



CAPITAL GROUP S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
SILVA CAPITAL GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

Warszawa, 09 maja 2016 r.

- 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 S.A.**
- 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:	02-797 Warszawa, ul. Franciszka Klimczaka 17 lokal 80
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
Pocztą e-mail:	biuro@silvacapital.pl
Strona www:	www.silvacapital.pl

22 października 2015 r. Sąd Rejonowy KRS XIII Wydział Gospodarczy zarejestrował zmianę adresu Spółki z ul. Sarmackiej 18/48 na ul. Franciszka Klimczaka 17/80 w Warszawie.

2. Akcjonariusze Spółki

Akcjonariusze Silva Capital Group S.A. (dalej: „SCG S.A.”, „Spółka” lub „Emitent”):
na dzień 1 stycznia 2015 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%

na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Nazwa Akcjonariusza	liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Towarzystwo Finansowe Mibrok Sp. z o. o.	103 016 260	37,72%	37,72%
ATP - Investments Sp. z o.o.	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	83 957 896	30,73%	30,73%
Razem	273 100 000	100,00%	100,00%

3. Kapitały: zakładowy, zapasowy i rezerwowy

— Kapitał zakładowy Spółki

na dzień 31 grudnia 2015 r. 27.310.000,00 zł, podzielony na 273.100.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł.

na dzień 1 stycznia 2015 r. kapitał zakładowy wynosił 27.310.000,00 zł podzielony na 273.100.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł.

- Kapitał (fundusz) zapasowy Spółki
na dzień 31 grudnia 2015 r.: 18.344,5 tys. zł.
na dzień 1 stycznia 2015 r.: 18.344,5 tys. zł.
- Kapitał (fundusz) rezerwowy Spółki
na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi : 0,00 zł.

4. Władze Spółki:

1) Walne Zgromadzenie

W 2015 roku odbyło się: 1 Nadzwyczajne i 1 Zwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 12 lutego 2015 r.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 30 czerwca 2015 r.

2) Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

1. Łukasz Bartczak – członek Rady
2. Mirosław Rek – członek Rady
3. Mariusz Gajewski – członek Rady do 22 stycznia 2015 r.
4. Dariusz Dukaczewski – członek Rady od 12 lutego 2015 r.
5. Adam Gbiorczyk – członek Rady od 12 lutego 2015 r.
6. Piotr Miśło – członek Rady do 30 października 2015 r.

3) Zarząd

1. Łukasz Bartczak – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu

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 są zarejestrowane 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.

Celami inwestycyjnymi Spółki są:

- 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, zarządzanie przez zmotywowanych właścicieli prywatnych (m.in. spółki rodzinne),
- spółki mogące stać się celami przejęć lub uczestnikami połączeń,
- spółki których kursy przejściowo zniżają 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 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 oraz 2015 przyniósł niekorzystne zmiany na rynku kapitałowym, które uniemożliwiły realizację zamierzonego kierunku rozwoju Spółki. Zarząd, z uwagi na znikomy proces wdrożenia wcześniejszych założeń strategii rozwoju Emitenta, podjął decyzję o odstąpieniu od niej.

Władze SCG S.A. mając na względzie obecną sytuację ekonomiczną Spółki zdecydowały się na rozpoczęcie poszukiwań strategicznego inwestora, który byłby gotowy uruchomić nową działalność operacyjną w ramach struktur Emitenta.

6. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Najistotniejsze inwestycje Spółki w 2015 r.

W dniu 01.04.2015 roku Spółka dokonała sprzedaży akcji zwykłych na okaziciela spółki Luxima S.A. Po ww. transakcji SCG S.A. nie posiada już akcji spółki Luxima S.A.

28 maja 2015 roku SCG S.A. podpisała Warunkową Umowę Sprzedaży Akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Mobile Box S.A.,

Z końcem października 2015 roku Emitent zawarł porozumienie o spełnieniu świadczenia niepieniężnego w miejsce należnego świadczenia pieniężnego w rozumieniu art. 453 Kodeksu cywilnego (datio in solutum). SCG S.A. w celu zwolnienia się ze świadczenia pieniężnego przekazała wierzycielowi Spółki świadczenie niepieniężne w postaci 50.001 akcji zwykłych na okaziciela spółki Netmedium Sp. z o. o. S.K.A.

Emitent po spełnieniu świadczenia niepieniężnego w miejsce należnego świadczenia pieniężnego w rozumieniu art. 453 Kodeksu cywilnego (datio in solutum) nie posiada akcji spółki Netmedium Sp. z o. o. S.K.A. i tym samym spółka Netmedium Sp. z o. o. S.K.A. została wyłączona z grupy kapitałowej i nie będzie konsolidowana.

Wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań w przedsiębiorstwie

W pierwszym kwartale 2014 roku projekt Emitenta "Automatyzacja procesów biznesowych zachodzących pomiędzy SCG S.A., a Partnerami poprzez wdrożenie nowoczesnego systemu B2B" złożony w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu B2B” przeszedł przez wszystkie etapy ocen merytorycznych oraz fakultatywnych i uzyskał status rekomendacji do zawarcia umowy z PARP. Efektem powyższego było podpisanie w dniu 30.06.2014 r. Umowy o dofinansowanie Nr UDA-POIG.08.02.00-14-129/14-00 w ramach działania 8.2, Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B 8 osi priorytetowej Społeczeństwo informacyjne - zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007 – 2013. W czasie obejmującym okres sprawozdawczy Emitent

proceedził prace dotyczące wdrożenia systemu zapewniającego sprawniejsze zarządzanie obiegiem dokumentów w Spółce. Finalnie prace nad wprowadzeniem systemu zostały zakończone we wrześniu 2015 r.

III. PRACOWNICY I WSPÓŁPRACOWNICY SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2015 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 lub konkretnych zleceń.

IV. GŁÓWNE CZYNNIKI RYZYKA W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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 któregokolwiek 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.

Spory i ryzyka prawne

Spółka uczestniczy jako strona w sporze oraz postępowaniu prawnym i sądowym.

W październiku 2014 roku do Emitenta wpłynęło wezwanie do wykonania zobowiązania pieniężnego otrzymanego od spółki ATP Invest Sp. z o.o. S.K.A. w związku z zawartą w dniu 26.07.2013 r. w Warszawie Umową zobowiązującą do zawarcia umowy sprzedaży akcji poza rynkiem regulowanym, Spółka ATP Invest Sp. z o.o. S.K.A. wezwała Silva Capital Group S.A. do wykonania zobowiązania pieniężnego Spółki pod firmą Synopsis Limited Sp. z o.o. Partners S.K.A. z siedzibą w Warszawie jako Kupującą, wynikającego z powyższej Umowy przez zapłatę kwoty 3.647.449,70 zł. Spółka ATP INVEST Sp. z o.o. S.K.A. reprezentowana jest przez byłego członka Rady Nadzorczej Spółki Silva Capital Group S.A. Pana Przemysława Czichona. W związku z otrzymanym wezwaniem Spółka dokonała analizy prawnej otrzymanego wezwania oraz zawartej w niej argumentacji dotyczącej podstaw wystąpienia z wyżej wymienionym wezwaniem. W ocenie Spółki wezwanie to jest niezasadne i bezpodstawne, dlatego że syndyk masy upadłości Synopsis Limited Sp. z o.o. Partners S.K.A. odstąpił skutecznie od umów zabezpieczonych poręczeniem Silva Capital Group S.A., jak wynika z art. 395 § 2 k.c. w razie wykonania prawa odstąpienia umowa uznawana jest za niezawartą. W związku z odstąpieniem od umowy sprzedaży akcji umowę tę uznaje się za niezawartą, a więc nie pociągającą za sobą zobowiązania Synopsis Limited Sp. z o.o. Partners S.K.A. do świadczenia pieniężnego. W związku z tym, zgodnie z art. 879 § 1 k.c. poręczenie wygasło.

03 września 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, o wszczęciu egzekucji na wniosek wierzyciela Spółki ATP Invest Sp. z o.o. S.K.A. wynikającej z wyżej wymienionej Umowy poprzez zapłatę kwoty 3.647.449,70 zł.

10 września 2015 r. Spółka złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie VIII Wydział Gospodarczego Zażalenie na Postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności z dnia 1 czerwca 2015 r.

W dniu 27 października 2015 roku do Spółki wpłynęło Postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy o udzieleniu zabezpieczenia z wniosku Silva Capital Group S.A. z udziałem ATP Invest Sp. z

o.o. S.K.A. Sąd Postanowił :

- 1) Udzielić zabezpieczenia roszczenia niepieniężnego o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego w postaci aktu notarialnego sporządzonego w dniu 26 lipca 2013 r. przez notariusza Adama Suchtę, Repertorium A numer 13976/2013, zaopatrzonego w klauzulę wykonalności na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, Sądu Gospodarczego, VIII Wydziału Gospodarczego z dnia 1 czerwca 2015 r., sygn. akt VIII GCo 75/15 - poprzez zawieszenie postępowania egzekucyjnego wszczętego z wniosku ATP Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółki komandytowo - akcyjnej z siedzibą w Warszawie przeciwko SILVA CAPITAL GROUP spółce akcyjnej z siedzibą w Warszawie, a prowadzonego przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Sieradzu, Macieja Skowrońskiego pod sygn. akt Km 2002/15.
- 2) Wyznaczyć uprawnionemu dwutygodniowy termin do wytoczenia powództwa o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego w postaci aktu notarialnego sporządzonego w dniu 26 lipca 2013 r. przez notariusza Adama Suchtę, Repertorium A numer 13976/2013, zaopatrzonego w klauzulę wykonalności na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, Sądu Gospodarczego, VIII Wydziału Gospodarczego z dnia 1 czerwca 2015 r., sygn. akt VIII GCo 75/15 pod rygorem upadku zabezpieczenia.

25 lutego 2016 roku na posiedzeniu niejawnym Sąd Okręgowy w Warszawie XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy w Warszawie Postanowił oddalić wniosek o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu – aktowi notarialnemu sporządzonemu w dniu 26 lipca 2013 r Rep. A o numerze 13976/2013. Sąd w uzasadnieniu zauważył, że poręczenie udzielone przez SCG S.A. wygasło i nie ma przesłanek i tym samym nie jest zasadnym nadawanie klauzuli wykonalności na akt notarialny zawierający oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

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..

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 osiąganych wyników finansowych.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Emitent wskazuje, że Towarzystwo Finansowe Mibrok Sp. z o. o., na dzień 31 grudnia 2015 roku był właścicielem akcji, które stanowią 37,72 % 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 stanie 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, a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów.

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 przedawniania 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. 3 i § 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 S.A. w latach 2014-2015 przedstawiały się następująco:

Kategoria	2015	2014
Przychody netto ze sprzedaży	0,00	2 049,94
Koszty działalności operacyjnej	204 751,72	750 663,32
Strata ze sprzedaży	204 751,72	748 613,38
Pozostałe przychody operacyjne	536 265,00	7,14
Pozostałe koszty operacyjne	85 737,04	78 148,37
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	245 776,24	-826 754,61
Przychody finansowe	200 325,52	3 907 790,95
Koszty finansowe	231 116,69	12 245 100,07
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	214 985,07	-9 164 063,73
Zysk (strata) brutto	214 985,07	-9 164 063,73
Zysk (strata) netto	214 985,07	-10 039 628,73

W 2015 roku, podobnie jak w roku 2014, decydujący wpływ na wyniki SCG S.A. miała polityka optymalizacji i ograniczania kosztów 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.

VII. PLANY ROZWOJU SPÓŁKI

Z uwagi na sytuację finansową w jakiej znajduje się obecnie Spółka, Zarząd jako jedyną drogę w dalszym rozwoju Emitenta upatruje w pozyskaniu z zewnątrz dodatkowego kapitału, pozwoli to na poprawę płynności finansowej Spółki. Dodatkowy kapitał pozwoliłby Emitentowi na rozbudowę portfela inwestycyjnego lub uruchomienie nowej – alternatywnej formy działalności - co skutkowałoby podniesieniem wartości rynkowej Spółki. Obecnie Władze SCG S.A. prowadzą zaawansowane rozmowy oraz negocjacje z kluczowym dla Spółki inwestorem.

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

Zmiany w składzie organów Spółki

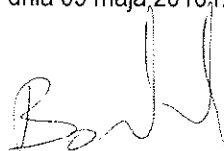
Zarząd - 26 lutego 2016 r. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2016 r.:

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

Rozwiązanie umowy z Animatorem Rynku

Z dniem 05 kwietnia 2016 r. Dom Maklerski BDM S.A. przestał pełnić funkcje Animatora Rynku dla akcji SCG S.A. Akcje Spółki będą nadal notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect w systemie notowań jednolitych.

Warszawa, dnia 09 maja, 2016, r.



Łukasz Bartczak

Członek Rady Nadzorczej
delegowany do czasowego wykonywania
czynności Prezesa Zarządu Spółki