wykonanie Umowy. Uchwała ta została podjęta na NWZA Skyline Investment S.A. dnia 9 maja br. (informacja opublikowana w Raporcie Nr 11/2018 z dnia 09.05.2018 r.). W przypadku, gdyby nie doszło do spełnienia tego warunku, Umowa wygałaby, a Wnoszącym przysługiwałaby zapłata ceny za akcje BlueVendo w gotówce w łącznej wysokości 1,693 mln zł. Ponadto, w przypadku zarejestrowania przez Sąd rejestrowy podwyższenia kapitału wynikającego z emisji akcji serii H, a nie wprowadzenia do dnia 31.12.2018 r. tych akcji do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych, Wnoszącym przysługuje kara umowna w łącznej wysokości 5 tys. zł za każdy dodatkowy dzień, jaki upłynie między datą 31.12.2018 r. a datą dopuszczenia akcji do publicznego obrotu, przy czym łączna kara umowna nie może przekroczyć 1,521 mln zł. Zapłata tej kwoty wyczerpuje w całości roszczenia odszkodowawcze Wnoszących wynikające z Umowy. Na dzień podpisania Umowy Skyline Investment posiadała akcje BlueVendo stanowiące 24,10% wszystkich akcji w spółce, a po objęciu akcji w spółce BlueVendo wynikających z Umowy Emitent posiada obecnie 95,56% wszystkich akcji w spółce. Niniejsza informacja została podana do publicznej wiadomości w RB nr 1/2018 z dnia 11 stycznia 2018 r. oraz z RB 5/2018 z dnia 04 kwietnia 2018 r. Podwyższenie kapitału Skyline Investment S.A. zostało zarejestrowane w KRS dnia 29 czerwca 2018 r. (informacja opublikowana w Raporcie Nr 26/2018 z dnia 29 czerwca 2018 r.).

- **Emisja obligacji Skyline Investment S.A. serii D**

Dnia 23 marca 2018 r. Skyline Investment S.A. wyemitowała 91 obligacji imiennych zabezpieczonych serii D o wartości nominalnej 1 tys. zł o łącznej wartości 91 tys. zł, Obligacje są zabezpieczone wekslem własnym in blanco Emitenta i będą podlegały wykupowi w terminie 12 miesięcy od dnia emisji, z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR

3m +1,5% w skali roku i będzie naliczane od wartości nominalnej, wypłacone jednorazowo w dniu wykupu. Wpływy z emisji Spółka przeznaczy na finansowanie bieżącej działalności oraz dalszy rozwój działalności Spółki.

- **Emisje obligacji Skyline Development Sp. z o.o.**

W okresie I półrocza 2018 r. Skyline Development Sp. z o.o. wyemitowała trzy serie obligacji od C do E o łącznej wartości nominalnej 37 tys. zł. Wszystkie serie są zabezpieczone wekslem własnym in blanco Emitenta i będą podlegały wykupowi w terminie 12 miesięcy od dnia emisji, z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 3m +1,5% w skali roku i będzie naliczane od wartości nominalnej, wypłacone jednorazowo w dniu wykupu. Obligacje wymienionych serii zostały objęte w całości przez podmiot należący do Grupy Kapitałowej Skyline Investment, tj. Nurto Sp. z o.o. Wpływy z emisji Spółka przeznaczyła na finansowanie bieżącej działalności oraz dalszy rozwój Spółki.

- **Emisja obligacji Skyline Energy Sp. z o.o. serii C**

Dnia 15 maja 2018 r. Skyline Investment S.A. wyemitowała 10 obligacji imiennych bez zabezpieczenia serii C o wartości nominalnej 10 tys. zł o łącznej wartości 100 tys. zł. Obligacje będą podlegały wykupowi w terminie 12 miesięcy od dnia emisji, z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 3m +1,5% w skali roku i będzie naliczane od wartości nominalnej, wypłacone jednorazowo w dniu wykupu. Wpływy z emisji Spółka przeznaczy na finansowanie bieżącej działalności oraz dalszy rozwój działalności Spółki.

- **Nabycie udziałów w spółce Lazuria Sp. z o.o. przez podmiot zależny**

W dniu 22 maja 2018 r. Skyline Development Sp. z o.o. nabyła 100 udziałów spółki Lazuria Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł, stanowiących 100% udziału w kapitale i na walnym zgromadzeniu. Kwota transakcji wyniosła 7 tys. zł.

- **Porozumienie związane z emisją obligacji serii B**

W związku z emisją dnia 24 maja 2017 r. przez Skyline Development Sp. z o.o. 1 160 obligacji imiennych zerokuponowych zabezpieczonych serii B o wartości nominalnej 1 tys. zł oraz cenie emisyjnej 0,8621 tys. zł o łącznej wartości nominalnej 1 160 tys. zł, dnia 11 kwietnia 2018 r. zostało podpisane Porozumienie. Na mocy Porozumienia wykup obligacji został określony na dzień 20 maja 2018, a następnie 27 kwietnia br. strony zawarły w formie aktu notarialnego „Zamianę do Umowy przeniesienia własności nieruchomości na zabezpieczenie spłaty wierzytelności”. Ponieważ Emitent nie dokonał wykupu obligacji w terminie do 20 maja 2018 r., Obligatariusz jest uprawniony do sprzedaży przedmiotu zabezpieczenia, albo zatrzymania przedmiotu zabezpieczenia na swoją rzecz.

- **Objęcie udziałów w Efneo Sp. z o.o.**

W dniu 28 maja 2018 r. Skyline Investment S.A. objęła 600 udziałów podwyższonym kapitale spółki Efneo Sp. z o.o. Udziały zostały objęte za łączną wartości nominalną 84 tys. zł i po cenie 1 tys. zł za każdy obejmowany udział, tj. za ogólną sumę 600 tys. zł. Udział Emitenta w kapitale i głosach na WZ wynosi 17,4%.

- **Emisja obligacji Skyline Investment S.A. serii E**

Dnia 30 maja 2018 r. Skyline Investment S.A. wyemitowała 847 obligacji imiennych zabezpieczonych serii E o wartości nominalnej 1 tys. zł o łącznej wartości 847 tys. zł, Obligacje są zabezpieczone wekslem własnym in blanco Emitenta i będą podlegały wykupowi w terminie 12 miesięcy od dnia emisji, z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 3m +1,5% w skali roku i będzie naliczane od wartości nominalnej, wypłacone jednorazowo w dniu

wykupu. Wpływy z emisji Spółka przeznaczyła na finansowanie bieżącej działalności oraz dalszy rozwój działalności Spółki. Dnia 30 czerwca 2018 r. została podpisana umowa z obligatariuszem o wzajemnym potrąceniu wierzytelności o kwotę 268,8 tys. zł w związku z tym kwota wartości obligacji uległa o tę kwotę zmniejszeniu.

- **Podpisanie umowy przedwstępnej zakupu nieruchomości przez spółkę powiązaną**

W dniu 08 czerwca 2018 r. Lazuria Sp. z o.o. („Kupujący”) – spółka zależna Skyline Development Sp. z o.o., podpisała z osobą fizyczną („Sprzedający”) przedwstępną umowę zakupu nieruchomości o powierzchni 61.5704 ha oznaczonej jako grunty, położonej w miejscowości Straszyn gmina Pruszcz Gdański. Na mocy niniejszej umowy strony zobowiązały się zawrzeć umowę sprzedaży prawa własności nieruchomości, w stanie wolnym od jakichkolwiek ciężarów, ograniczeń, hipotek, praw osób trzecich, zaległości podatkowych i innych obciążeń, za łączną cenę 43 mln zł + VAT. Cena obejmuje także wszelkie inne prawa, decyzje i materiały dotyczące tej nieruchomości, w szczególności dokumenty geodezyjne, badania gruntu, raporty i inne, które zostaną przeniesione na własność Kupującego wraz ze sprzedażą prawa własności nieruchomości. Kupujący w ciągu 150 dni przeprowadzi analizy due diligence a w przypadku stwierdzenia niezgodności z oświadczeniami i dokumentami, Kupujący może odstąpić od niniejszej umowy w terminie 14 dni od zakończenia badania. Strony postanowiły, że przyrzeczona umowa sprzedaży nieruchomości zostanie zawarta do 30 czerwca 2019 r., z możliwością przedłużenia terminu do 31 grudnia 2019 r. (raport bieżący nr 22/2018 z dnia 8 czerwca 2018 r.)

- **Rejestracja podwyższenia kapitału**

W dniu 29 czerwca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku emisją 1.521.000 akcji serii „H”, wyemitowanych na mocy uchwały NWZA nr 5/2018 z dnia 09 maja 2018 roku. Wysokość kapitału zakładowego Spółki po rejestracji zmiany wynosi 23.321.000 zł i dzieli się na 23.321.000 akcji po cenie nominalnej 1,00 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich akcji Spółki po rejestracji zmiany wynosi 23.321.000 głosów. (RB nr 26/2018 z dnia 29.06.2018 r.)

Najważniejsze wydarzenia u Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej po okresie sprawozdawczym:

- **Zawarcie warunkowych umów objęcia udziałów**

W dniu 05 lipca 2018 r. Skyline Investment S.A. zawarła z czterema udziałowcami spółki Efneo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie warunkowe umowy sprzedaży, na mocy których Emitent („Nabywający”) po spełnieniu określonych warunków nabędzie udziały stanowiące 39,5% w obecnym kapitale Efneo. Wspólnicy Efneo zobowiązali się przenieść na Emitenta łącznie 1.025 udziałów, tj. 36% wszystkich udziałów w spółce, w zamian za zaoferowanie im w trybie subskrypcji prywatnej, akcji nowej emisji Skyline Investment S.A. Wartość aportu ustalono na kwotę 2.050 tys. zł., natomiast 100 udziałów stanowiących 3,5% w obecnym kapitale Efneo zostanie opłaconych w gotówce w łącznej kwocie 150 tys. zł. Umowa została zawarta pod warunkami zawieszającymi, tj.: rejestracji podwyższenia kapitału Efneo Sp. z o.o., gdzie Skyline Investment S.A. objął 600 udziałów stanowiących 17,4% w kapitale zakładowym spółki (po rejestracji); ustania ograniczenia prawa do dysponowania przez Wspólników udziałami (lock – up) na mocy Umowy Inwestycyjnej zawartej z inwestorem funduszem Skyline Venture Sp. z o.o. SKA. Po spełnieniu powyższych warunków strony przestąpią do Umowy Sprzedaży Udziałów, z mocy której w terminie 30 dni od zawarcia Umowy Sprzedaży Udziałów Nabywający zobowiązany będzie do zwołania WZA, w porządku obrad którego znajdzie się uchwała o emisji 2.050.000 akcji nowej emisji skierowanej do Wspólników Efneo, z tym zastrzeżeniem, że Wspólnik zobowiązuje się do wniesienia tytułem aportu udziałów Efneo i objęcia w zamian za akcje Skyline

Investment S.A. Ponadto Skyline zobowiązuje się w terminie 14 dni od dnia podjęcia przez WZA uchwały o nowej emisji złożyć Wspólnikowi ofertę objęcia akcji nowej emisji a Wspólnik zobowiązuje się do przyjęcia oferty w terminie 7 dni od jej otrzymania. Skyline Investment zobowiązuje się do wprowadzenia akcji nowej serii do obrotu publicznego w terminie 6 miesięcy od dnia objęcia akcji przez Wspólnika. W przypadku nie podjęcia przez WZA Skyline Investment S.A. uchwały umożliwiającej wykonanie Umowy Sprzedaży Udziałów, Wspólnikom Efneo przysługuje zapłata w gotówce po 2 tys. zł za każdy udział. Na dzień podpisania Warunkowej Umowy Skyline Investment objął 600 udziałów Efneo stanowiących 17,4% kapitału spółki, a po wypełnieniu warunków Umowy Sprzedaży Udziałów Emitent będzie posiadał łącznie 50,03 % nowego kapitału zakładowego w spółce.

- **Emisja obligacji Skyline Investment S.A. serii F**

Dnia 31 lipca 2018 r. Skyline Investment S.A. zamknęła emisję 35 obligacji imiennych zabezpieczonych serii F o wartości nominalnej 10 tys. zł o łącznej wartości 350 tys. zł, Obligacje są zabezpieczone wekslem własnym in blanco Emitenta i będą podlegały wykupowi w terminie 12 miesięcy od dnia emisji, z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 3m +1,5% w skali roku i będzie naliczane od wartości nominalnej, wypłacone jednorazowo w dniu wykupu. Wpływy z emisji Spółka przeznaczy na finansowanie bieżącej działalności oraz dalszy rozwój działalności Spółki.

- **Emisje obligacji Skyline Development Sp. z o.o**

Po okresie sprawozdawczym Skyline Development Sp. z o.o. wyemitowała trzy serie obligacji od F do H o łącznej wartości nominalnej 304 tys. zł. Seria F o łącznej kwocie 20 tys. zł jest zabezpieczona wekslem własnym in blanco Emitenta i będzie podlegała wykupowi w terminie 12 miesięcy od dnia emisji, z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 3m +1,5% w skali roku i będzie naliczane od wartości nominalnej, wypłacone jednorazowo w dniu wykupu. Obligacje serii F zostały objęte przez podmiot należący do Grupy Kapitałowej Skyline Investment, tj. Nurtos Sp. z o.o. Obligacje serii G i H o łącznej kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu odpowiednio 12% i 5% zostały objęte przez osobę fizyczną i będą podlegały wykupowi po 6 i 13 miesiącach od dnia emisji. Wpływy z emisji wymienionych serii Spółka przeznaczyła na finansowanie bieżącej działalności oraz dalszy rozwój Spółki.

- **Utworzenie odpisu aktualizującego**

W toku prac nad śródrocznym sprawozdaniem finansowym Zarząd Spółki podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących w ciężar wyniku finansowego w wysokości 13 701 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym i 10 822 tys. zł w sprawozdaniu jednostki dominującej:

- utworzenie odpisów aktualizujących w wysokości 13 701 tys. zł było wynikiem zmiany wartości szacunkowych, dokonanych w jednej ze spółek zależnych Emitenta na aktywach finansowych (pożyczki o wartości 2 303 tys. zł i dłużnych instrumentów finansowych o wartości 11 398 tys. zł.)
- utworzenie odpisów aktualizujących w wysokości 10 822 tys. zł w sprawozdaniu jednostki dominującej było wynikiem zmiany wartości szacunkowych aktywów finansowych spółek zależnych oraz spółek stowarzyszonych do wysokości kapitałów własnych tych spółek.
- dokonanie przez spółkę zależną Emitenta odpisu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej o kwotę 1 010 tys. zł.

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

- **Sprzedaż spółki portfelowej Fun In Design Sp. z o.o.**

Dnia 28 marca 2018 r. fundusz Skyline Venture sprzedał wszystkie posiadane udziały w spółce portfelowej Fun In Design Sp. z o.o. za kwotę 1,1 tys. zł. Wartość księgowa spółki w portfelu Funduszu była wyceniona na 0 zł.

- **Zakończenie negocjacji w sprawie sprzedaży spółki portfelowej**

Dnia 18 maja 2018 r. zostało podpisane z Remedis S.A. porozumienie o odstąpieniu stron od dalszych negocjacji w sprawie nabycia udziałów HDOMedical Sp. z o.o. W związku z niedojściem przez Strony do porozumienia odnośnie ostatecznych warunków nabycia udziałów, zakończono proces ofertowy bez dochodzenia z tego tytułu jakichkolwiek roszczeń. (Informacja o negocjacjach ujawniona została w: RB nr 41/2017 z dnia 23.06.2017 r., RB nr 44/2017 z dnia 28.07.2017 r., RB nr 48/2017 z dnia 16.10.2017 r., RB nr 49/2017 z dnia 18.10.2017 r., RB nr 56/2017 z dnia 18.12.2017 r. RB nr 4/2018 z dnia 29.03.2018 r. oraz RB nr 15/2018 z dnia 18 maja 2018 r.).

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

Istotnymi czynnikami mającym wpływ na sprawozdania finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej, i prezentowane wyniki finansowe były:

- podwyższenie kapitału zakładowego Skyline Investment S.A. do kwoty 23,3 mln zł, poprzez wniesienie przez dwóch akcjonariuszy BlueVendo S.A. aportu w postaci 5.000.000 akcji tej spółki, co znacząco wpłynęło na bilans Emitenta. W I półroczu 2018 r. nastąpiła także po raz pierwszy konsolidacja wyników BlueVendo S.A. oraz jej podmiotu zależnego Travel Office Management Sp. z o.o. , co miało głównie wpływ na skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej.
- utworzenie odpisów aktualizujących w wysokości 13 701 tys. zł będący wynikiem zmiany wartości szacunkowych, dokonanych w jednej ze spółek zależnych Emitenta na aktywach finansowych (pożyczki o wartości 2 303 tys. zł i dłużnych instrumentów finansowych o wartości 11 398 tys. zł.)
- utworzenie odpisów aktualizujących w wysokości 10 822 tys. zł w sprawozdaniu Emitenta będących wynikiem zmiany wartości szacunkowych aktywów finansowych spółek zależnych oraz spółek stowarzyszonych do wysokości kapitałów własnych tych spółek.
- dokonanie przez spółkę zależną Emitenta odpisu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej o kwotę 1 010 tys. zł.

Szczegółowa prezentacja utworzonych odpisów została przedstawiona w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 r.

8. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

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

9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Skyline Investment

Umowy znaczące, jakie zostały zawarte w okresie sprawozdawczym przez Emitenta oraz spółki Grupy Kapitałowej zostały opisane w pkt 6 niniejszego Sprawozdania.

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. 1.2 oraz pkt. 5.3 Sprawozdania Zarządu.

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

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

Emitent nie publikował prognoz Spółki ani Grupy Kapitałowej.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
OPS Invest S.A.	7 167 500	30,73%	30,73%
Janusz Petrykowski	2 725 000	11,68%	11,68%
Jerzy Rey	2 426 295	10,40%	10,40%
Sławomir Halaba	2 100 000	9,00%	9,00%
Bartłomiej Kawecki	1 500 000	6,43%	6,43%
Maciej i Anna Rey	1 450 000	6,22%	6,22%
Pozostali	5 952 205	25,52%	25,52%
RAZEM	23 321 000	100,00%	100,00%

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji		
		Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego	Zmiana +/-	Na dzień przekazania raportu
Sławomir Halaba	Członek RN	1 684 749	+ 415 251	2 100 000
Maciej Rey	Członek RN	1 450 000	Bez zmian	1 450 000

14. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Okręgowego w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy Sygn. Akt: VI GNc 190/18 z dnia 4 maja 2018 r. z powództwa Rafała Szczygła MERIDO w Rzeszowie o zapłatę kwoty 199 400,81 zł jako należności głównej oraz odsetek 5 323,38 zł. Zarząd Emitenta dnia 28 sierpnia 2018 r. zawarł z Powodem porozumienie o potrącenie wzajemnych wierzytelności, w wyniku czego pozostała kwota zobowiązania wobec Powoda wynosi 26 723,90 zł i zostanie uregulowania w dwóch równych ratach.

15. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji raportu powyższe zdarzenia nie miały miejsca. Informacje dotyczące wszystkich transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte w pkt 52 Informacji dodatkowej do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. 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

Kredyty i pożyczki **Skyline Investment S.A.:**

Dnia 05 kwietnia 2018 r. został podpisany Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 26 lipca 2016 r. na kwotę 150 tys. zł pomiędzy Emitentem jako pożyczkobiorcą a spółką zależną Skyline Energy Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 30 kwietnia 2018 r. Pożyczka nie została spłacona w terminie i została zakwalifikowana do przeterminowanych wierzytelności. Emitent otrzymał wezwanie do zapłaty.

W związku z zawartymi w 2017 r. przez Emitenta pięcioma umowami pożyczek z osobami fizycznymi na łączną kwotę 99 tys. zł, jedna z umów na kwotę 10.000,00 została przedłużona do 01.12.2018, pozostałe zobowiązania nie zostały uregulowane w terminie, w związku z tym po dacie bilansu zakwalifikowano je jako przeterminowane.

Kredyty i pożyczki spółek **Grupy Kapitałowej:**

Dnia 02 stycznia 2018 r. został podpisany aneks do pożyczki z 05 dnia lipca 2017 r. na kwotę 20 tys. zł pomiędzy Skyline Energy Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą a osobą fizyczną jako pożyczkodawcą, wydłużający termin spłaty do 30 czerwca 2018 r. Na dzień sprawozdania nie zawarto kolejnego porozumienia w sprawie spłaty w związku nieuregulowaniem zobowiązania w terminie, po dacie bilansu zostało ono zakwalifikowane jako przeterminowane.

Dnia 01 czerwca 2018 r. został podpisany Aneks nr 9 do umowy pożyczki z dnia 26 sierpnia 2016 r. na kwotę 1,5 mln zł pomiędzy Skyline Development Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą a OPS Invest S.A. jako pożyczkodawcą. Aneks dotyczył zmiany terminu spłaty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2018 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

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

Pożyczki udzielone przez Skyline Investment S.A.:

W I półroczu 2018 r. oraz na dzień Sprawozdania, Skyline Investment S.A. nie udzieliła żadnych nowych pożyczek spółkom należącym do Grupy Kapitałowej.

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

Dnia 02 stycznia 2018 r. został podpisany Aneks nr 8 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 2018 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

Dnia 02 stycznia 2018 r. został podpisany Aneks nr 8 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 2018 r. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

18. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W I półroczu 2018 r. Emitent lub jednostka od niego zależna nie udzieliły poręczeń i gwarancji, których wartość byłaby znacząca.

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

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

W świetle przedstawionych danych ze sprawozdania finansowego można wywnioskować występowanie istotnej niepewności co do dalszego kontynuowania działalności spółki ze względu na zagrożenia dla bieżącej płynności Skyline Investment S.A.

Zarząd podjął działania mające na celu pozyskanie środków finansowych na poprawę płynności finansowej Spółki. W pierwszej kolejności prowadzone są działania zmierzające do wyegzekwowania zwrotu z udzielonych pożyczek. Do końca października Zarząd spodziewa się zwrotu kwoty do 600 tys. zł.

Ponadto przygotowywane są dwie nowe emisje akcji, pierwsza, zostanie przeprowadzona na mocy uchwały NWZA którego zwołanie planowane jest do końca października, skierowana będzie do obecnych akcjonariuszy Spółki. Kolejna emisja ma zostać przeprowadzona na podstawie uchwały NWZA, którego zwołanie planowane jest do końca roku, skierowana do nowych inwestorów zewnętrznych.

Zarząd jednostki dominującej w porozumieniu z Zarządami spółek zależnych realizuje działania, które będą miały w najbliższych miesiącach istotny pozytywny na przychody Spółki i podmiotów zależnych:

- Uzyskiwanie przychodów finansowych z dalszego zaliczkowania projektu „Jagiellońska” związanych z postępowaniem prac nad projektem.
- Uruchomienie finansowania bieżącej działalności poprzez pobieranie opłat za zarządzanie firmami z Grupy Kapitałowej Skyline Investment.
- Zdynamizowanie działalności z zakresu usług doradczych m.in. w pozyskiwaniu dla przedsiębiorców środków finansowych z rynku kapitałowego i instytucji finansowanych oraz ze środków unijnych.
- Poprawa wyników finansowych i operacyjnych spółek portfelowych, które przełożą się na wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych, a w konsekwencji pozwolą na uzyskanie przychodów z ich zbycia.

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w 2018 r. są:

- sytuacja na rynkach kapitałowych, która ma wpływ na sytuację na rynkach długu i możliwość pozyskania finansowania,
- poprawa płynności finansowej Emitenta poprzez możliwość pozyskanie środków finansowych,
- powodzenie w przeprowadzeniu nowej emisji akcji skierowanej do obecnych akcjonariuszy i przeprowadzenie kolejnej emisji akcji skierowanej do nowych inwestorów zewnętrznych,
- zdynamizowanie działalności z zakresu usług doradczych
- wyniki finansowe i operacyjne spółek portfelowych, które przełożą się na wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych, a w konsekwencji pozwolą na uzyskanie przychodów z ich zbycia.

Zarząd Skyline Investment S.A.:

Maciej Srebro
Prezes Zarządu

Jarosław Plewa
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 1 października 2018 r.