

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
SILVA CAPITAL GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU

Warszawa, 27 maja 2014 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 2013 r.:

Nazwa Akcjonariusza	liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Synopsis Limited Sp. z o.o. Partners S.K.A.	63 380 851	44,82%	44,82%
Sylwia Leśniak-Paduch	18 457 055	13,05%	13,05%
Achilliawood Managament	31 443 750	22,24%	22,24%
Calatrava Capital S.A. wraz z Calatrava Capital Fund	10 896 824	7,70%	7,70%
Pozostali	17 221 776	12,18%	12,18%
Razem	**141 400 256**	**100,00%**	**100,00%**

na dzień 31 grudnia 2013 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%**

3. Kapitały: zakładowy, zapasowy i rezerwowy

- Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. 22.140.025,60 zł, podzielony na 221.410.256 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł.
  Na dzień 1 stycznia 2013 r. kapitał zakładowy wynosił 14.140.025,60 zł.
- Kapitał (fundusz) zapasowy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. 13.314,3 tys. zł
  Na dzień 1 stycznia 2013 r. kapitał zapasowy wynosił 13.363,4 tys. zł.
- Kapitał (fundusz) rezerwowy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. 10.339 tys. zł. (wpłaty dotyczące emisji akcji, niezarejestrowanych na koniec 2013 r.). Na dzień 1 stycznia 2013 Spółka nie posiadała kapitału rezerwowego.

4. Władze Spółki:

1) Walne Zgromadzenie

W 2013 roku obyły się: 1 Zwyczajne i 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki.

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 29 czerwca 2013 r,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia odbyły się:
  - 15 lutego 2013 r.
  - 13 maja 2013 r.
  - 18 lipca 2013 r.

2) Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

1. Robert Mikulski – wiceprzewodniczący Rady do 2 stycznia 2013 r., od 2 stycznia 2013 r. przewodniczący Rady
2. Jacek Mamot – przewodniczący Rady do 2 stycznia 2013 r.
3. Jacek Ślotała – członek Rady do 15 lutego 2013 r.
4. Wojciech Fibak – członek Rady do 15 lutego 2013 r.
5. Paweł Narkiewicz – członek Rady do 29 czerwca 2013 r.
6. Sylwia Leśniak-Paduch – członek Rady w okresie od 15 lutego 2013 r. do 13 maja 2013 r.
7. Jarosław Kozłowski – członek Rady w okresie od 15 lutego 2013 r. do 2 lipca 2013 r.
8. Karina Wściubiak-Hankó – członek Rady w okresie od 15 lutego 2013 r. do 16 grudnia 2013 r.
9. Przemysław Czichon – członek Rady od 13 maja 2013 r.
10. Barbara Sissons – członek Rady w okresie od 29 czerwca 2013 r. do 18 listopada 2013 r.
11. Łukasz Bartczak – członek Rady od 23 lipca 2013 r. (w okresie od 30 sierpnia 2013 r. do 30 listopada czasowo delegowany przez Radę do wykonywania czynności wiceprezesa Zarządu Spółki)
12. Paweł Miller – członek Rady od 2 grudnia 2013 r.

3) Zarząd

1. Adam Gbiorczyk – prezes Zarządu do 2 grudnia 2013 r., od 2 grudnia 2013 r. wiceprezes Zarządu
2. Łukasz Bartczak – wiceprezes Zarządu od 30 sierpnia 2013 r, do 30 listopada 2013 r.
3. Krzysztof Wantoła – prezes Zarządu od 2 grudnia 2013 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 Tenis 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 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 jest, 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.

6. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Emisje instrumentów własnych i zmiany kapitału akcyjnego SCG S.A. w 2013 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.

13 maja NWZ Spółki udzieliło Zarządowi upoważnienie, na okres nie dłuższy niż 3 lata, do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 10 605 019,20 zł (kapitał docelowy). Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Jednocześnie Zarząd został upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji Spółki wyemitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego dokonanym w ramach kapitału docelowego.

19 czerwca 2013 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji nowych akcji serii „M" i „N". Cena emisyjna akcji serii M określona została na 0,20 zł za każdą akcję, natomiast serii „N" na 0,50 zł za akcję.

18 lipca 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SCG S.A. uchwaliło emisję akcji serii „O" w ilości 80 mln akcji w cenie 0,10 zł za jedna akcję. W ramach, trwającej od 18 lipca do 30 września, subskrypcji prywatnej, akcje serii „O" zostały objęte i przydzielone 5 inwestorom. W wyniku rejestracji przez sąd 5 grudnia emisji akcji serii „O", kapitał zakładowy SCG S.A. został podwyższony z kwoty 14.140.025,60 zł do kwoty 22.140.025,60 zł.

W okresie od lipca do października Spółka nabyła, w celu umorzenia, własne obligacje serii „A", w skład których wchodziły obligacje z Transz I i II o terminie zapadalności przypadającym na czerwiec 2014 roku oraz Transzy III o terminie zapadalności przypadającym na lipiec 2014 roku. 24 października 2013 roku Zarząd podjął uchwałę o umorzeniu wszystkich, wyemitowanych w 3 transzach, 6.000 obligacji imiennych Spółki serii „A", o łącznej wartości nominalnej 6.000.000 zł.

29 listopada zakończyła się subskrypcja akcji serii M". Objętych zostało przez 8 inwestorów 51.699.7440 akcji serii „M". Akcje te Zarząd przydzielił 17 grudnia. Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii „M" nastąpiła w styczniu 2014 r.

Wobec braku zapisów subskrypcyjnych na akcje serii „N", emisja tych akcji nie doszła do skutku.

Najistotniejsze inwestycje Spółki w 2013 r.

10 stycznia SCG S.A. nabyła 521.199 akcji zwykłych na okaziciela serii „E" Financial Intermediares Polska S.A. (obecnie Kampa S.A.), stanowiących 39,48% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Wcześniej Spółka posiadała 22.420 akcji tego podmiotu. Kampa S.A. zajmuje się poszukiwaniem nisz, w szczególności na rynku leasingu oraz ubezpieczeń, w zakresie finansów dla przedsiębiorstw oraz finansów osobistych, w których można wykorzystać synergię Internetu oraz usług doradczych.

16 stycznia SCG S.A. nabyła 220 udziałów w Silva Financial Sp. z o.o. Po tej transakcji Emitent wszedł w posiadanie 260 udziałów stanowiących 100% udziałów w Silva Financial Sp. z o.o.

17 stycznia Spółka nabyła 4.212.984 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 11,11% udziałów w kapitale oraz głosów ogółem na Walnym Zgromadzeniu notowanej na rynku NewConnect Luxima S.A. Emitent posiadał wcześniej pakiet akcji LUXIMA S.A. stanowiący 16,99% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Po zakupie dodatkowych akcji w portfelu SCG S.A. łącznie znalazło się 10.654.912 akcji na okaziciela stanowiących 28,10% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki LUXIMA S.A.

23 kwietnia SCG S.A. sprzedała spółce zależnej Silva Capital Sp. z o.o.: 7.621.280 akcji zwykłych na okaziciela spółki Genesis Energy S.A., stanowiących 8,28% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu tego podmiotu oraz 543.619 akcji zwykłych na okaziciela spółki KAMPA S.A., stanowiących 41,18% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.
24 kwietnia Spółka objęła w spółce Silva S.A. 4.117.125 akcji zwykłych na okaziciela serii „J". W wyniku tej transakcji Emitent wszedł w posiadanie akcji dających 33,70% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Celem objęcia akcji nowej emisji spółki Silva S.A. było zwiększenie zaangażowania kapitałowego we wspólnych projektach inwestycyjnych, w których zaangażowane są wspólnie te podmioty, dzięki czemu Emitent zamierzał zwiększyć zarówno wartość swego portfela jak i wpływ na funkcjonowanie podmiotów od niego zależnych. NWZ Silva S.A. w dniu 18 kwietnia 2013 roku zmieniło nazwę spółki z Silva S.A. na Inkubator Technologiczny Silva S.A.
13 maja Spółka sprzedała Domu Maklerskiemu IDM SA 81.664.582 akcji zwykłych na okaziciela spółki IDH S.A., stanowiących 4,64% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
27 września Emitent nabył 302.534 certyfikatów inwestycyjnych na okaziciela CC33 Funduszu Inwestycyjnego zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A., stanowiących 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz. Nazwa Funduszu została zmieniona na Silva Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zamiarem Zarządu było przeniesienie do Silva FIZ posiadanych przez SCG S.A. aktywów w spółkach niepublicznych i tym samym uproszczenie Grupy Kapitałowej Silva.
15 października Spółka nabyła na podstawie umowy datio in solutum 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki IDH S.A., stanowiących 2,84% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. SCG S.A. Po tej transakcji w portfelu Spółki znalazło się łącznie 137.494.344 akcji na okaziciela stanowiących 7,81% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu IDH S.A., natomiast pośrednio Silva Capital Group S.A. posiadała 537.212.344 akcji co stanowiło 30,51% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.
19 grudnia, w ramach rozpoczętego procesu restrukturyzacji i optymalizacji portfela inwestycyjnego, SCG S.A. objęła 15.000 akcji serii „B" w podwyższonym kapitale spółki LSW Sp. z o.o. SIXTEEN SKA z siedzibą w Warszawie (obecnie Netmedium Sp. z o.o. SKA), wkładem niepieniężnym (aport) w postaci: 5.003.375 akcji Inkubator Technologiczny Silva S.A., 152 udziałów Silva Capital Sp. z o.o., 152 udziałów Silva Investment Sp. z o.o. i 25.000 akcji Prywatne Zakłady Inżynieryjne Sokół Motocykle S.A.

Przygotowania do zmiany modelu działalności inwestycyjnej

W dotychczasowej działalności SCG S.A. outsourcingowała większość procesów operacyjnych, które zachodzą przy działalności inwestycyjnej. Po grudniowej zmianie w składzie Zarządu Emitenta rozpoczęły się prace nad nowym modelem działalności inwestycyjnej SCG S.A. Opracowywane są nowe zasady oraz sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych i ich realizacji. Prace dotyczą nowych standardów określających, między innymi, cele inwestycyjne, strategie, zasady prowadzenia procesu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej, wewnętrznych benchmarków oraz limitów. 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.

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 Audytor 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.

III. PRACOWNICY I WSPÓŁPRACOWNICY SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2013 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 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.

<u>Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników oraz ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników</u>
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.

<u>Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta</u>
Emitent działa na rynku od 2010 roku. Początek obecnego zakresu działalności datuje się na połowę 2012 r. Wszystkie plany związane są z koniecznością pozyskania kapitału na realizację inwestycji. Brak źródeł pozyskiwania kapitału może powodować opóźnienie bądź rezygnację przez Emitenta z realizacji poszczególnych celów strategicznych.
W celu zapewnienia prawidłowej realizacji strategii rozwoju Emitent będzie dokonywał szeregowania inwestycji od najważniejszych dla Spółki do mniej ważnych, przy czym kryterium stopnia powodzenia inwestycji będzie oczekiwana stopa zwrotu. Tego rodzaju optymalizacja wymaga całościowego podejścia do wszystkich inwestycji, które zapewnią maksymalizację celów strategicznych Emitenta poprzez wybranie optymalnego zbioru projektów, które zapewnią maksymalizację zysku, przy akceptowalnym poziomie podejmowanego ryzyka i minimalnym koszcie.

Na działalność Emitenta ma wpływ wiele trudnych do przewidzenia czynników zewnętrznych (wzrost konkurencji, koniunktura gospodarcza, otoczenie prawne, zmiany polityczne, itp.). Nieprawidłowa lub zbyt późna reakcja na zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Emitenta może znacznie spowolnić, a nawet uniemożliwić realizację celów strategicznych. Przyjęta przez Emitenta strategia rozwoju może ulegać pewnym okresowym korektom, w celu dostosowania jej do bieżącej sytuacji rynkowej. Emitent nie tylko wykorzystuje szanse pojawiające się w otoczeniu, ale przede wszystkim stara się minimalizować negatywny wpływ czynników, które mogą utrudnić realizację zaplanowanych przedsięwzięć.

Ryzyko związane z działalnością Emitenta

Strategia Emitenta zakłada aktywne poszukiwanie kapitałów inwestycyjnych, które zaangażowane w aktywa budujące portfel funduszu pomnożą zgromadzone środki. Działalność Emitenta nakierowana jest na inwestycje o charakterze PE/VC. Inwestycje Spółki są dokonywane na bazie analizy fundamentalnej. Przy selekcji spółek są brane pod uwagę zarówno czynniki ilościowe (m.in. analiza sprawozdań finansowych, prognozowanie wyników, wycena), jak również czynniki jakościowe (m.in. ocena zarządu, analiza strategii spółki, jakość komunikacji z inwestorami). Istotnym czynnikiem wywierającym wpływ na efektywność prowadzonej przez Emitenta działalności ma rozwój rynku kapitałowego, zarówno w Polsce, jak i krajach Europy Środkowo-Wschodniej. 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 zakładanej strategii.

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 zakładanej strategii. 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 z płynnością portfela inwestycyjnego oraz procesem dezinwestycji

Strategia inwestycyjna Emitenta zakłada dokonywanie inwestycji kapitałowych przede wszystkim w podmioty notowane na GPW w Warszawie i giełdach Europy Środkowo-Wschodniej oraz podmioty niepubliczne. Zysk Spółki będzie pochodził w głównej mierze z nadwyżki ceny sprzedaży akcji lub udziałów w podmiotach znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Emitenta ponad cenę ich zakupu. Istnieje ryzyko, iż płynność obrotu danymi papierami wartościowymi będzie ograniczona, a w konsekwencji możliwość znalezienia nabywców zainteresowanych całością lub częścią posiadanych akcji lub udziałów istotnie utrudniona. Ponadto istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona dokonać dezinwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując tym samym niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale. Opisana sytuacja może w niekorzystny sposób wpływać na osiągane wyniki finansowe. W celu ograniczenia opisanego ryzyka Emitent będzie dążył do dywersyfikacji posiadanych aktywów inwestycyjnych. W ocenie Zarządu Spółki wskazane ryzyka minimalizowane są poprzez doświadczenie i wiedzę osób weryfikujących projekty inwestycyjne pod kątem założeń finansowych i prawnych. Ponadto podczas weryfikacji projektów inwestycyjnych Emitent nie wyklucza możliwości konsultacji z innymi firmami doradztwa inwestycyjnego.

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 2013 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 osiąganych wyników finansowych. Ponadto strategia Emitenta zakłada aktywne poszukiwanie kapitałów inwestycyjnych, które następnie zaangażowane będą w aktywa budowanie portfela inwestycyjnego. W konsekwencji aktywność inwestycyjna, jak i wyniki finansowe Emitenta uzależnione są od powodzenia realizacji poszczególnych założeń strategii Emitenta.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii rozwoju

Strategia rozwoju Emitenta zakłada aktywne poszukiwanie kapitałów inwestycyjnych, które zaangażowane w aktywa budujące portfel funduszu pomnożą zgromadzone środki. Istnieje ryzyko, że z uwagi na pozyskanie mniejszych niż oczekiwane środków, uzyskanie mniejszej niż zakładana stopy zwrotu z portfela lub innych nie dających się przewidzieć na etapie planowania zdarzeń, w tym w szczególności zmian koniunktury, Spółka nie zrealizuje w zamierzonym terminie wszystkich elementów strategii.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Emitent wskazuje, że Synopsis Limited Sp. z o.o. Partners S.K.A., na dzień 31 grudnia 2013 roku był właścicielem akcji, które stanowią 49,06 % 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.

Ryzyko stóp procentowych

Ze względu na planowane przez Spółkę finansowanie części inwestycji długiem, jest ona narażona na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych, co może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę oraz jej działalność operacyjną.

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. 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 2012-2013 przedstawiały się następująco:

Kategoria	2013	2012
Przychody netto ze sprzedaży	75 385,51	298 834,99
Koszty działalności operacyjnej	825 472,24	1 053 258,25
Strata ze sprzedaży	-750 086,73	-754 423,26
Pozostałe przychody operacyjne	99 850,44	55 737,36
Pozostałe koszty operacyjne	87 838,69	315 506,72
Strata z działalności operacyjnej	-738 074,98	-1 014 192,62
Przychody finansowe	12 550 818,62	4 945 857,93
Koszty finansowe	39 229 286,96	9 624 305,80
Strata z działalności gospodarczej	-27 416 54332	-5 692 640,49
Strata brutto	-27 416 543,32	-5 692 640,49
Strata netto	-27 097 478,32	-5 310 002,49

W 2013 roku, podobnie jak w roku 2012, 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 ciążącego na Spółce. Działania te przyniosły efekt w postaci konwersji obligacji własnych na kapitał. Pozwoliło to Spółce ograniczyć w dużym stopniu koszty finansowe związane z obsługą obligacji, jednak z drugiej strony zmusiły Spółkę do przedterminowego zamykania niektórych projektów inwestycyjnych, co miało bezpośredni negatywny wpływ na wyniki roku 2013. W grudniu 2013 roku w Spółce zostały zapoczątkowane zmiany na poziomie Zarządu Spółki. Miało to związek z rozpoczęciem restrukturyzacji Spółki, pozwalającej na prowadzenie dalszej działalności przez Spółkę przy zmienionej polityce inwestycyjnej. Po zmianach w Zarządzie Spółki, po zapoznaniu się z bieżącą sytuacją w SCG S.A, nowy Zarząd podjął decyzję o urealnieniu wartości portfela inwestycyjnego SCG S.A . Wiązało się to z zawiązaniem znaczących rezerw które miały ogromny wpływ na uzyskane wyniki w roku 2013. W opinii obecnego Zarządu działanie takie było konieczne celem przedstawienia realnej sytuacji w Spółce, oraz związane było z rozpoczęciem wprowadzania nowych standardów strategii inwestycyjnej, którą obecny Zarząd SCG S.A chce realizować poczynając od roku 2014.

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 innych, niż poniżej opisane poręczenia, istotnych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości prowadzenia przez Spółkę działalności w okresie roku. W okresie lipiec – październik 2013 r. Spółka udzieliła wobec 5 podmiotów 6 poręczeń na łączną kwotę 8.785,9 tys zł., których wymagalność może zapaść po 10 stycznia 2015 r. Obecny Zarząd podjął intensywne działania celem zniesienia wszystkich przedmiotowych poręczeń. Jeżeli do końca 2014 r. któreś z tych poręczeń nie zostanie zniesione, wtedy Zarząd na koniec 2014 r. zawiąże stosowną rezerwę na to poręczenie.

VII. PLANY ROZWOJU SPÓŁKI

Rok 2014 ma być dla Spółki początkiem nowego rozdziału w jej historii.

Przyjęty przez Zarząd w marcu 2014 r. i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą dokument „Strategia Silva Capital Group S.A. – Nowe otwarcie", określa, miedzy innymi:

Wizję i kierunki rozwoju Emitenta:

- zbudowanie przez SCG S.A. holdingu „GRUPA SILVA" o mocnych fundamentach organizacyjnych, finansowych i kadrowych oraz możliwościach inwestycyjnych i kompetencjach plasujących Spółkę w gronie potencjalnych liderów polskiego rynku kapitałowego;
- sukcesywne zwiększanie udziału i roli SCG S.A. na rynku regulowanym oraz PE/VC;
- długookresowy, stabilny wzrost wartości rynkowej SCG SA;

- docelowo Silva Capital Group SA to notowany na rynku podstawowym:
  - profesjonalny, kreatywny i znaczący uczestnik polskiego rynku kapitałowego;
  - animator nowej jakości polskiego rynku PE/VC;
  - mecenas proinnowacyjności - katalizator biznesu, przyjazny naturze i pozytywnym potrzebom społecznym;
  - business angel;
  - podmiot działający pro publico bono.

Aspiracje finansowe Spółki:

- jak najszybsze osiągnięcie break even point;
- zbudowanie w średnim okresie (4-6 lat) silnego, zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego o stabilnej, ponad przeciętnej stopie zwrotu;
- SCG S.A. atrakcyjna spółką dywidendową, której akcje są traktowane jako dobre inwestycje długookresowe.

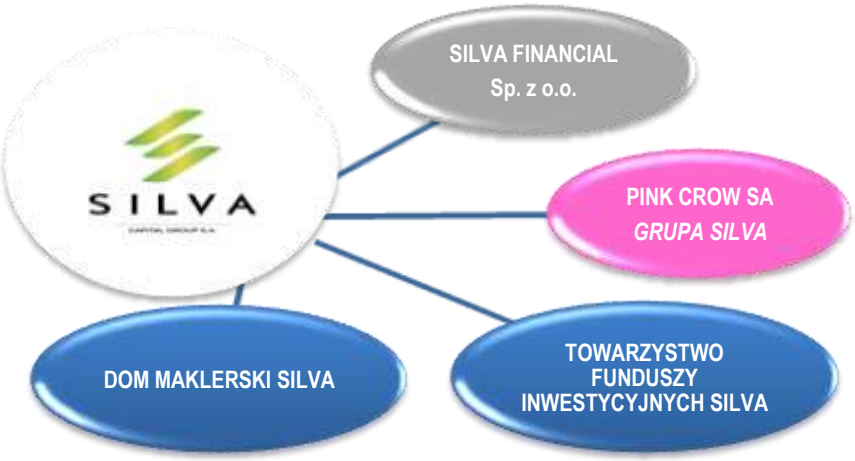
Z czego ma wynikać wzrost wartości:

- działanie w najlepiej pojętym interesie akcjonariuszy;
- stosowanie najwyższych standardów w zarządzaniu podstawowymi ryzykami towarzyszącymi działalności SCG S.A. celem zapewnienia bezpieczeństwa finansowego oraz maksymalizacji rentowności inwestycji;
- stabilizująca stopę zwrotu oraz ograniczająca ryzyka dywersyfikacja inwestycji pomiędzy portfele o zróżnicowanych strategiach;
- know-how oraz profesjonalizm i doświadczenie kadr Spółki;
- wykorzystywanie skupu akcji własnych w celu kreowania wartości dla akcjonariuszy;
- nowoczesna organizacja i dynamiczny rozwój SCG S.A. i holdinu „GRUPA SILVA";
- średnio i długookresowe sprzężenie systemów motywacyjnych top managementu i kluczowych pracowników z wynikami i wzrostem wartości Spółki;
- determinacja top managementu w osiąganiu nowych sukcesów i satysfakcji z dokonań SCG S.A.

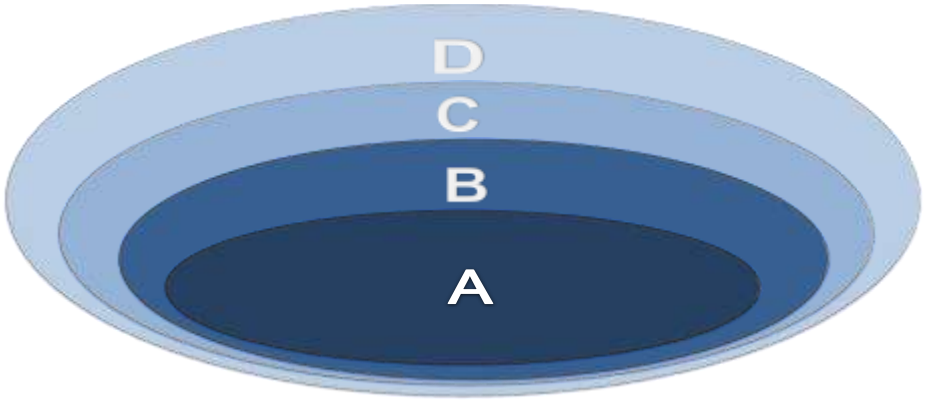
Czym SCG S.A. nie będzie się zajmować:

- dziedziny, które zagrażają:
  - zdrowiu społeczeństwa i przyszłym pokoleniom
  - środowisku naturalnemu
- transakcje podważające reputacje Spółki i jej partnerów biznesowych.

Planowaną strukturę organizacyjną:



Kamienie milowe w realizacji strategii SCG S.A.:



A: – zdefiniowanie generatorów sukcesu SCG S.A.,
- określenie docelowego modelu i struktury grupy SCG S.A.
- plan strategiczny,
- plany: organizacyjny, techniczny i marketingowy
- plan finansowy
- ogłoszenie nowego otwarcia SCG S.A.

B: – zbudowanie podstaw profesjonalnej działalności operacyjnej, w tym:
- ✓ skompletowanie wysokiej klasy zespołu zarządczo-analitycznego,
- ✓ pozyskanie kapitałów niezbędnych do rozszerzenia obszarów aktywności i prorozwojowego przemodelowania Grupy SCG oraz rozpoczęcie budowy holdingu GRUPA SILVA,
- ✓ restrukturyzacja i dywersyfikacja portfela inwestycyjnego SCG S.A.

- resplit akcji SCG S.A.
- osiągnięcie pełnej zdolności giełdowej

C: debiut SCG S.A. na rynku podstawowym GPW

D: osiągnięcie pełnej sprawności operacyjnej i dynamizacja rozwoju SCG S.A. oraz holdingu GRUPA SILVA

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

Zmiany w kapitale zakładowym i strukturze akcjonariatu

7 stycznia 2014 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 51.699.744 akcji zwykłych na okaziciela serii „M". W wyniku rejestracji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 22.140.025,60 złotych do kwoty 27.310.000 złotych i obecnie dzieli się na 273.100.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. Uległa zmianie struktura akcjonariatu Spółki, która po zarejestrowaniu akcji emisji „M" przedstawiała się następującą:

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

W marcu 2014 r. Synopsis Limited Sp. z o.o. Partners S.K.A. i p. Sylwia Leśniak-Paduch zbyli większość akcji Spółki na rzecz Green Pear S.A., która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada większościowy pakiet akcji SCG S.A., stanowiący 40,11% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

Zmiany w składzie organów Spółki

Zarząd - 13 marca 2014 r.:

- Wiceprezes Zarządu p. A.Gbiorczyk złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki,
- Rada Nadzorcza powołała p. Dariusza Zycha do Zarządu i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa.

Rada Nadzorcza:

- 4 marca 2014 r. p. Ł.Bartczak złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.
- 21 marca 2014 r. NWZ Spółki powołało do Rady Nadzorczej Spółki p. Roberta Rafała i p. Jarosław Chrzanowskiego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

21 marca 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, zwołane przez Zarząd w związku z art. 397 Kodeksu spółek handlowych oraz wykazaniem w sporządzonym w dniu 14 lutego 2014 roku bilansie spółki na dzień 31 grudnia 2013 r., straty przewyższającej sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jednej trzeciej kapitału zakładowego. NWZ postanowiło o dalszym istnieniu spółki. Pokrycie wykazanej w bilansie straty spółki nastąpi z zysków przyszłych lat obrotowych. Jednocześnie NWZ uzupełniło skład Rady Nadzorczej o dwóch nowych członków.

Istotne transakcje

31 marca 2014 roku Spółka:

nabyła:

- na podstawie umowy datio in solutum (świadczenie niepieniężne w miejsce należnego świadczenia pieniężnego, w rozumieniu art. 453 Kodeksu cywilnego) 26.845 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Netmedium Sp. z o.o. S.K.A. stanowiących 26,85% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki,
- 8.155 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Netmedium Sp. z o.o. S.K.A. 8.155,00 zł, stanowiących 8,15% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Po wymienionych transakcjach Emitent posiada 50% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu spółki Netmedium Sp. z o.o. S.K.A. Netmedium Sp. z o.o. S.K.A. weszła w skład grupy kapitałowej Emitenta i będzie konsolidowana metodą pełną.

sprzedała: 137.494.344 akcji IDH S.A., stanowiących 7,81% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki. W wyniku dokonania tej transakcji sprzedaży Spółka nie posiada w swoim portfelu akcji IDH S.A.

Rozwiązanie umowy na świadczenie usług doradczych związanych z zakładanym przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany

25 marca 2014 r., ze względu na czasowe wyhamowanie prac nad zamianą rynku notowań akcji SCG S.A., Spółka i INC SA. rozwiązały umowę z 8 sierpnia 2013 r. o doradztwo w procedurze prowadzania akcji na rynek regulowany.

Warszawa, dnia 27 maja 2014 r.

/ - / Krzysztof Wantoła
Prezes Zarządu

/ - / Dariusz Zych
Wiceprezes Zarządu