

O P I N I A z R A P O R T E M
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za 2014 r.

GRUPY KAPITAŁOWEJ
SILVA CAPITAL GROUP S.A.

z siedzibą
w Warszawie przy ul. Sarmackiej 18 lok. 48

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ
Jednostki Dominującej
Grupy Kapitałowej SILVA CAPITAL GROUP S.A.
o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 r.

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SILVA CAPITAL GROUP S.A., w której jednostką dominującą jest SILVA CAPITAL GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Sarmackiej 18 lok. 48, na które składa się
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2014 r.
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **6.172.388,06 zł;**
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat
za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
wykazujący stratę netto w wysokości: **9.527.004,76 zł;**
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
- II. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

- III. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,



- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie ustawy o rachunkowości rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327)
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

V. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 3 czerwca 2015 r.



Dorota Danilczuk

**Biuro Rachunkowe i Kancelaria
Biegłego Rewidenta
ALTEA Dorota Danilczuk**
02-796 Warszawa ul. Wańkowicza 1 lok. 21
NIP: 919-113-84-28 REGON 140297046
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 3699

Kluczowy Biegły Rewident nr ident. 12025
przeprowadzający badanie w imieniu podmiotu

Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk
02-796 Warszawa, ul. Wańkowicza 1 lok. 21
(podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewid. 3699 na liście KIBR)

R A P O R T
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za 2014 r.

GRUPY KAPITAŁOWEJ
SILVA CAPITAL GROUP S.A.

z siedzibą
w Warszawie przy ul. Sarmackiej 18 lok. 48

1. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Silva Capital Group S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

02-972 Warszawa, ul. Sarmacka 18 lok. 48

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego

Data: 18.11.2010 r.

Numer rejestru: KRS 0000370642

REGON: 301570606

NIP: 7792383479

1.2. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Silva Capital Group S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Silva Financial Sp. z o.o.
- Netmedium Sp. z o.o. S.K.A.

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją:

- Luxima S.A.

Jednostki, nad którymi spółka utraciła kontrolę w 2014 r.:

- Pink Crow S.A.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Netmedium Capital Sp. z o. o.
- Netmedium Investment Sp. z o.o.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Dorota Danilczuk
Numer w rejestrze: 12025

1.3.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta
ALTEA Dorota Danilczuk

Adres siedziby: ul. Wańkowicza 1/21, 02-796 Warszawa

Numer NIP: 919-113-84-28

Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk (zwana dalej „podmiotem uprawnionym” jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3699.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 26.05.2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29.05.2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 26.05.2015 r. do 03.06.2015 r.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony do badania spełniają wymóg niezależności od badanej grupy kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649).

1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za poprzedni rok obrotowy obejmujące okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. było badane przez podmiot audytorski „Strategia Audyt” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wiejskiej

12a (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3246). Została wydana opinia bez zastrzeżeń z dodatkowym objaśnieniem o następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że spółka dominująca udzieliła wobec 5 podmiotów 6 poręczeń na łączną kwotę 8.785.854,66 zł, co zostało podane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego”

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Silva Capital Group S.A. z siedzibą w Warszawie i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie audytora.

1.6 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3699, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r., dla których zostały przeprowadzone badania przez biegłych rewidentów zgodnie ze specyfikacją w poniższej tabeli:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Data bilansowa	Metoda konsolidacji	Szczegóły dotyczące opinii wydanej przez biegłego rewidenta
Silva Financial Sp. z o.o.	Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk	31.12.2014	Metoda pełna	Opinia bez zastrzeżeń
Netmedium Sp. z o.o. SKA	Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk	31.10.2014	Metoda pełna	Dane finansowe nie były badane przez biegłego rewidenta
Luxima S.A.		31.12.2014	Metoda praw własności	Dane finansowe nie były badane przez biegłego rewidenta
Pink Crow S.A.	Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk	31.10.2014	Metoda pełna	Opinia bez zastrzeżeń

2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

2.1. Bilans

Aktywa, dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
								2014/2013		2014/2012	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	3 142,6	50,9	2 974,9	20,3	3 222,7	6,9	167,8	105,6	(80,1)	97,5
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 094,9	17,7	464,5	3,2	190,5	0,4	630,4	235,7	904,4	574,7
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	620,5	10,1	830,4	5,7			(209,9)	74,7	620,5	
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	24,3	0,4	86,2	0,6	16,2	0,0	(61,9)	28,2	8,1	149,9
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 378,6	22,3	642,5	4,4	1 535,2	3,3	736,1	214,6	(156,6)	89,8
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24,4	0,4	951,3	6,5	1 480,8	3,2	(926,9)	2,6	(1 456,4)	1,6
B.	Aktywa obrotowe	3 029,8	49,1	11 710,9	79,7	43 506,3	93,1	(8 681,1)	25,9	(40 476,5)	7,0
I.	Zapasy	26,3	0,4	33,7	0,2			(7,4)	78,0	26,3	
II.	Należności krótkoterminowe	2 034,4	33,0	6 941,2	47,3	2 698,8	5,8	(4 906,8)	29,3	(664,4)	75,4
III.	Inwestycje krótkoterminowe	903,6	14,6	4 500,8	30,6	40 793,3	87,3	(3 597,2)	20,1	(39 889,7)	2,2
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	65,5	1,1	235,2	1,6	14,2	0,0	(169,7)	27,8	51,3	461,3
	Aktywa razem	6 172,4	100,0	14 685,8	100,0	46 729,0	100,0	(8 513,3)	42,0	(40 556,6)	13,2

Pasywa, dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
								2014/2013		2014/2012	
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	3 235,5	52,4	12 901,3	87,8	28 632,2	61,3	(9 665,8)	25,1	(25 396,7)	11,3
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	27 310,0	442,5	22 140,0	150,8	14 140,0	30,3	5 170,0	123,4	13 170,0	193,1
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	18 344,5	297,2	13 314,3	90,7	13 363,4	28,6	5 030,2	137,8	4 981,1	137,3
III.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			10 339,0	70,4			(10 339,0)			
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(32 892,0)	(532,9)	1 128,7	7,7	(576,8)	(1,2)	(34 020,7)	(2 914,1)	(32 315,2)	5 702,5
V.	Zysk (strata) netto	(9 527,0)	(154,3)	(34 020,7)	(231,7)	1 705,6	3,6	24 493,7	28,0	(11 232,6)	(558,6)
B.	Kapitał mniejszości	244,6	4,0	63,6	0,4	12 197,9	26,1	181,0	384,6	(11 953,3)	2,0
C.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 692,3	43,6	1 720,9	11,7	5 898,9	12,6	971,4	156,4	(3 206,6)	45,6
I.	Rezerwy na zobowiązania	48,1	0,8	43,4	0,3	1 081,5	2,3	4,7	110,8	(1 033,4)	4,4
II.	Zobowiązania długoterminowe					4 034,9	8,6			(4 034,9)	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 581,5	25,6	1 243,3	8,5	782,5	1,7	338,2	127,2	799,0	202,1
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 062,7	17,2	434,2	3,0			628,5	244,7	1 062,7	
	Pasywa razem	6 172,4	100,0	14 685,8	100,0	46 729,0	100,0	(8 513,4)	42,0	(40 556,6)	13,2

2.2. Rachunek zysków i strat

Lp	Wyszczególnienie	2014	2013	2012	Zmiana stanu			
		kwota	kwota	kwota		%		%
					2014/2013		2013/2012	
1	2	3	5	7	9	10	11	12
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	546,2	557,2	298,8	(11,0)	98,0	247,4	182,8
2.	Koszt własny sprzedaży	2 298,0	1 478,0	1 057,6	820,0	155,5	1 240,4	217,3
3.	Wynik na sprzedaży	(1 751,8)	(920,8)	(758,8)	(831,0)	190,2	(993,0)	230,9
4.	Pozostałe przychody operacyjne	9,7	111,7	56,7	(102,0)	8,7	(47,0)	17,1
5.	Pozostałe koszty operacyjne	9 082,3	137,7	315,5	8 944,6	6 595,7	8 766,8	2 878,7
6.	Wynik na działalności operacyjnej	(9 072,6)	(26,0)	(258,8)	(9 046,6)	34 894,6	(8 813,8)	3 505,6
7.	Wynik z działalności operacyjnej	(10 824,4)	(946,8)	(1 017,6)	(9 877,6)	1 143,3	(9 806,8)	1 063,7
8.	Przychody finansowe	7 801,8	15 419,1	18 706,3	(7 617,3)	50,6	(10 904,5)	41,7
9.	Koszty finansowe	12 367,6	58 021,6	26 494,1	(45 654,0)	21,3	(14 126,5)	46,7
10.	Wynik na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych	(24,4)	(441,3)		416,9	5,5	(24,4)	
11.	Wynik na działalności finansowej	(4 590,2)	(43 043,8)	(7 787,8)	38 453,6	10,7	3 197,6	58,9
16.	Wynik na działalności gospodarczej	(15 414,6)	(43 990,6)	(8 805,4)	28 576,0	35,0	(6 609,2)	175,1
17.	Odpis wartości firmy	256,2	64,4		191,8	397,8	256,2	
18.	Odpis ujemnej wartości firmy			7 727,0			(7 727,0)	
19.	Wynik z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			(12,7)			12,7	
20.	Zysk (strata) brutto	(15 670,8)	(44 055,0)	(1 065,7)	28 384,2	35,6	(14 605,1)	1 470,5
21.	Podatek dochodowy	951,0	97,5	4,9	853,5	975,4	946,1	19 408,2
22.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		(271,1)	(382,6)	271,1		382,6	
23.	Zyski (straty) mniejszości	7 094,8	9 860,7	2 393,6	(2 765,9)	72,0	4 701,2	296,4
24.	Zysk (strata) netto	(9 527,0)	(34 020,7)	1 705,6	24 493,7	28,0	(11 232,6)	(558,6)

Przychody ogółem	8 357,7	16 088,0	19 061,8	(7 730,3)	51,9	(10 704,1)	43,8
-------------------------	----------------	-----------------	-----------------	------------------	-------------	-------------------	-------------

Koszty ogółem	23 747,9	59 637,3	27 867,2	(35 889,4)	39,8	(4 119,3)	85,2
----------------------	-----------------	-----------------	-----------------	-------------------	-------------	------------------	-------------

Wartość majątku Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu w stosunku do ubiegłego roku o 8.513,3 tys. zł (58,0%). Zmniejszenie dotyczy głównie należności krótkoterminowych oraz inwestycji krótkoterminowych.

W grupie pasywów zmniejszył się udział kapitału własnego w finansowaniu majątku z 87,8% w 2013 r. do 52,4% w roku badanym, a tym samym zwiększyło się zadłużenie Grupy.

Wartość przychodów ogółem w badanym roku zmniejszyła się o 7.730,3 tys. zł (48,1% w stosunku do roku ubiegłego). Zmniejszyły się również koszty. W efekcie Grupa osiągnęła stratę w wysokości 9.527,0 tys. zł, ponad trzykrotnie mniejszą w stosunku do roku ubiegłego.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

LP	Nazwa wskaźnika i jego wzór	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
				2014	2013	2012
I.	Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik			
1	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	-154,3	-231,7	3,6
2	Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	-114,0	-211,5	8,9
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	-294,5	-263,7	6,0
4	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	1,9	9,4	55,6
5	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,6	3,6	52,1
6	Stopa zadłużenia $\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{Suma pasywów}}$	wskaźnik malejący	procent	43,6	11,7	12,6

2.4. Interpretacja wskaźników

Z uwagi na poniesioną przez Grupę stratę, wskaźniki rentowności w badanym okresie, podobnie jak w roku ubiegłym przyjęły wartości ujemne.

Stopa zadłużenia Grupy znacznie wzrosła w stosunku do roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności uległy znacznemu spadkowi w stosunku do roku ubiegłego ale ukształtowały się na poziomie wartości optymalnej.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, z wyjątkiem Pink Crow S.A., która inaczej niż pozostałe jednostki z Grupy Kapitałowej sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej. Dla potrzeb konsolidacji sprawozdania finansowego Spółka przekształciła rachunek do wersji porównawczej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, konsolidacja jednostek zależnych została dokonana metodą pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Silva Capital Group S.A. sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.5. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia

Sposób ustalenia i rozliczenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 1.2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.6. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.7. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych

przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów i/lub akcji w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Silva Capital Group S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.8. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń

Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta oraz spis treści i załączniki.

Warszawa, dnia 3 czerwca 2015 r.



Dorota Danilczuk

**Biuro Rachunkowe i Kancelaria
Biegłego Rewidenta
ALTEA Dorota Danilczuk**
02-796 Warszawa ul. Wańkowicza 1 lok. 21
NIP: 919-113-84-28 REGON 140297046
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 3699

Kluczowy Biegły Rewident nr ident. 12025
przeprowadzający badanie w imieniu podmiotu

Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk
02-796 Warszawa, ul. Wańkowicza 1 lok. 21
(podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewid. 3699 na liście KIBR)

3 SPIS TREŚCI

1.	CZEŚĆ OGÓLNA RAPORTU	1
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	1
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	1
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	1
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	1
1.2.	Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	1
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	1
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	2
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	2
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	2
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	2
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	2
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	3
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	4
1.6.1.	Jednostka dominująca	4
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	4
2.	Część analityczna raportu	5
2.1.	Bilans	5
2.2.	Rachunek zysków i strat	6
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
2.4.	Interpretacja wskaźników	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	8
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	8
3.4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.5.	Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia	9
3.6.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	9
3.7.	Wyłączenia konsolidacyjne	9
3.8.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

Załączniki:

1. Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2014 r.
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
3. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
4. Dodatkowe informacje i objaśnienia
5. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej