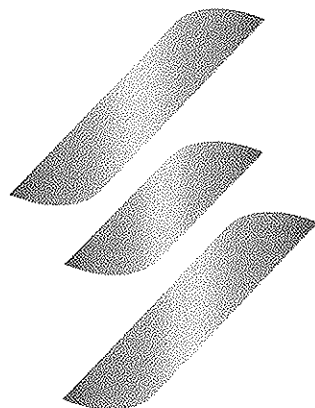




SILVA

CAPITAL GROUP S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
SILVA CAPITAL GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

Warszawa, 01 czerwca 2015 r.

Spis treści

- I. Wstęp
 - 1. Podstawowe dane korporacyjne
 - 2. Akcjonariusze Spółki
 - 3. Kapitały: zakładowy, zapasowy i rezerwowy
 - 4. Władze Spółki:
 - 1) Walne Zgromadzenie
 - 2) Rada Nadzorcza
 - 3) Zarząd
 - 5. Przedmiot działalności Spółki
- II. Działalność Spółki w okresie sprawozdawczym
- III. Pracownicy i współpracownicy Spółki
- IV. Główne czynniki ryzyka w działalności Spółki
- V. Wyniki ekonomiczne Spółki
- VI. Sytuacja finansowa SCG SA
- VII. Plany rozwoju Spółki
- VIII. Znaczące zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

I. WSTĘP

1. Podstawowe dane korporacyjne

Nazwa (firma):	SILVA CAPITAL GROUP Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-972 Warszawa, ul. Sarmacka 18 lokal 48
Numer KRS:	0000370642
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	301570606
NIP:	779-238-34-79
Telefon:	+48 22 379 02 03
Fax:	+48 22 379 02 04
Poczta e-mail:	biuro@silvacapital.pl
Strona www:	www.silvacapital.pl

2. Akcjonariusze Spółki

Akcjonariusze Silva Capital Group S.A. (dalej: „SCG S.A.”, „Spółka” lub „Emitent”):
na dzień 1 stycznia 2014 r.:

Nazwa Akcjonariusza	liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Synopsis Limited Sp. z o.o. Partners S.K.A.	108 628 853	49,06%	49,06%
Sylwia Leśniak-Paduch	18 926 294	8,55%	8,55%
ATP Invest Sp. z o.o. S.K.A.	36 474 497	16,47%	16,47%
Copernicus Services Sp. z o.o. S.K.A.	13 997 586	6,32%	6,32%
Pozostali	43 373 026	19,59%	19,59%
Razem	221 400 256	100,00%	100,00%

na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Nazwa Akcjonariusza	liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Towarzystwo Finansowe Mibrok Sp. z o.o.	105 021 916	38,46%	38,46%
ATP Invest Sp. z o.o. S.K.A.	36 474 497	13,36%	13,36%
Inventum Y FIZ AN	35 653 761	13,06%	13,06%
Copernicus Services Sp. z o.o. S.K.A.	13 997 586	5,13%	5,13%
Pozostali	81 952 940	29,99%	29,99%
Razem	273 100 000	100,00%	100,00%

3. Kapitały: zakładowy, zapasowy i rezerwowy

- Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. 27.310.000,00 zł, podzielony na 273.100.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł.
Na dzień 1 stycznia 2014 r. kapitał zakładowy wynosił 22.140.025,60 podzielony na 221.410.256 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł.
- Kapitał (fundusz) zapasowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. 18.344,5 tys. zł
Na dzień 1 stycznia 2014 r. kapitał zapasowy wynosił 13.314,3 tys. zł.

Kapitał (fundusz) rezerwowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. 0 zł.

4. Władze Spółki:

- 1) Walne Zgromadzenie
W 2014 roku odbyły się: 1 Zwyczajne i 2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki.
 - Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 30 czerwca 2014 r.
 - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia odbyły się:
 - 21 marca 2014 r.
 - 02 września 2014 r.
- 2) Rada Nadzorcza
W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza pracowała w składzie:
 1. Robert Mikulski – przewodniczący Rady
 2. Przemysław Czichon – członek Rady
 3. Łukasz Bartczak – członek Rady do 4 marca 2014 r., ponownie powołany 14 listopada 2014 r.
 4. Robert Rafał – członek Rady od 21 marca 2014 r. do 11 czerwca 2014 r.
 5. Paweł Miller – członek Rady do 12 czerwca 2014 r.
 6. Mirosław Rek – członek Rady od 21 lipca 2014 r.
 7. Piotr Misio – członek Rady od 21 lipca 2014 r.
 8. Mariusz Gajewski – członek Rady od 19 grudnia 2014 r.
 9. Jarosław Chrzanowski – członek Rady od 21 marca 2014 r. do 22 grudnia 2014 r.
- 3) Zarząd
 1. Adam Gbiorczyk – Wiceprezes Zarządu do 13 marca 2014 r.
 2. Krzysztof Wantoła – Prezes Zarządu do 24 czerwca 2014 r.
 3. Dariusz Zych – Wiceprezes Zarządu od 13 marca 2014 r. do 19 grudnia 2014 r.
 4. Łukasz Bartczak – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu od 19 grudnia 2014 r.

5. Przedmiot działalności Spółki

Spółka została utworzona w dniu 31 sierpnia 2010 roku i zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 18 listopada 2010 roku. Od czerwca 2011 r. Spółka jest notowana w prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu, na rynku NewConnect.

W czerwcu 2012 roku dokonano zmiany statutu Spółki i został zmieniony, m.in. przedmiot działalności, nazwa oraz siedziba Spółki na SILVA CAPITAL GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Zmiany te sąd zarejestrował 16 sierpnia 2012 roku.

Przed zmianą firmy i strategii rozwoju Spółka, jeszcze pod nazwą MW Tennis S.A., prowadziła działalność związaną z tenisem ziemnym (szkoły tenisowe, wynajem kortów, prowadzenie sparingów i zajęć indywidualnych, kolonie oraz obozy tenisowe dla dzieci i młodzieży, turnieje tenisowe dla firm i turnieje amatorskie). Działalność tenisowa została zakończona na przełomie III i IV kwartału 2012 r.

Po zmianie firmy Spółka ogłosiła w sierpniu 2012 r. nową strategię rozwoju. SCG S.A. postanowiła skoncentrować swoją działalność w segmencie inwestycji o charakterze private equity i venture capital („PE/VC”) w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej. Postanowiono, że Spółka będzie specjalizować się w zakresie spółek we wczesnej fazie rozwoju działających w sektorach związanych z branżą internetową, e-commerce, media, IT, rozwiązaniach mobilnych, energii odnawialnej. Strategia inwestycyjna przewiduje aktywne pozyskiwanie kapitałów inwestycyjnych, których zaangażowanie w aktywa budujące portfel funduszu pomnożą zgromadzone środki.

Cela inwestycyjne Spółki:

- spółki przeprowadzające oferty prywatne (private placement),
- spółki przeprowadzające pierwsze oferty publiczne (IPO),
- spółki przeprowadzające wtórne emisje akcji (SPO) – z prawem poboru i wyłączeniem prawa poboru,
- spółki wykazujące ponadprzeciętne tempo wzrostu, zarządzane przez zmotywowanych właścicieli prywatnych (m.in. spółki rodzinne),
- spółki mogące stać się celami przejęć lub uczestnikami połączeń,
- spółki których kursy przejściowo zniżkują wskutek podania niekorzystnych informacji, niemających wpływu na ich długoterminowe perspektywy (distressed securities),

- spółki których nieefektywna wycena rynkowa wynika z braku zainteresowania dużych inwestorów,
- spółki z obszaru e-commerce, nowych technologii oraz usług mobilnych.

W grudniu 2013 r., po zmianach w składzie Zarządu, rozpoczęły się prace nad „Nowym otwarciem SCG S.A.”, w ramach którego zakładane było, m.in., rozszerzenie kluczowych kierunków rozwoju i aktywności Spółki, optymalizacja portfela inwestycji spółki oraz określenie terminu zamierzonego debiutu na parkiecie podstawowym GPW, a także określenie podstawowych wartości w działalności Emitenta, aspiracji finansowych, nowych zasad inwestycji i ich monitoringu oraz „kamieni milowych” w realizacji strategii Spółki.

Rok 2014 przyniósł niekorzystne zmiany na rynku kapitałowym, które uniemożliwiły realizację nowego kierunku rozwoju Spółki. Obecny Zarząd, z uwagi na znikomy proces wdrożenia nowych założeń strategii rozwoju Emitenta przez poprzedni Zarząd, podjął decyzję o odstąpieniu od niej.

Zarząd SCG S.A. uwzględniając powyższe czynniki oraz sytuację ekonomiczną Spółki zdecydował się na rozpoczęcie poszukiwań strategicznego inwestora, który byłby gotowy uruchomić nową działalność operacyjną w ramach struktur Emitenta.

6. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Emisje instrumentów własnych i zmiany kapitału akcyjnego SCG S.A. w 2014 r.

W drodze emisji akcji serii „M” w 2013 r. rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału nastąpiła w styczniu 2014 r. 29 stycznia zakończona została oferta prywatna i dokonany został przydział Transzy III wyemitowanych przez Spółkę obligacji zabezpieczonych imiennych serii „A”, o łącznej wartości nominalnej 2.000.000,00 zł. Obligacje zostały objęte przez siedmiu inwestorów. Obligacje były oprocentowane 14% p.a. Termin wykupu ostatniej transzy został określony na 28 lipca 2014 roku.

Najistotniejsze inwestycje Spółki w 2014 r.

Z końcem marca 2014 roku Spółka nabyła, na podstawie umowy datio in solutum (świadczenie niepieniężne w miejsce należnego świadczenia pieniężnego) akcje spółki Netmedium Sp. z o.o. S.K.A. stanowiące 26,85% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu oraz odrębnie nabyła akcje tej spółki stanowiące 8,15% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu. Po wymienionych transakcjach Emitent posiada 50% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Netmedium Sp. z o.o. S.K.A., która weszła w skład grupy kapitałowej Emitenta i jest konsolidowana metodą pełną.

Emitent sprzedał akcje IDH S.A., stanowiące 7,81% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki. W wyniku dokonania tej sprzedaży Spółka nie posiadała w swoim portfelu akcji IDH S.A.

W drugim kwartale 2014 r. Emitent sprzedał akcje EZO S.A., stanowiące 4,70% w kapitale zakładowym i 3,55% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Po w/w transakcji SCG S.A. posiada akcji EZO S.A. stanowiące 5,30% w kapitale zakładowym oraz 4,01% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Pod koniec października 2014 roku Emitent nabył, na podstawie umowy datio in solutum (świadczenia niepieniężne w miejsce należnego świadczenia pieniężnego) akcje spółki IDH S.A. stanowiące 3,87% w kapitale zakładowym tej spółki. W dniu 29 grudnia 2014 r. SCG S.A. sprzedała akcje spółki Pink Crow S.A., stanowiące 50,01% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki. W wyniku dokonania tej sprzedaży Spółka nie posiada w swoim portfelu akcji Pink Crow S.A.

Przygotowania do zmiany modelu działalności inwestycyjnej w 2014 r.

W dotychczasowej działalności SCG S.A. outsourcingowała większość procesów operacyjnych, które zachodzą przy działalności inwestycyjnej. Po zmianie w składzie Zarządu Emitenta pod koniec 2013 r. w 2014 r. rozpoczęły się prace nad nowym modelem działalności inwestycyjnej SCG S.A. Opracowywane zostały nowe zasady oraz sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych i ich realizacji. Prace dotyczyły nowych standardów określających, między innymi, cele inwestycyjne, strategię, zasady prowadzenia procesu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej, wewnętrznych benchmarków oraz limitów. Podstawowe cele inwestycyjne, które miały być realizowane przez Spółkę, to maksymalizacja rentowności portfela, inwestowanie w instrumenty finansowe, przedsiębiorstwa na rynku niepublicznym, które zapewniają odpowiedni poziom bezpieczeństwa i dywersyfikację ryzyk. Ówczesnemu Zarządowi zmiany zachodzące na rynku kapitałowym, uniemożliwiały realizowanie założonych celów oraz nie dały możliwości na wdrożenie nowo założonej strategii rozwoju Spółki.

Zmiana rynku notowań akcji SCG S.A.

Temat ubiegania się przez Spółkę o zmianę rynku notowań, dopuszczenia oraz wprowadzenia jej akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie był przedmiotem obrad Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń SCG S.A., które odbyły się 15 lutego i 13 maja. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich czynności prawnych, faktycznych i organizacyjnych mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji spółki do obrotu na GPW S.A. w Warszawie, w tym złożenia stosownych wniosków do Komisji Nadzoru Finansowego oraz GPW.

7 sierpnia została zawarta umowa z Misters Auditor Adviser Sp. z o.o., której przedmiotem było wykonanie badania porównywalności historycznych skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Silva Capital Group S.A. zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych za lata 2011-2012, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w celu wydania opinii do prospektu emisyjnego sporządzanego w związku z zamiarem dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

8 sierpnia Emitent podpisał umowę ze spółką INVESTcon GROUP S.A. (obecnie INC na świadczenie usług doradczych związanych z zakładanym przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, w tym przygotowanie prospektu emisyjnego, uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego i Giełdą Papierów Wartościowych oraz usługi dodatkowe związane z procesem wprowadzenia papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

W grudniu Zarząd SCG S.A. dokonał przesunięć priorytetów Spółki, co, między innymi, spowodowało zmiany harmonogramu działań związanych z zamierzoną obecnością SCG S.A. na rynku podstawowym GPW. Rozpoczęły się prace, których celem jest zbudowanie silnych fundamentów organizacyjnych, finansowych i kadrowych oraz możliwości inwestycyjnych i kompetencji, które nie tylko doprowadzą do osiągnięcia przez SCG S.A. pełnej zdolności giełdowej, ale, przede wszystkim, przełożą się dla akcjonariuszy na długookresowy, stabilny wzrost wartości rynkowej SCG S.A., uzasadniający obecność Spółki na parkiecie podstawowym GPW.

Obecny Zarząd, zawiesił prace nad przeniesieniem notowań spółki na parkiet podstawowy GPW. Podyktowane jest to brakiem postępu wdrożenia nowej strategii rozwoju dla SCG przez poprzedni zarząd.

III. PRACOWNICY I WSPÓŁPRACOWNICY SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie zatrudniała pracowników na umowę o pracę. Członkowie Zarządu wykonują swoje funkcje w ramach powołania.

Sprawy księgowe i administracyjne prowadzone są przez spółkę zależną Silva Financial Sp. z o.o., która prowadzi biuro rachunkowe zajmujące się kompleksową obsługą procesów księgowych, kadrowo-płacowych, podatkowych i administracją. Obsługa prawna jest prowadzona przez zewnętrzną kancelarię prawną. Pozostałe zagadnienia, takie jak doradztwo giełdowe, obsługa PR, marketingowa prowadzone są przez podmioty zewnętrzne na podstawie podpisanych umów. Spółka posiada rachunki inwestycyjne w kilku domach maklerskich.

IV. GŁÓWNE CZYNNIKI RYZYKA W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Spółka nie uczestniczy jako strona w żadnym sporze ani postępowaniu prawnym i sądowym.

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które mogą mieć wpływ na działalność i wartość Spółki. W przyszłości mogą pojawić się czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej lub są trudne do przewidzenia.

Spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację gospodarczą, operacyjną, finansową, pozycję rynkową i kształtowanie się kursu akcji Emitenta, a dla inwestorów może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników oraz ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników

Działalność Emitenta, w szczególności w zakresie inwestycji, jak i jego dalsze perspektywy rozwoju, są w znacznej mierze uzależnione od kompetencji, doświadczenia oraz wiedzy kluczowych pracowników i współpracowników. Spółka jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, zatrudniającym niewielu pracowników oraz współpracowników, czego konsekwencją jest wykonywanie specjalistycznych zadań przez pojedyncze osoby.

Utrata kluczowych współpracowników i jednocześnie trudności z pozyskaniem i wdrożeniem nowych, jest jednym z podstawowych zagrożeń, na jakie narażony jest Emitent. Utrata wykwalifikowanych specjalistów mogłaby narazić Spółkę na szereg utrudnień, które w konsekwencji mogłyby wpłynąć na jej sytuację operacyjną, finansową, a także pozycję rynkową Spółki. W celu zniwelowania możliwości wystąpienia takich zdarzeń, Emitent podejmuje działania w kierunku odpowiedniego motywowania personelu i utrzymania lojalności współpracowników wobec Spółki.

Na rynku usług i pracy jest podaż wykwalifikowanych osób, które mogą realizować zadania z zakresu działalności Emitenta, co jednak nie eliminuje potencjalnych trudności, z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry.

Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Emitenta

Wyniki Emitenta w dużej mierze uzależnione są od zdolności Zarządu i współpracowników Emitenta do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo doświadczenia i bieżącej analizy sytuacji rynkowej i gospodarczej, istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających opisywane kryteria. Nie można wykluczyć także ryzyka trudności w pozyskaniu kapitału, który pozwoli na realizację zakładanych założeń. Ponadto pozyskanie nowych projektów może wiązać się z wyższymi, niż zakładane, kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez rozszerzenie obszaru poszukiwania projektów inwestycyjnych o Europę Środkowo-Wschodnią oraz szukanie nowych możliwości ulokowania kapitału.

Ryzyko związane ze zmianą wartości posiadanych aktywów

Emitent w ramach działalności inwestycyjnej nabywa akcje podmiotów notowanych na rynku regulowanym oraz akcje/udziały podmiotów niepublicznych. W przypadku inwestycji w podmioty publiczne może dojść do sytuacji, w której cena nabycia akcji przez Emitenta będzie wyższa od aktualnej ceny rynkowej. W przypadku spółek niepublicznych pojawia się natomiast trudność związana z wiarygodną wyceną poszczególnych podmiotów. Istnieje zatem ryzyko, iż na skutek aktualizacji wyceny posiadanych aktywów istotnemu pogorszeniu mogą ulec wyniki finansowe Spółki. Na dzień 31 grudnia 2014 roku portfel inwestycyjny Emitenta składa się zarówno z podmiotów publicznych jak i niepublicznych. W celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą wartości posiadanych aktywów Emitent będzie dążył do dywersyfikacji swojego portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane z krótkim okresem działalności i sytuacją finansową

SCG S.A. jest podmiotem o stosunkowo krótkim okresie działalności i który w połowie 2012 r. dokonał gruntownej zmiany profilu działalności. Z uwagi na specyfikę obecnej działalności prowadzonej przez Spółkę, kwestie związane z wyceną poszczególnych inwestycji, polityką inwestycyjną i bezinwestycyjną, istnieje ryzyko zmienności osiągniętych wyników finansowych.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Emitent wskazuje, że Towarzystwo Finansowe Mibrok Sp. z o. o., na dzień 31 grudnia 2014 roku był właścicielem akcji, które stanowią 38,46 % wszystkich akcji Spółki.

Istnieje ryzyko, że podmiot dominujący, a także osoby pełniące określone funkcje w Spółce, dysponujące przeważającą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, mogą w decydujący sposób kształtować strategię i bieżące funkcjonowanie Spółki. Akcjonariusze mniejszościowi nie będą w sposób efektywny wpływać na uchwały podejmowane na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, a tym samym nie będą mieli realnego udziału w podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących działalności Spółki. Nie ma gwarancji, że decyzje podjęte przez dominujących akcjonariuszy reprezentowanych przez wyżej wymienione osoby będą zbieżne z interesem akcjonariuszy mniejszościowych.

Nie występują inne istotne powiązania personalne i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład jego organów lub głównymi akcjonariuszami, oraz Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta.

Ryzyko związane z umowami

Działalność Spółki jest uzależniona od umów z wieloma stronami, w tym z bankami lub inwestorami. Każda umowa zwykle rodzi znaczne zobowiązania Spółki przekładające się na jej przychody i koszty. Ewentualne spory regulowane na drodze prawnej mogą być bardziej czasochłonne w porównaniu z orzecznictwem ugruntowanych i sprawniejszych systemów prawnych, a ponadto w przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki, jej wyniki finansowe oraz pozycję konkurencyjną.

Ryzyko zachowania płynności

Spółka jest uzależniona od posiadania dostępu do krótko i długoterminowego finansowania, w tym także w postaci finansowania z kolejnych prywatnych i publicznych emisji akcji. Nie ma pewności, że Spółka będzie w stanie pozyskać wymagany kapitał lub że w razie potrzeby zorganizuje alternatywne źródła finansowania na korzystnych warunkach oraz w kwocie niezbędnej do prowadzenia przyszłych inwestycji. Na wypadek gdyby Spółka nie była w stanie zorganizować zakładanego finansowania, będzie musiała zmienić model działania: obniżyć koszty, zmienić horyzont czasowy i skalę prowadzonych inwestycji. Spółka przygotowuje alternatywne scenariusze działania, zarówno dla optymistycznych jak i pesymistycznych ścieżek rozwoju.

Zdolność do wywiązywania się z bieżących zobowiązań jest istotnym kryterium oceny kondycji finansowej każdego przedsiębiorstwa. Krótkookresowe problemy z płynnością nie świadczą wprawdzie o bankructwie, lecz w perspektywie długookresowej mogą stanowić istotne zagrożenie związane z wypłacalnością. Istotny wpływ na płynność finansową ma terminowy spływ należności oraz koszty finansowe związane z pozyskaniem obcych źródeł finansowania.

Ryzyko wahań kursów walutowych

Spółka nie planuje operacji wyrażonych w walutach obcych jednak wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na wyceny inwestycji Emitenta, a tym samym na wartość Emitenta.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Działalność Emitenta nakierowana jest na inwestycje o charakterze PE/VC w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej. Na stopień realizacji celów, określonych przez Zarząd Spółki oraz na sytuację finansową Emitenta wpływ ma obecna i przyszła sytuacja makroekonomiczna w Polsce jak i na świecie. Najważniejszymi wskaźnikami makroekonomicznymi mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta są: tempo wzrostu PKB, stopa inflacji, polityka gospodarcza i fiskalna, poziom wynagrodzeń i stopa bezrobocia. W ocenie Emitenta wzrost gospodarczy powinien przekładać się na wzrost poziomu przychodów uzyskiwanych przez spółki portfelowe, rozwój ich działalności, poprawę wycen, a tym samym na podwyższenie wyniku finansowego Emitenta. Jednak w przypadku pogorszenia sytuacji makroekonomicznej istnieje ryzyko ogólnego pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego

Cechą polskiego ustawodawstwa jest ciągły jego rozwój. Wiąże się to z częstymi zmianami, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz dotyczącego rynku kapitałowego. Zmiany te narażają Emitenta na zwiększone ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych. W konsekwencji niekorzystne zmiany w prawie mogą mieć wpływ na wynik finansowy Emitenta.

Dodatkowy czynnik ryzyka jest związany z implementacją prawa unijnego do polskiego porządku prawnego. Zakres zmian oraz trudności interpretacyjne w stosowaniu nowych regulacji mogą stwarzać problemy w prowadzeniu działalności przez Spółkę. Emitent nie ma wpływu na czynniki związane z tym ryzykiem, natomiast minimalizuje je poprzez obserwację zmieniających się przepisów.

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Brak precyzji w obowiązujących regulacjach podatkowych, ich niestabilność w połączeniu z długimi okresami przedawnienia zobowiązań oraz możliwością nakładania kar utrudnia planowanie podatkowe oraz kwalifikację podatkową transakcji. Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe kwalifikacji podatkowej transakcji dokonywanych przez Emitenta może ujemnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki oraz jej działalność operacyjną.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a praktyka organów skarbowych i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są niejednolite. Brak stabilności przepisów podatkowych zostało spotęgowane nałożeniem się regulacji Unii Europejskiej i przepisów wynikających z ustaw krajowych. Jednym z aspektów niepewności jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość rzeczywistych wpłat z tego tytułu mogą być poddane kontroli organów podatkowych przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta, sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3i § 16 ust. 2:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 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,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora alternatywnego systemu.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu może nastąpić, zgodnie z § 16 Regulaminu ASO, również w przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków Ofertowych.

Jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków Ofertowych określonych w Regulaminie ASO organizator alternatywnego systemu może:

- upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Dodatkowo, zgodnie z Art. 78 ust. 2-4 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu (tu: GPW), na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdy obrót instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu (tu: GPW) zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu (tu: GPW) wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta.

Ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości

Inwestycje w akcje będące przedmiotem obrotu na rynku NewConnect, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w obligacje skarbowe, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim okresie.

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiąganych przez notowane spółki, ale zależą również, m. in., od zmian wyników

operacyjnych Emitenta, od czynników makroekonomicznych, czy też trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar pieniężnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za nie wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków Ofertowych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

V. WYNIKI EKONOMICZNE SPÓŁKI

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat SCG SA w latach 2013-2014 przedstawiały się następująco:

Kategoria	2014	2013
Przychody netto ze sprzedaży	2.049,94	75.385,51
Koszty działalności operacyjnej	750.663,32	825.472,24
Strata ze sprzedaży	-748.613,38	-750.086,73
Pozostałe przychody operacyjne	7,14	99.850,44
Pozostałe koszty operacyjne	78.148,37	87.838,69
Strata z działalności operacyjnej	-826.754,61	-738.074,98
Przychody finansowe	3.907.790,95	12.550.818,62
Koszty finansowe	12.245.100,07	39.229.286,96
Strata z działalności gospodarczej	-9.164.063,73	-27.416.543,32
Strata brutto	-9.164.063,73	-27.416.543,22
Strata netto	-10.039.628,73	-27.097.478,32

W 2014 roku, decydujący wpływ na wyniki SCG S.A. miała polityka inwestycyjna realizowana przez Zarząd. W związku z bardzo trudną sytuacją która utrzymywała się na rynkach kapitałowych oraz złą sytuacją makroekonomiczną, większość projektów inwestycyjnych dotyczących spółek z portfela SCG S.A nie mogła rozwijać się w sposób zakładany w biznes planach tych spółek.

Przedłużająca się zła sytuacja na rynkach finansowych zmusiła Zarząd SCG S.A do kroków pozwalających na zmniejszenie długu ciężącego na Spółce.

VI. SYTUACJA FINANSOWA SCG S.A.

Zakładając kontynuowanie działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, Zarząd nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia istotnych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości prowadzenia przez Spółkę działalności w okresie roku. Spółka wycofała się z nieudanych i nierentownych inwestycji.

VII. PLANY ROZWOJU SPÓŁKI

Obecny Zarząd i Organy Nadzorcze po analizie wdrożonych i planowanych założeń rozwoju zatwierdzonych w 2014 r., doszły do wniosku, że kierunek planowanego rozwoju spółki jest niemożliwy do realizacji ze względu na niekorzystne zmiany zachodzące na rynku kapitałowym. Zarząd, z uwagi na znikomy proces wdrażania wcześniejszych założeń strategii rozwoju spółki, podjął decyzję o odstąpieniu od niej.

Zarząd Spółki uwzględniając powyższe czynniki oraz sytuację ekonomiczną Emitenta zdecydował się na rozpoczęcie poszukiwań strategicznego inwestora, który byłby gotowy uruchomić nową działalność operacyjną w ramach struktur Emitenta.

VIII. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Zmiany w strukturze akcjonariatu

	liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Towarzystwo Finansowe Mibrok Sp. z o. o.	102 633 947	102 633 947	37,58%
ATP Invest Sp. z o.o. S.K.A.	36 474 497	36 474 497	13,36%
Inventum Y FIZ AN	35 653 761	35 653 761	13,06%
Copernicus Services Sp. z o. o. S.K.A.	13 997 586	13 997 586	5,13%
Pozostali	84 340 209	84 340 209	30,87%
Razem	273 100 000	100,00%	100,00%

W maju 2015 r. p. Mariusz Obszański zbył wszystkie posiadane akcje Spółki na rzecz Towarzystwo Finansowe Mibrok Sp. z o. o., która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada większościowy pakiet akcji SCG S.A., stanowiący 37,58% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

Zmiany w składzie organów Spółki

Zarząd - 28 lutego 2015 r.:

- Rada Nadzorcza oddelegowała Członka Rady Nadzorczej p. Łukasza Bartczaka do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza:

- 12 lutego 2014 r. NWZ Spółki odwołało z Rady Nadzorczej Spółki p. Roberta Mikulskiego i p. Przemysława Czichona w ich miejsce powołało p. Dariusza Dukaczewskiego, p. Łukasza Bartczaka oraz p. Adama Gbiorczyka.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

12 lutego 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które uchwaliło zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Istotne transakcje

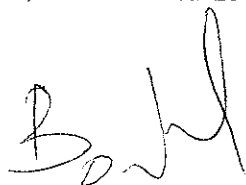
01 kwietnia 2015 roku Spółka:

sprzedała: 10.654.912 akcji spółki Luxima S.A. co stanowiło 28,10% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Po ww. transakcji Emitent nie posiada akcji Luxima S.A.

Rozwiązanie umowy na świadczenie usług autoryzowanego doradcy

W dniu 05 maja 2015r r. Zarząd Spółki rozwiązał umowę z INC S.A. o świadczenie usług autoryzowanego doradcy, ze skutkiem na dzień 06.05.2015 roku. Rozwiązanie umowy nastąpiło za porozumieniem stron.

Warszawa, dnia 1 czerwca 2015 r.



Łukasz Bartczak

Członek Rady Nadzorczej
delegowany do czasowego wykonywania
czynności Prezesa Zarządu Spółki