



**SKONSOLIDOWANY
i
JEDNOSTKOWY
RAPORT OKRESOWY
SILVA CAPITAL GROUP S.A.**

za IV kwartał 2013 roku

Warszawa, dnia 14 lutego 2014 r.

Raport Silva Capital Group S.A. za IV kwartał roku 2013 został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym określonym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Załączniku nr 3 Regulaminu ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.



Silva Capital Group Spółka Akcyjna

ul. Sarmacka 18/48

02-972 Warszawa

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000370642

Kapitał zakładowy: 27.310.000,00 zł opłacony w całości

tel.: 22 379 02 03

fax: 22 379 02 04

Strona internetowa: www.silvacapital.pl

Adres e-mail: biuro@silvacapital.pl

Organy Spółki - stan na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Zarząd:

Krzysztof Wantoła	-	Prezes Zarządu
Adam Gbiorczyk	-	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Robert Mikulski	-	przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Bartczak	-	członek Rady Nadzorczej
Przemysław Czichon	-	członek Rady Nadzorczej
Paweł Miller	-	członek Rady Nadzorczej

I. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Bilans skonsolidowany

Wyszczególnienie (dane w tys. złotych)	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012
AKTYWA		
A. AKTYWA TRWAŁE	1 984,62	3 222,79
I. Wartości niematerialne i prawne	125,74	190,58
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	830,48	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	26,38	16,20
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	3,25	1 535,19
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	998,76	1 480,82
B. AKTYWA OBROTOWE	12 756,74	43 506,23
I. Zapasy	390,94	0,00
II. Należności krótkoterminowe	6 981,77	2 698,80
III. Inwestycje krótkoterminowe	5 138,61	40 793,28
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	245,42	14,16
AKTYWA RAZEM:	14 741,36	46 729,02

Wyszczególnienie (dane w tys. złotych)	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012
PASYWA		
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	12 984,74	28 632,17
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	22 140,03	14 140,03
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	13 314,28	13 363,44
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	10 339,01	0,00
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00

VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 121,74	-576,84
IX. Zysk (strata) netto roku obrotowego	-33 930,30	1 705,55
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Kapitał mniejszości	73,24	12 197,92
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZ.	1 683,38	5 898,93
I. Rezerwy na zobowiązania	24,34	1 081,53
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	4 034,87
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 208,01	782,53
IV. Rozliczenia międzyokresowe	451,03	0,00
PASYWA RAZEM:	14 741,36	46 729,02

Rachunek Zysków i Strat Skonsolidowany (wariant porównawczy)

Wyszczególnienie (dane zaprezentowano w tys. złotych)	Od 01.10.2013 do 31.12.2013	Od 01.10.2012 do 31.12.2012*	Od 01.01.2013 do 31.12.2013	Od 01.01.2012 do 31.12.2012
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,	104,85	-	558,57	298,83
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	104,85	-	483,19	297,72
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	-	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	-	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	-	75,39	1,12
B. Koszty działalności operacyjnej	436,75	-	1 479,25	1 057,61
I. Amortyzacja	1,92	-	7,51	22,26
II. Zużycie materiałów i energii	29,15	-	47,74	50,36
III. Usługi obce	402,02	-	910,45	578,56
IV. Podatki i opłaty, w tym:	-65,62	-	185,92	183,06
V. Wynagrodzenia	80,58	-	218,16	196,40
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7,31	-	24,97	7,14
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	-18,60	-	9,11	19,83
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	-	75,39	0,00
C. Wynik ze sprzedaży (A-B)	-331,91	-	-920,68	-758,78
D. Pozostałe przychody operacyjne	11,05	-	105,14	56,74
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	-	2,03	19,58
II. Dotacje	0,00	-	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	11,05	-	103,11	37,16
E. Pozostałe koszty operacyjne	20,94	-	92,02	315,51
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4,13	-	20,17	153,50
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	-	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	16,82	-	71,85	162,01
F. Wynik z działalności operacyjnej (C+D-E)	-341,80	-	-907,55	-1 017,54
G. Przychody finansowe	1 618,21	-	15 814,47	18 706,33
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	-	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	9,50	-	125,02	82,64
III. Zysk ze zbycia inwestycji	552,38	-	10 597,50	4,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	1 056,33	-	5 084,85	18 619,69
V. Inne	0,00	-	7,10	0,00
H. Koszty finansowe	43 762,40	-	58 388,17	26 494,10
I. Odsetki, w tym:	329,61	-	1 484,28	105,70
II. Strata ze zbycia inwestycji	28 583,20	-	29 732,26	122,10
III. Aktualizacja wartości inwestycji	14 863,10	-	27 028,90	26 256,51
IV. Inne	-13,52	-	142,74	9,80
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-441,31	-	-441,31	0,00
J. Wynik z działalności gospod. (F+G-H)	-42 485,98	-	-43 481,26	-8 805,32
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)	0,00	-	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	-	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	-	0,00	0,00
L. Odpis wartości firmy	2,90	-	64,48	0,00
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	2,90	-	64,48	0,00

II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	-	0,00	0,00
M. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	-	0,00	7 727,01
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	-	0,00	7 727,01
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	-	0,00	0,00
N. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-9,26	-	0,00	-12,67
O. O. Zysk (strata) brutto (J+I-K-L+M+I-N)	-42 920,93	-	-43 987,05	-1 065,64
P. Podatek dochodowy	-162,86	-	-211,42	4,92
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	-	0,00	382,64
R. Zyski (straty) mniejszości	9 857,10	-	9 845,33	2 393,46
S. Zysk (strata) netto (O-P-Q+I-R)	-32 900,97	-	-33 930,30	1 705,55

* - spółka nie sporządzała raportów skonsolidowanych

Rachunek przepływów pieniężnych skonsolidowany (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie (dane w tys. zł.)	Od 01.10.2013 do 31.12.2013	Od 01.10.2012 do 31.12.2012*	Od 01.01.2013 do 31.12.2013	Od 01.01.2012 do 31.12.2012
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk (strata) netto	-32 900,97	-	-33 930,30	1 705,55
II. Korekty razem	34 317,89	-	35 270,28	-2 382,93
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)	1 416,92	-	1 339,97	-677,39
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	498,05	-	705,27	26,03
II. Wydatki	121,35	-	1 649,38	3 147,04
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	376,70	-	-944,11	-3 121,02
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	133,54	-	2 121,96	4 154,48
II. Wydatki	1 901,69	-	2 789,10	51,28
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 768,15	-	-667,15	4 103,21
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+-B.III+-C.III)	25,46	-	-271,28	304,81
E. BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	25,46	-	-271,28	304,81
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	13,68	-	310,41	5,61
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+I-D)	39,13	-	39,13	310,41

* - spółka nie sporządzała raportów skonsolidowanych

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym skonsolidowane

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Od 01.01.2013 do 31.12.2013	Od 01.01.2012 do 31.12.2012
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	28 632,17	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	28 632,17	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	12 984,74	28 632,17
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	12 984,74	28 632,17

II. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

Najistotniejsze wydarzenia w Grupie Kapitałowej Silva w IV kwartale 2013 r.:

- zakończył się proces przedterminowej spłaty wyemitowanych przez Silva Capital Group S.A. imiennych obligacji serii „A” w łącznej kwocie 6 mln zł, z terminami wykupu między czerwcem a sierpniem 2014 roku. Umorzenie wykupionych obligacji nastąpiło w dniu 24 października 2013 r.;
- zakończyły się subskrypcje akcji SCG S.A. serii „O”, „M” i „N” i nastąpiły przydziały akcji serii „O” i „M”;

- w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 grudnia 2013 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego SCG S.A., które nastąpiło w drodze emisji akcji serii „O”, kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 14.140.025,60 zł do kwoty 22.140.025,60 zł. Podwyższenie kapitału do kwoty 27.310.000,00 zł, w drodze emisji akcji serii „M”, zostało zarejestrowane w KRS 7 stycznia 2014 r.;
- nastąpiły zmiany w składach Rady Nadzorczej i Zarządu SCG S.A. oraz Zarządu Pink Crow S.A.;
- przygotowanie i wdrożenie I etapu procesu restrukturyzacji oraz optymalizacji, w tym podatkowej, portfela inwestycyjnego SCG S.A.;
- rozpoczęły się prace nad nowym planem strategicznym i modelem działalności inwestycyjnej SCG S.A.;
- została uruchomiona przebudowa struktury organizacyjnej SCG oraz Grupy Kapitałowej Silva;
- rozpoczął się proces rekrutacji pracowników front office (działalność inwestycyjna) i back office (służby finansowo/księgowe i administracja).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej SCG S.A.

- 18 listopada 2013 r. pani Barbara Sissons, w związku z powołaniem w skład Zarządu Totalizatora Sportowego SA, złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej SCG S.A.;
- 2 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza, w drodze kooptacji, powołała do Rady Nadzorczej pana Pawła Millera;
- 16 grudnia 2013 r. pani Karina Wściubiak-Hankó złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Zmiany w składzie Zarządu SCG S.A.:

- 30 listopada 2013 r. zakończył się okres czasowego delegowania przez Radę Nadzorczą pana Łukasza Bartczaka do wykonywania czynności członka Zarządu;
- 2 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza, pozostawiając pana Adama Gbiorczyka w składzie Zarządu, odwołała go z funkcji Prezesa Zarządu i powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu;
- 2 grudnia 2013 Rada Nadzorcza powołała pana Krzysztofa Wantolę w skład Zarządu i powierzyła funkcję Prezesa Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu Pink Crow S.A.:

- 15 listopada 2013 r. pani Barbara Sissons, w związku z powołaniem w skład Zarządu Totalizatora Sportowego SA, złożyła rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i członkostwa w Zarządzie Pink Crow S.A.;
- 18 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza Pink Crow S.A. powołała pana Philip Sissons w skład Zarządu i powierzyła funkcję Prezesa Zarządu;
- 3 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza Pink Crow S.A. delegowała członka Rady pana Adama Gbiorczyka do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Pink Crow S.A.

Restrukturyzacja i optymalizacja portfela inwestycyjnego SCG S.A..

19 grudnia 2013 r. rozpoczęło się wdrożenie I etapu restrukturyzacji portfela inwestycyjnego Spółki. Po dokonaniu przez SCG S.A. wyceny do wartości godziwej następujących spółek niepublicznych, znajdujących się w jej portfelu: Inkubator Technologiczny Silva S.A., Silva Capital Sp. z o.o., Silva Investment S.A., Prywatne Zakłady Inżynieryjne Sokół Motocykle S.A., akcje wymienionych spółek, jako wkład niepieniężny (aport), zostały wniesione do LSW Sp. z oo. SIXTEEN SKA, w zamian za akcje tej spółki (*vide raport bieżący nr 83/2013 z 20.12.2013*).

Docelowo wymieniona spółka komandytowo-akcyjna, jako SPV (Special Purpose Vehicle), będzie związana z Funduszem Silva FIZ, którego certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte przez Spółkę 27 września 2013 r. (*vide raport bieżący 68/2013 z 27.09.2013*).

Przeprowadzona 19 grudnia 2013 roku operacja zainicjowała restrukturyzację portfela i przyszłe zdarzenia, których finał będzie miał miejsce w 2014 r. Dokonana operacja spowodowała czasową „techniczną” stratę SCG S.A., którą Spółka wykazuje na koniec IV kwartału 2013 r. Ta „techniczna” strata nie jest stratą gotówkową i nie wiąże się z odpływem gotówki ze Spółki.

Celem Zarządu SCG S.A. jest doprowadzenie do końca I półrocza 2014 r. do odbudowy wartości portfela SCG S.A. oraz osiągnięcia przez Spółkę określonych korzyści, w tym zamierzonej optymalizacji podatkowej.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Silva.

W IV kwartale 2013 r. rozpoczęła się przebudowa struktury Grupy Kapitałowej Silva.

Udziały w spółkach: Silva Capital Sp. z o.o. i Silva Investment Sp. z o.o., w których Emitent posiadał większościowe udziały wykazane na koniec III kwartału 2013 r., 19 grudnia 2013 r. zostały wniesione, jako wkład niepieniężny, w zamian za akcje przyszłej SPV (*vide informacja powyżej „Restrukturyzacja i optymalizacja portfela inwestycyjnego SCG S.A.”*).

Od IV kwartału 2013 r. Emitent posiada większościowy pakiet akcji Pink Crow S.A.

Przygotowania do zmiany modelu działalności inwestycyjnej SCG S.A.

Po zmianach w składzie Zarządu Emitenta rozpoczęły się prace nad nowym modelem działalności inwestycyjnej SCG S.A. Temat ten jest opisany w rozdz. VIII niniejszego raportu.

III. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Bilans jednostkowy

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012
AKTYWA		
A. AKTYWA TRWAŁE	2 335,73	13 305,53
I. Wartości niematerialne i prawne	123,31	190,58
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	16,20
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	1 337,03	11 617,93
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	875,39	1 480,82
B. AKTYWA OBROTOWE	10 929,94	14 191,98
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	6 259,97	2 471,24
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 428,78	11 706,58
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	241,19	14,16
AKTYWA RAZEM:	13 265,67	27 497,50

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012
PASYWA		
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	12 970,54	21 616,62
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	22 140,03	14 140,03
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	13 314,28	13 363,44
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00

VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	10 339,01	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 886,84	-576,84
VIII. Zysk (strata) netto roku obrotowego	-26 935,93	-5 310,00
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZ.	295,13	5 880,88
I. Rezerwy na zobowiązania	24,34	1 081,53
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	4 034,87
III. Zobowiązania krótkoterminowe	201,77	764,48
IV. Rozliczenia międzyokresowe	69,02	0,00
PASYWA RAZEM:	13 265,67	27 497,50

Rachunek Zysków i Strat jednostkowy (wariant porównawczy)

Wyszczególnienie (dane zaprezentowano w tys. zł.)	Od 01.10.2013 do 31.12.2013	Od 01.10.2012 do 31.12.2012	Od 01.01.2013 do 31.12.2013	Od 01.01.2012 do 31.12.2012
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,	-220,00	0,00	75,39	298,83
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	-220,00	0,00	0,00	297,72
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	75,39	1,12
B. Koszty działalności operacyjnej	36,12	514,76	825,29	1 053,26
I. Amortyzacja	0,00	0,48	0,16	22,26
II. Zużycie materiałów i energii	0,07	5,26	9,05	50,36
III. Usługi obce	81,69	369,40	457,06	575,21
IV. Podatki i opłaty, w tym:	-66,04	88,73	172,64	182,06
V. Wynagrodzenia	39,81	41,21	104,36	196,40
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	0,00	0,00	7,14
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	-19,41	9,68	6,63	19,83
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	75,39	0,00
C. Wynik ze sprzedaży (A-B)	-256,12	-514,76	-749,90	-754,42
D. Pozostałe przychody operacyjne	8,33	30,64	99,80	55,74
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	2,03	19,58
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	8,33	30,64	97,77	36,16
E. Pozostałe koszty operacyjne	16,82	62,16	86,18	315,51
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	16,04	153,50
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	16,82	62,16	70,14	162,01
F. Wynik z działalności operacyjnej (C+D-E)	-264,60	-546,29	-736,29	-1 014,19
G. Przychody finansowe	1 055,27	4 945,84	13 096,22	4 945,86
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	-1,06	80,99	96,09	81,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	10 045,12	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	1 056,33	4 864,85	2 955,01	4 864,85
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	26 977,94	9 615,08	39 614,75	9 624,31
I. Odsetki, w tym:	319,02	96,47	1 441,51	105,70
II. Strata ze zbycia inwestycji	26 668,06	11,86	27 509,18	11,86
III. Aktualizacja wartości inwestycji	4,38	9 496,94	10 523,45	9 496,94
IV. Inne	-13,53	9,80	140,62	9,80
I. Wynik z działalności gospod. (F+G-H)	-26 187,27	-5 215,53	-27 254,82	-5 692,64
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Wynik brutto (I+/-J)	-26 187,27	-5 215,53	-27 254,82	-5 692,64
L. Podatek dochodowy	-172,74	-382,64	-318,89	-382,64

M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	Wynik netto (K-L-M)	-26 014,53	-4 832,89	-26 935,93	-5 310,00

Rachunek przepływów pieniężnych jednostkowy (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie (dane zaprezentowano w tys. zł.)		Od 01.10.2013 do 31.12.2013	Od 01.10.2012 do 31.12.2012	Od 01.01.2013 do 31.12.2013	Od 01.01.2012 do 31.12.2012
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ					
I.	Zysk (strata) netto	-26 014,53	-4 832,89	-26 935,93	-5 310,00
II.	Korekty razem	27 276,48	5 063,44	28 059,58	4 664,19
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)	1 261,95	230,55	1 123,65	-645,81
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
I.	Wpływy	3,91	0,00	66,43	19,58
II.	Wydatki	257,00	845,88	1 176,33	3 072,14
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-253,09	-845,88	-1 109,90	-3 052,57
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					
I.	Wpływy	-22,84	973,43	1 387,08	4 054,46
II.	Wydatki	994,62	51,28	1 709,34	51,28
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 017,46	922,16	-322,26	4 003,19
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-8,59	306,83	-308,51	304,81
E.	BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-8,59	306,83	-308,51	304,81
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	10,50	3,58	310,41	5,61
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D)	1,91	310,41	1,91	310,41

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym jednostkowe

Wyszczególnienie (dane w tys. zł.)	Od 01.01.2013 do 31.12.2013	Od 01.01.2012 do 31.12.2012
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	21 616,62	390,28
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	21 616,62	390,28
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	12 970,54	21 616,62
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	12 970,54	21 616,62

IV. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe

1. Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz rozporządzeniem w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny i zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.
2. Dla potrzeb sprawozdawczości na potrzeby New Connect Spółka sporządza zestawienie danych finansowych w minimalnym układzie wymaganym przez GPW.
3. Sprawozdanie finansowe sporządzane jest w złotych.

Wartości niematerialne i prawne

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki o wartości powyżej 3 500,00 zł. Aktywa o wartości do 3 500,00 złotych netto zalicza się bezpośrednio w koszty zużycia materiałów w miesiącu zakupu tych aktywów.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia (lub kosztów wytworzenia) pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu oddania do użytkowania i nalicza się wg stawek amortyzacyjnych wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przy zastosowaniu metody liniowej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe

Za środki trwałe uznaje się składniki majątkowe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki o wartości przekraczającej 3 500,00 zł. Aktywa o wartości do 3 500,00 złotych netto zalicza się bezpośrednio w koszty zużycia materiałów w miesiącu zakupu tych aktywów.

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia (lub kosztów wytworzenia) pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu oddania do użytkowania i nalicza się wg stawek amortyzacyjnych wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych a także ustalonych indywidualnie zgodnie z art. 16j-16m ww. ustawy. Amortyzację oblicza się przy zastosowaniu metody liniowej.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są to zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Wycenia się je w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zgodnie z art. 37 ust. 10 ustawy o rachunkowości.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka rozlicza długoterminowe rozliczenia międzyokresowe analogicznie do krótkoterminowych. Za długoterminowe rozliczenia międzyokresowe uważa się aktywa przypadające do rozliczenia w okresie dłuższym niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Należności krótkoterminowe

Obejmują one należności krótkoterminowe, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień powstania należności wycenia się w wartości nominalnej.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych należności po kursie średnim ustalonym dla danej waluty obcej przez NBP na ten dzień.

Operacje zapłaty należności na rachunku bankowym wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie kupna walut stosowanym przez bank z którego usług Spółka korzysta.

Inwentaryzację należności przeprowadza się:

- należności handlowych i innych - w drodze potwierdzenia sald;
- należności spornych i wątpliwych, należności wobec osób nieprowadzących ksiąg rachunkowych oraz z tytułów publicznoprawnych – w drodze weryfikacji ich stanu.

Inwestycje

- **Udziały w innych jednostkach lub inne inwestycje** wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- **Udziały w jednostkach powiązanych** wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- **Inwestycje krótkoterminowe** wycenia się według ceny nabycia albo ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa.
- **Inwestycje majątkowe**, nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne i inne inwestycje nie stanowiące aktywów finansowych zaliczone do aktywów trwałych nie użytkowane przez jednostkę lecz nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów lub uzyskania z nich przychodów, lub innych pożytków – wycenia się według ceny ich nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.
- **Instrumenty finansowe** przeznaczone do obrotu oraz instrumenty zakwalifikowane do sprzedaży są wyceniane wg wartości nabycia albo wartości godziwej.

Jeżeli wartość godziwa nie jest możliwa do ustalenia wyceny to dokonuje się jej w cenie nabycia. Do ustalenia wartości godziwej stosuje się kurs akcji na rynku New Connect z dnia bilansowego dla akcji notowanych na New Connect, a dla akcji notowanych na GPW kurs akcji na rynku GPW z dnia bilansowego.

Skutki wyceny instrumentów zaklasyfikowanych jako długoterminowe aktywa finansowe odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny (wycena in plus), wycena in minus w pierwszej kolejności najpierw obniża kapitał z aktualizacji wyceny (do zera), a w przypadku, gdy przekroczy wartość kapitału skutki wyceny w części nie pokrytej ujmowane są w koszty okresu.

Skutki wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych odnoszone są w wynik okresu.

Kapitały własne

Wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wartości nominalnej ujmując je w księgach rachunkowych według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości ustalonej w umowie Spółki wpisanej do KRS. Zadeklarowane lecz nie wniesione wkłady ujmuje się jako należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna).

Na kapitał własny w pozycji „zyski i straty z lat ubiegłych” odnosi się:

- korekty popełnionych w poprzednich latach błędów podstawowych w następstwie których sprawozdania finansowego za rok lub lata poprzednie nie można uznać za przedstawiające sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy w sposób rzetelny i jasny,
- skutki zmian zasad wyceny.

Rezerwy

Wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wiarygodnie uzasadnionej oszacowanej wartości.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka ustala rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zgodnie z art. 37 ust. 10 ustawy o rachunkowości.

Zobowiązania długo i krótkoterminowe

Zobowiązania wyceniane są:

- na dzień ich powstania według wartości nominalnej, a jeżeli są wyrażone w walucie obcej podlegają przeliczeniu według kursu średniego NBP na ten dzień lub po kursie ustalonym w innym wiążącym jednostkę dokumencie (np. celnym),
- na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty (tj. wraz z odsetkami oszacowanymi we własnym zakresie z uwzględnieniem not odsetkowych otrzymanych od kontrahentów). Zobowiązania wyrażone w walutach przelicza się według kursu średniego danej waluty ustalonego przez NBP na ten dzień.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności oraz odnoszenie ich skutków finansowych obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych od odbiorców lub należnych środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych,
- otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do odrębnych przepisów nie zwiększają one kapitałów własnych; zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają równolegle do odpisów amortyzacyjnych - umorzeniowych pozostałe przychody operacyjne; do środków trwałych i kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł zasady te stosuje się odpowiednio w odniesieniu także do przyjętych nieodpłatnie (także w formie darowizny) środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Bierne rozliczenia międzyokresowe obejmują w szczególności kwoty kosztów, które dotyczą danego roku obrotowego, a które nie zostały jeszcze przez kontrahenta zafakturowane. Spółka ujmuje w szczególności w okresach miesięcznych koszty badania bilansu.

V. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

Najistotniejsze wydarzenia w SCG S.A. w IV kwartale 2013 r.:

- zakończył się proces przedterminowej spłaty wyemitowanych przez Silva Capital Group S.A. imiennych obligacji serii „A” w łącznej kwocie 6 mln zł, z terminami wykupu między czerwcem a sierpnem 2014 roku. Umorzenie wykupionych obligacji nastąpiło w dniu 24 października 2013 r.;
- zakończyły się subskrypcje akcji SCG S.A. serii „O”, „M” i „N” i nastąpiły przydziały akcji serii „O” i „M”;
- w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 grudnia 2013 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego SCG S.A., które nastąpiło w drodze emisji akcji serii „O”, kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 14.140.025,60 zł do kwoty 22.140.025,60 zł. Podwyższenie kapitału do kwoty 27.310.000,00 zł, w drodze emisji akcji serii „M”, zostało zarejestrowane w KRS 7 stycznia 2014 r.;
- nastąpiły zmiany w składach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki;
- przygotowanie i wdrożenie I etapu procesu restrukturyzacji oraz optymalizacji, w tym podatkowej, portfela inwestycyjnego SCG S.A.;

- rozpoczęły się prace nad nowym planem strategicznym i modelem działalności inwestycyjnej SCG S.A.;
- została uruchomiona przebudowa struktury organizacyjnej SCG oraz Grupy Kapitałowej Silva;
- rozpoczął się proces rekrutacji pracowników front office (działalność inwestycyjna) i back office (usługi finansowo/księgowe i administracja).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 18 listopada 2013 r. pani Barbara Sissons, w związku z powołaniem w skład Zarządu Totalizatora Sportowego SA, złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej SCG S.A.;
- 2 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza, w drodze kooptacji, powołała do Rady Nadzorczej pana Pawła Millera;
- 16 grudnia 2013 r. pani Karina Wściubiak-Hankó złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Zmiany w składzie Zarządu:

- 30 listopada 2013 r. zakończył się okres czasowego delegowania przez Radę Nadzorczą pana Łukasza Bartczaka do wykonywania czynności członka Zarządu;
- 2 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza, pozostawiając pana Adama Gbiorczyka w składzie Zarządu, odwołała go z funkcji Prezesa Zarządu i powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu;
- 2 grudnia 2013 Rada Nadzorcza powołała pana Krzysztofa Wantolę w skład Zarządu i powierzyła funkcję Prezesa Zarządu.

Restrukturyzacja i optymalizacja portfela inwestycyjnego.

19 grudnia 2013 r. rozpoczęło się wdrożenie I etapu restrukturyzacji portfela inwestycyjnego Spółki.

Po dokonaniu przez SCG S.A. wyceny do wartości godziwej następujących spółek niepublicznych, znajdujących się w jej portfelu: Inkubator Technologiczny Silva S.A., Silva Capital Sp. z o.o., Silva Investment S.A., Prywatne Zakłady Inżynieryjne Sokół Motocykle S.A., akcje wymienionych spółek, jako wkład niepieniężny (aport), zostały wniesione do LSW Sp. z oo. SIXTEEN SKA, w zamian za akcje tej spółki (*vide raport bieżący nr 83/2013 z 20.12.2013*).

Docelowo wymieniona spółka komandytowo-akcyjna, jako SPV (Special Purpose Vehicle), będzie związana z Funduszem Silva FIZ, którego certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte przez Spółkę 27 września 2013 r. (*vide raport bieżący 68/2013 z 27.09.2013*).

Przeprowadzona 19 grudnia 2013 roku operacja zainicjowała restrukturyzację portfela i przyszłe zdarzenia, których finał będzie miał miejsce w 2014 r. Dokonana operacja spowodowała czasową „techniczną” stratę SCG S.A., którą Spółka wykazuje na koniec IV kwartału 2013 r. Ta „techniczna” strata nie jest stratą gotówkową i nie wiąże się z odpływem gotówki ze Spółki.

Celem Zarządu jest doprowadzenie do końca I półrocza 2014 r. do odbudowy wartości portfela SCG S.A. oraz osiągnięcia przez Spółkę określonych korzyści, w tym, zamierzonej optymalizacji podatkowej.

Na koniec IV kwartału 2013 r. wartość znajdujących się w portfelu Silva Capital Group S.A.:

- akcji spółek publicznych wyniosła 3.741,9 tys. zł. Wycena spółek publicznych została dokonana wg kursu notowań na dzień 31.12.2013 roku.
- akcji i udziałów spółek niepublicznych wyniosła 1.337 tys. zł. Wycena spółek niepublicznych została dokonana wg cen nabycia pomniejszonych o utratę wartości.

Objęte przez SCG S.A. w drodze aportu i niezarejestrowane 2013 r. w KRS akcje przyszłej SPV na dzień 31 grudnia 2013 r. ujęte są w kwocie 5.273,7 tys. zł jako inne należności.

VI. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM

W związku ze zmianą przedmiotu działalności SCG S.A., Zarząd Spółki raportem bieżącym nr 19/2012 odwołał prognozy finansowe na lata 2012 i 2013.

VII. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

Nie dotyczy

VIII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W TYM WPROWADZENIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Przygotowania do zmiany modelu działalności inwestycyjnej

Silva Capital Group S.A. dotychczas outsourcingowała większość procesów operacyjnych, które zachodzą przy działalności inwestycyjnej. Spółka i Grupa Kapitałowa korzysta z zewnętrznej kancelarii prawnej (bieżące doradztwo, wsparcie procesów due diligence inwestycji), księgowość Emitenta prowadzona jest przez posiadającą odpowiednie uprawnienia w tym zakresie spółkę Grupy Kapitałowej, obsługą reklamowo-marketingową i informatyczną, w tym strony internetowej Emitenta, zajmuje się wyspecjalizowana firma. Emitent korzysta z agencji PR dla działań wizerunkowych i kontaktu z mediami. Spółka nadal korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy.

Po zmianach w składzie Zarządu Emitenta rozpoczęły się prace nad nowym modelem działalności inwestycyjnej SCG S.A. Przygotowywane są nowe zasady oraz sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych i ich realizacji. Prace dotyczą nowych standardów określających, między innymi, cele inwestycyjne, strategię, zasady prowadzenia procesu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej, wewnętrznych benchmarków oraz limitów. Projektowane są procedury dotyczące procesu inwestycyjnego w SCG S.A.

Podstawowe cele inwestycyjne, które mają być realizowane przez Spółkę, to maksymalizacja rentowności portfela, inwestowanie w instrumenty finansowe, przedsiębiorstwa na rynku niepublicznym, które zapewniają odpowiedni poziom bezpieczeństwa i dywersyfikację ryzyk.

IX. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

W IV kwartale 2013 r. rozpoczęła się przebudowa Grupy Kapitałowej Silva. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Silva Capital Group S.A. posiadała:

- 100.00% udziałów w spółce Silva Financial Sp. z o.o.
- 55,26% akcji spółki Pink Crow S.A.

X. STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

Struktura akcjonariatu Spółki, z wyszczególnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji raportu, tj. 14 lutego 2014 r.

	liczba akcji	liczba głosów	udział w kapitale	udział w głosach
Synopsis Limited Sp. z o.o. Partners S.K.A.	108 628 853	108 628 853	39,78%	39,78%
Sylwia Leśniak-Paduch	22 606 904	22 606 904	8,28%	8,28%
Copernicus Services Sp. z o.o. S.K.A. wraz z podmiotami zależnymi	13 997 586	13 997 586	5,13%	5,13%
ATP Sp. z o.o. S.K.A.	36 474 497	36 474 497	13,36%	13,36%
Dom Maklerski IDM S.A.	35 653 761	35 653 761	13,06%	13,06%
Pozostali	55 738 399	55 738 399	20,41%	20,41%
Razem	273 100 000	273 100 000	100,00%	100,00%

XI. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Dane jednostkowe

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	0	0
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	2	2

Dane na koniec IV kwartału 2013 r.

Dane skonsolidowane

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	2	2
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	4	4

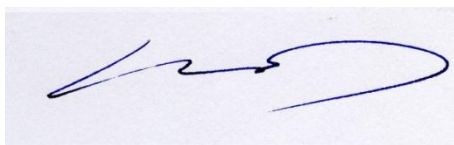
Dane na koniec IV kwartału 2013 r.

XII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki Silva Capital Group S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe jednostkowe jak i skonsolidowane za okres 1.10.2013 do 31.12.2013 r. sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Silva Capital Group S.A. oraz Grupy Kapitałowej Silva Capital Group S.A. jak i jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Spółki i grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji.

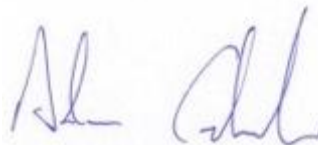
Warszawa, dnia 14 lutego 2014 roku

Prezes Zarządu



Krzysztof Wantoła

Wiceprezes Zarządu



Adam Gbioreczyk