



GRAVITON

Rozszerzony Skonsolidowany Raport Kwartalny Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A.

**za okres IV kwartału 2015 roku
tj. okres od 1 października 2015 r. do 31 grudnia 2015
roku**

Wrocław, 29 lutego 2016 r.



Spis treści

1	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A.....	5
2.1	Dane jednostki dominującej	5
2.2	Organy jednostki dominującej.....	5
2.3	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Graviton Capital	6
2.4	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Graviton Capital ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	8
3	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	10
4	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	13
5	STRUKTURA AKCJONARIATU GRAVITON CAPITAL S.A.....	13
6	ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE	14
7	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	14
8	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIE ICH WARTOŚCI.....	14
9	INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	15
9.1	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w okresie sprawozdawczym	15
9.2	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji	15
10	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	16
10.1	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.....	21
11	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	27
12	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 R.	29
13	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 R.	29



1 WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014
I. Kapitał własny	23 038 399,52	5 406 171,42	78 345 057,09	18 380 934,49
II. Należności długoterminowe	16 025 000,00	3 760 413,00	500,20	117,35
III. Należności krótkoterminowe	4 403 570,54	1 033 338,15	3 388 252,46	794 935,24
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	738 754,46	173 355,50	2 543 671,71	596 783,83
V. Zobowiązania długoterminowe	4 205 615,52	986 886,19	4 829 351,30	1 133 038,81
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 283 468,18	301 177,56	4 946 347,43	1 160 487,87

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
I. Przychody całkowite*	14 277 695,11	3 411 798,68	22 741 580,65	5 428 491,79
II. Przychody z działalności podstawowej	508 509,73	121 513,51	1 969 107,52	470 032,59
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-1 084 725,27	-259 206,00	-3 050 495,21	-728 163,47
IV. Zysk z operacji instr. finansowymi	-50 481 665,82	-12 063 101,18	-8 794 916,62	-2 099 376,18
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-57 635 509,21	-13 772 583,93	-14 644 680,89	-3 495 734,58
VI. Zysk/strata brutto	-57 860 328,96	-13 826 306,86	-15 373 089,41	-3 669 608,15
VII. Zysk/strata netto	-48 193 810,47	-11 516 395,16	-13 441 185,92	-3 208 456,29
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	-38 960 695,75	-9 310 049,64	-13 290 357,64	-3 172 453,07
IX. Amortyzacja	416 082,65	99 427,13	531 363,55	126 838,27

*) przychody z działalności podstawowej (w tym maklerskiej) powiększone o przychody z instrumentów finansowych, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych śródrocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2015-31.12.2015	4,1848	4,2615
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623

*) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie



WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014
I. Kapitał własny	24 435 856,78	5 734 097,57	38 972 270,83	9 143 483,76
II. Należności długoterminowe	0,00	0,00	500,2	117,35
III. Należności krótkoterminowe	4 823 469,57	1 131 871,31	4 720 859,94	1 107 585,09
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	564 975,69	132 576,72	788 131,55	184 907,57
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	257 551,39	60 436,79	104 656,15	24 553,91

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
I. Przychody całkowite*	589 365,29	140 834,76	1 136 246,51	271 225,86
II. Przychody z działalności podstawowej	231 109,73	55 225,99	757 884,56	180 909,59
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-217 096,07	-51 877,29	-252 743,44	-60 330,71
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-18 088 596,15	-4 322 451,77	-769 374,18	-183 652,20
V. Zysk/strata brutto	-17 850 902,05	-4 265 652,37	-432 452,46	-103 227,86
VI. Zysk/strata netto	-14 536 414,05	-3 473 622,17	-483 867,46	-115 500,79
VII. Amortyzacja	2 791,30	667,01	7 119,22	1 699,38

**) przychody z działalności maklerskiej powiększone o przychody z instrumentów finansowych, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe*

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych śródrocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2015-31.12.2015	4,1848	4,2615
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623

**) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie*



2 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A.

2.1 DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Pełna nazwa	GRAVITON Capital Spółka Akcyjna (dawniej: Dom Maklerski WDM S.A.)
Siedziba	Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności	Działalność maklerska
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 1.650.000 zł i dzieli się na 20.625.000 akcji o wartości nominalnej 0,08 zł każda, w tym: <ul style="list-style-type: none"> – 7.812.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A, – 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, – 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, – 10.312.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
Organ prowadzący rejestr, numer KRS	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000251987
REGON	020195815
NIP	8951853338
Strona internetowa	www.gravitoncapital.com
Tel.	(071) 79 11 555
Fax.	(071) 79 11 556
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

2.2 ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład **Zarządu** GRAVITON Capital S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Adrian Dzielnicki - Prezes Zarządu
- Wojciech Gudaszewski – Wiceprezes Zarządu
- David Waldman – Członek Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu w składzie Zarządu Emitenta zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 30 czerwca 2015 r. Pan Szymon Urbański złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Emitenta ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2015 r.,



- w dniu 30 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, w związku z powyższą rezygnacją podjęła uchwałę w sprawie powierzenia Panu Adrianowi Dzielnickiemu, dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Emitenta, funkcji Prezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 31 sierpnia 2015 r. Pan Wojciech Grzegorzczak złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia 31 sierpnia 2015 r.,
- w dniu 11 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki na podstawie art. 368 par. 4 Kodeksu spółek handlowych powołała Pana Davida Waldmana na Członka Zarządu Spółki.

W skład **Rady Nadzorczej** GRAVITON Capital S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Krzysztof Piotrowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tadeusz Gudaszewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak - Członek Rady Nadzorczej
- Felicja Wójciak - Członek Rady Nadzorczej
- Zofia Dzielnicka - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu w składzie Rady Nadzorczej Emitenta zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 1 kwietnia 2015 r. Pan Grzegorz Bubela (Przewodniczący Rady Nadzorczej) złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2015 r.,
- w dniu 25 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało na mocy uchwały nr 20 Panią Felicję Wójciak do składu Rady Nadzorczej Emitenta.,
- w dniu 25 listopada 2015r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie zmiany stanowisk w Radzie Nadzorczej Emitenta na mocy których, wybrała na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Piotrowskiego, natomiast na funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Tadeusza Gudaszewskiego.

2.3 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL

Emitent prowadzi działalność gospodarczą jako dom maklerski. Działalność Emitenta jest licencjonowana, ponieważ mieści się w ramach katalogu czynności maklerskich wskazanych w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).

Emitent otrzymał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w dniu 31 października 2006 r. (nr zezwolenia: PW-DDM-M-4020-68-1/KNF78/2006). Rozpoczęcie prowadzenia działalności maklerskiej miało miejsce 1 lutego 2007 r.

Z czynności zaliczanych do licencjonowanych czynności maklerskich Emitent wykonuje obecnie jedynie czynności oferowania instrumentów finansowych.



W dniu 24 sierpnia 2015 r. Spółka ogłosiła nową strategię ukierunkowaną na obsługę spółek z Ameryki Północnej.

Zgodnie z nową strategią Emitent specjalizować się będzie w przedstawianiu inwestorom instytucjonalnym i zamożnym osobom fizycznym z Polski najbardziej atrakcyjnych ofert akcji spółek z Ameryki Północnej, w szczególności z sektora life sciences, cleantech czy advanced technologies. Emitent zamierza uczestniczyć w konsorcjach sprzedażowych tworzonych na potrzeby pozyskiwania kapitału dla spółek z Ameryki Północnej z wieloma wiodącymi bankami inwestycyjnymi ze Stanów Zjednoczonych.

Emitent nawiązał również strategiczną współpracę z dwoma doświadczonymi partnerami ze Stanów Zjednoczonych: Davidem Waldmanem oraz Andrew Filipkiem. Wspierać oni będą Emitenta w procesie selekcji i oceny atrakcyjności poszczególnych ofert akcji spółek z Ameryki Północnej oraz w budowie sieci konsorcjów sprzedażowych, których organizowanie planuje się z wiodącymi bankami inwestycyjnymi ze Stanów Zjednoczonych.

W dniu 11 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Davida Waldmana na Członka Zarządu Spółki.

Emitent w ramach realizacji nowej strategii planuje wzmocnienie relacji z inwestorami instytucjonalnymi w Polsce poprzez dostarczanie im projektów starannie wyselekcjonowanych przez Emitenta i jego partnerów z USA (spółek najbardziej innowacyjnych, efektywnie zarządzanych, o wysokim potencjale komercjalizacji w skali globalnej). Jednocześnie dzięki temu spółki z Ameryki Północnej będą mogły uzyskać dostęp do środków z polskich funduszy inwestycyjnych i emerytalnych.



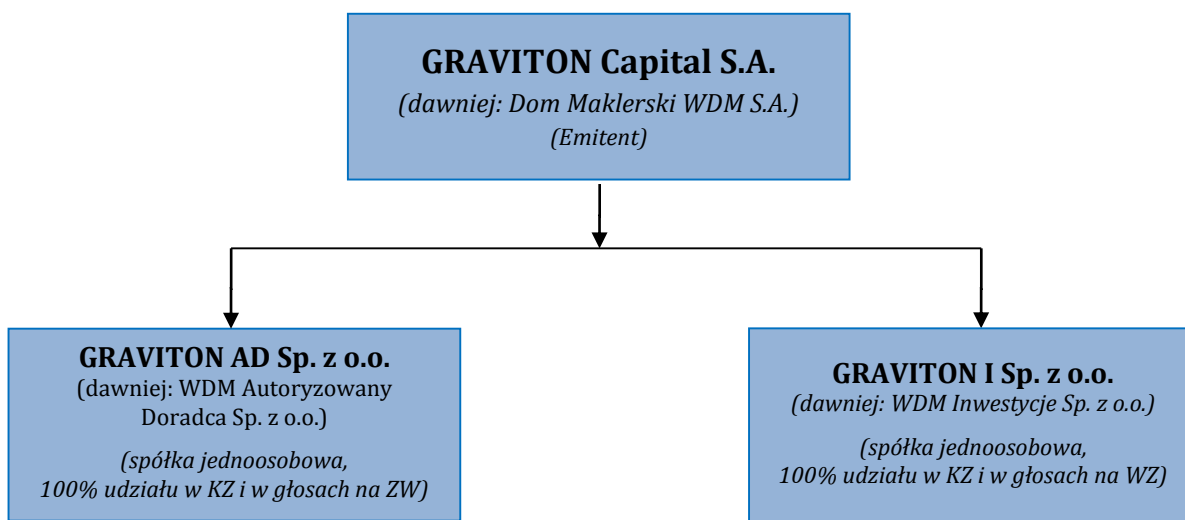
2.4 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień 31 grudnia 2015 r. GRAVITON Capital S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Graviton Capital (dalej: Grupa lub Grupa Kapitałowa), w której skład wchodzi następujące podmioty zależne:

- GRAVITON AD Sp. z o.o. (dawniej: WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.)
- GRAVITON I Sp. z o.o. (dawniej: WDM Inwestycje Sp. z o.o.)

Wszystkie wymienione wyżej spółki zależne Emitenta podlegają konsolidacji.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 r.)



Grupa Kapitałowa GRAVITON Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. nie posiadała podmiotów stowarzyszonych.

GRAVITON CAPITAL S.A. – PODMIOT DOMINUJĄCY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Graviton Capital S.A. („Emitent”, „Spółka”) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Graviton Capital. Spółka posiada licencję KNF na oferowanie papierów wartościowych. Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest usługowe oferowanie papierów wartościowych (głównie akcji i obligacji) współpracujących z nim przedsiębiorstw.



PODMIOTY ZALEŻNE

GRAVITON AD SP. Z O.O.

Graviton AD Sp. z o.o. (dalej: WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271207. Przedmiotem działalności spółki jest m.in.: świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, doradztwo przy czynnościach przygotowawczych do debiutu giełdowego oraz sporządzanie dokumentów informacyjnych wymaganych na rynkach NewConnect i Catalyst. We wrześniu 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników tej spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy z WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. na Graviton AD Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na ZW tego przedsiębiorstwa.

GRAVITON I SP. Z O.O.

Graviton I Sp. z o.o. (dalej WDM Inwestycje Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000534954. WDM Inwestycje Sp. z o.o. została w grudniu 2014 r. zawiązana przez Emitenta – jedyne go udziałowca. Graviton I Sp. z o.o. począwszy od dnia 23 grudnia 2014 r., po przejęciu wszystkich aktywów i zobowiązań WDM Capital S.A. (obecnie Everest Investments S.A.), prowadzi działalność inwestycyjną jako ramię inwestycyjne Grupy Kapitałowej GRAVITON Capital S.A. (tj. prowadzi działalność, która do 23 grudnia 2014 r. realizowana była przez spółkę WDM Capital S.A.). We wrześniu 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników tej spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy z WDM Inwestycje Sp. z o.o. na Graviton I Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na ZW tego przedsiębiorstwa.



3 WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

REALIZACJA TRANSAKЦИИ ZBYCIA PAKIETU KONTROLNEGO AKCJI WDM CAPITAL S.A. POZA GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA

W grudniu 2014 r. Grupa podjęła działania mające na celu realizację transakcji sprzedaży pakietu kontrolnego akcji WDM Capital S.A. (obecnie: Everest Investments S.A., w dalszej części raportu zwana WDM Capital S.A.) poza Grupę. Finalizacja tej transakcji miała miejsce w styczniu 2015 r.

W dniu 23 grudnia 2014 r. GRAVITON Capital S.A. ogłosił o zamiarze realizacji transakcji przejęcia spółki WDM Capital S.A. przez Pana Piotra Sieradzana, który określał zbycie przez Emitenta pośrednio większościowego pakietu akcji WDM Capital S.A. stanowiącego ok. 65,90% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na rzecz spółki zależnej od Pana Piotra Sieradzana wraz z wcześniejszym przeniesieniem wszystkich dotychczasowych aktywów i zobowiązań WDM Capital S.A. do nowo powstałej spółki zależnej Emitenta – Graviton I Sp. z o.o. (dawniej: WDM Inwestycje Sp. z o.o.)

W związku z przedmiotową transakcją Grupa podjęła szereg, szczegółowo opisanych poniżej czynności zmierzających do zbycia ww. pakietu akcji spółki WDM Capital S.A. poza Grupę oraz przeniesienia posiadanych dotychczas przez WDM Capital S.A. aktywów finansowych oraz zobowiązań do spółki w 100% zależnej od Emitenta, tj. do spółki Graviton I Sp. z o.o.

OBJĘCIE PRZEZ EMITENTA UDZIAŁÓW ZNAJCZNEJ WARTOŚCI I POKRYCIE ICH APORTEM W POSTACI ZNAJCZĄCEGO PAKIETU AKCJI WDM CAPITAL S.A.

W dniu 23 grudnia 2014 r. Spółka objęła 548.000 udziałów w spółce zależnej Graviton I Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o wartości nominalnej 50 zł każdy udział i cenie emisyjnej w wysokości 50 zł za każdy udział. Łączna wartość objętych udziałów spółki Graviton I Sp. z o.o. wyniosła 27,4 mln zł.

Objęcie udziałów nastąpiło w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci 11 400 000 akcji spółki WDM Capital S.A. z siedzibą we Wrocławiu (KRS 0000301483) o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących wówczas łącznie ok. 87,69% udziału w kapitale zakładowym i ok. 90,83% w ogólnej licznie głosów WDM Capital S.A. Łączna wartość przedmiotu aportu została ustalona na kwotę 27,4 mln zł.

W wyniku przedmiotowej transakcji podmiotem bezpośrednio dominującym wobec WDM Capital S.A. została spółka zależna Emitenta Graviton I Sp. z o.o., a Emitent nie posiadał bezpośrednio akcji spółki WDM Capital S.A.

ZBYCIE PRZEZ WDM CAPITAL S.A. WSZYSTKICH POSIADANYCH INSTRUMENTÓW UDZIAŁOWYCH, W TYM PODMIOTÓW ZALÉŻNYCH NA RZECZ SPÓŁKI WDM INWESTYCJE SP. Z O.O.

W dniu **23 grudnia 2014 r.**, w związku z zamierzoną realizacją transakcji zbycia większościowego pakietu akcji WDM Capital S.A. poza Grupę, WDM Capital S.A. zbył na rzecz Graviton I Sp. o.o. wszystkie posiadane aktywa finansowe, tj.:

- (i) 99.997 akcji imiennych oraz 2.751.898 akcji zwykłych na okaziciela spółki Astoria Capital S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda (stanowiących ok. 72,62% udziału w kapitale zakładowym i ok. 73,30% udziału w ogólnej liczby głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 15,17 mln zł,



- (ii) 5.258.372 akcji zwykłych na okaziciela spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda (stanowiących ok. 19,69% udziału w kapitale zakładowym i ok. 14,14% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 2,58 mln zł,
- (iii) 26.010.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda (stanowiących ok. 26,01% udziału w kapitale zakładowym i ok. 25,40% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 2,60 mln zł,
- (iv) 99 000 akcji spółki FLORIDA INVESTORS CLUB Corp. z siedzibą w Tampa na Florydzie, USA (stanowiących ok. 49,50% udziału w kapitale zakładowym i ok. 49,50% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 7,88 mln zł,
- (v) 250 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Emmerson Ventures S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda (stanowiących ok. 25% udziału w kapitale zakładowym i ok. 25% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 1,40 mln zł,
- (vi) 31.700.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Novian S.A. o wartości nominalnej 0,05 zł każda (stanowiących ok. 1,81% udziału w kapitale zakładowym i ok. 1,81% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 0,32 mln zł,
- (vii) 1.100.000 akcji spółki Arkadia S.A. (obecnie: Everest Investments Holdings S.A., w dalszej części raportu zwana Arkadia S.A.) o wartości nominalnej 1,00 zł każda (stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 1,30 mln zł.

Ponadto w grudniu 2014 r. nastąpiło przeniesienie wszystkich pozostałych dotychczasowych aktywów i zobowiązań WDM Capital S.A. (po cenie według ich wartości nominalnej) do spółki zależnej Emitenta – Graviton I Sp. z o.o.

OBJĘCIE PRZEZ GRAVITON I SP. Z O.O. AKCJI SERII C ARKADIA S.A. WRAZ ZE ZBYCIEM NA RZECZ ARKADIA S.A. PAKIETU KONTROLNEGO AKCJI SPÓŁKI WDM CAPITAL S.A.

W dniu 2 stycznia 2015 r. nastąpił kolejny etap działań związanych z realizacją transakcji zbycia większościowego pakietu akcji spółki WDM Capital S.A. poza Grupę Kapitałową Emitenta. W dniu 2 stycznia 2015 r. spółka zależna Emitenta Graviton I Sp. z o.o. objęła 100.423 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela spółki Arkadia S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda za łączną cenę emisyjną w wysokości 21.590.945,00 zł. Spółka zależna Emitenta Graviton I Sp. z o.o. opłaciła objęte akcje poprzez zawarcie w dniu 2 stycznia 2015 r. ze spółką Arkadia S.A. umowy sprzedaży posiadanych przez nią 8.567.000 (słownie: osiem milionów pięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki WDM Capital S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących 65,9% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki WDM Capital S.A. za łączną cenę 21.590.945,00 zł.

W związku z powyższym podmiotem bezpośrednio dominującym wobec WDM Capital S.A. została spółka Arkadia S.A. posiadając 65,9% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu spółki WDM Capital S.A.

REALIZACJA TRANSAKCJI ZBYCIA PAKIETU KONTROLNEGO AKCJI WDM CAPITAL S.A. POZA GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA

W 12 stycznia 2015 r. nastąpiła finalizacja realizacji transakcji zbycia pakietu kontrolnego spółki zależnej WDM Capital S.A. w wyniku której pośrednim większościowym akcjonariuszem dominującym spółki WDM Capital S.A. (pośrednio poprzez podmioty zależne) stał się Pan Piotr Sieradzan.



W dniu 12 stycznia 2015 r. spółka Graviton I Sp. z o.o. zawarła ze spółką zależną od Pana Piotra Sieradzana – SIG Limited z siedzibą w Sliema, Malta (spółka prawa maltańskiego) umowę sprzedaży 1.100.000 akcji serii A i B o wartości nominalnej 1,00 zł każda spółki Arkadia S.A. oraz umowę przedwstępną sprzedaży 100.423 akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda spółki Arkadia S.A., na mocy której WDM Inwestycje Sp. z o.o. zobowiązała się sprzedać na rzecz SIG Limited, a SIG Limited zobowiązał się kupić 100.423 akcji serii C Arkadia S.A. na podstawie przyrzeczonej umowy sprzedaży. Umowa przyrzeczona sprzedaży 100.423 akcji serii C Arkadia S.A. została zawarta w dniu 3 lutego 2015 r. Łączna cena sprzedaży za wszystkie 1.100.000 akcji serii A i B oraz 100.423 akcji serii C spółki Arkadia S.A. wyniosła ok. 21,88 mln zł.

W związku z powyższym oraz faktem, że Arkadia S.A. posiadała większościowy pakiet akcji spółki WDM Capital (stanowiący 65,9% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki), wraz ze zbyciem przez Graviton I Sp. z o.o. wszystkich posiadanych akcji spółki Arkadia S.A., pośrednio zbyty poza Grupę Emitenta został również kontrolny pakiet akcji spółki WDM Capital S.A.

REALIZACJA TRANSAKЦИИ ZBYCIA PAKIETU KONTROLNEGO AKCJI WDM CAPITAL USA POZA GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA

W II kwartale 2015 r. spółka WDM Capital USA, LLC została zbyta poza Grupę Kapitałową Emitenta w wyniku czego przestała być spółką zależną od GRAVITON Capital S.A.

REALIZACJA TRANSAKЦИИ ZBYCIA PAKIETU KONTROLNEGO AKCJI ASTORIA CAPITAL POZA GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA

W dniu 18 czerwca 2015 r. spółka zależna Graviton I Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zawarła ze spółką prawa amerykańskiego WDM Capital USA, LLC umowy cywilnoprawne przedmiotem, których była sprzedaż:

- 99.997 akcji imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu spółki Astoria Capital S.A. serii A1 uprawniających do oddania 199.994 głosów na Walnym Zgromadzeniu o wartości nominalnej 1,00 zł każda za łączną kwotę ok. 244 tys. zł,
- 929.590 akcji zwykłych na okaziciela spółki Astoria Capital S.A., mających postać zdematerializowaną o wartości nominalnej 1,00 zł każda za łączną kwotę ok. 2,27 mln zł,
- 1.822.308 akcji zwykłych na okaziciela spółki Astoria Capital S.A., mających postać zdematerializowaną o wartości nominalnej 1,00 zł każda za łączną kwotę ok. 4,45 mln zł.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2015 r. spółka Astoria Capital S.A. nie wchodziła już w skład Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku ze zbyciem pakietu kontrolnego akcji spółki Astoria Capital S.A., w skład Grupy Kapitałowej Emitenta przestały wchodzić również inwestycje zrealizowane bezpośrednio przez Astoria Capital S.A. – w tym m.in. HydroPhi Technologies Europe S.A., Advanced Ocular Sciences S.A., Perma-Fix Medical S.A., czy Biocervin Inc.

REALIZACJA TRANSAKЦИИ ZBYCIA ZNACZĄCEGO PAKIETU AKCJI GRUPA EMMERSON POZA GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA

W dniu 24 listopada 2015 r. spółka zależna Graviton I Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zawarła umowę cywilnoprawną, przedmiotem której była sprzedaż 35.500.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. z siedzibą w Warszawie. Jednocześnie w dniu 24 listopada 2015 r. spółka zależna Graviton AD



Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zawarła umowę cywilnoprawną, przedmiotem której była sprzedaż 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. Łącznie zbyte przez Graviton I Sp. z o.o. oraz Graviton AD Sp. z o.o. 36.800.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. stanowiły 36,8% udziału w kapitale zakładowym i 35,94% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej spółki. W wyniku przedmiotowej transakcji Grupa Graviton Capital S.A. przestała posiadać jakiekolwiek akcje spółki Grupa Emmerson S.A. w wyniku czego spółka ta przestała być podmiotem stowarzyszonym w Grupie.

Poza wyżej opisanymi zmianami, w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. w Grupie Kapitałowej Emitenta nie miały miejsca żadne inne istotne zmiany w strukturze jednostki dominującej oraz w jednostkach zależnych.

4 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIEŁIE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Emitent ani Grupa Emitenta nie publikowali prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

5 STRUKTURA AKCJONARIATU GRAVITON CAPITAL S.A.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu akcjonariusze Spółki posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Graviton Capital S.A., zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta przedstawiali się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki
Zofia Dzielnicka	4.123.750	19,99%
Tadeusz Gudaszewski	4.121.450	19,98%
Wojciech Gudaszewski	2.060.000	9,99%
Adrian Dzielnicki	2.060.000	9,99%
Razem akcyonariusze posiadający powyżej 5%	12.365.200	59,95%
Pozostali	8.259.800	40,05%
Łącznie	20.625.000	100,00%

Źródło: Informacje otrzymane od członków organów Emitenta oraz zawiadomienia akcjonariuszy Emitenta przekazane Spółce na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)

ZMIANA W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA RAPORTU OKRESOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

W okresie od publikacji raportu okresowego za III kwartał 2015 r. (raport ESPI Spółki z dnia 16 listopada 2015 r. za okres III kwartału 2015 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu (tj. 29 lutego 2016 r.) nie miały miejsce



żadne zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta.

6 ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu oraz zmiany w stanie posiadania w okresie od dnia publikacji raportu okresowego za III kwartał 2015 r. (tj. od dnia 16 listopada 2015 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu (29 lutego 2016 r.) przedstawia poniższa tabela.

	Liczba akcji Spółki na dzień 16 listopada 2015 r.	Zmiana w stanie posiadania akcji Spółki	Liczba akcji Spółki na dzień 29 lutego 2016 r.
ZARZĄD			
Wojciech Gudaszewski	2 060 000	b.z.	2 060 000
Adrian Dzielnicki	2 060 000	b.z.	2 060 000
David Waldman	0	b.z.	0
RADA NADZORCZA			
Krzysztof Piotrowski	0	b.z.	0
Mieczysław Wójciak	0	b.z.	0
Felicja Wójciak	0	b.z.	0
Tadeusz Gudaszewski	4 121 450	b.z.	4 121 450
Zofia Dzielnicka	4 123 750	b.z.	4 123 750

7 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta oraz Grupy Emitenta.

8 INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIE ICH WARTOŚCI

W okresie sprawozdawczym wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za okres 01.01.2015 r. – 31.12.2015 r.



9 INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

9.1 PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Emitent ani jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji.

9.2 PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI

W 2011 roku GRAVITON Capital S.A. udzielił poręczenia na rzecz spółki zależnej Graviton AD Sp. z o.o., która przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta. Przedmiotowe poręczenie obowiązuje również na dzień publikacji niniejszego raportu.

NAZWA (FIRMA) PODMIOTU, KTÓREMU ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE

W dniu 20 czerwca 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. udzielił poręczenia na rzecz spółki zależnej WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. w związku z zawartą przez ten podmiot umową kredytu hipotecznego.

ŁĄCZNA KWOTA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, KTÓRA W CAŁOŚCI LUB W OKREŚLONEJ CZĘŚCI ZOSTAŁA ODPOWIEDNIO PORĘCZONA LUB GWARANTOWANA

Całkowita wartość poręczenia wyniosła 9.744.886,71 zł netto, powiększona o ewentualne odsetki z tytułu realizacji umowy kredytu zawartej przez spółkę Graviton AD Sp. z o.o.

OKRES NA, JAKI ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE

Poręczenie umowy kredytu hipotecznego zostało zawarte na cały okres zaciągniętego przez spółkę Graviton AD Sp. z o.o. kredytu, czyli na okres 15 lat.

WARUNKI FINANSOWE NA, JAKICH ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE, Z OKREŚLENIEM WYNAGRODZENIA EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ ZA UDZIELENIE PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI

Ze względu na powiązania kapitałowe pomiędzy Emitentem i spółką Graviton AD Sp. z o.o., Spółka zrezygnowała z pobrania wynagrodzenia za przedmiotowe poręczenie.



10 INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Grupa Kapitałowa GRAVITON prowadziła działalność związaną z wprowadzaniem papierów wartościowych przedsiębiorstw do obrotu na rynku zorganizowanym, w tym na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i na rynkach alternatywnych NewConnect i Catalyst. GRAVITON Capital S.A. świadczył w tym zakresie funkcję oferującego, zaś spółka zależna GRAVITON AD Sp. z o.o. pełniła funkcję Autoryzowanego Doradcy osiągając przychody z tytułu przygotowania dokumentów informacyjnych oraz świadczenia stałego doradztwa na rzecz emitentów. Wskazane poniżej działania realizowane przez GRAVITON Capital S.A. oraz Graviton AD Sp. z o.o. wpłynęły na wysokość odnotowanych przez te spółki przychodów ze sprzedaży.

USŁUGI AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT (GRAVITON AD SP. Z O.O.)

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Graviton AD Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie wsparcia w bieżącym wypełnianiu obowiązków informacyjnych dla kilku spółek notowanych na rynku NewConnect oraz usługi doradcze dla jednej spółki notowanej na rynku regulowanym GPW.

Pomimo dokładania przez Graviton AD Sp. z o.o. wszelkich starań aby nie zaistniały przesłanki umożliwiające utratę statusu Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu, w dniu 19 lutego 2016 r. Zarząd Giełdy postanowił zawiesić prawo do działania spółki Graviton AD Sp. z o.o. w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu na okres 6 miesięcy od dnia podjęcia decyzji o zawieszeniu. Decyzja GPW o zawieszeniu spółki Graviton AD Sp. z o.o. w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu została podjęta w związku z podjęciem przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w sprawie odmowy wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A2 i A3 spółki Advanced Ocular Sciences S.A., dla której spółka Graviton AD Sp. z o.o. wykonywała obowiązki Autoryzowanego Doradcy. Graviton AD Sp. z o.o. zamierza złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, jednakże istnieje ryzyko, że GPW utrzyma w mocy swoją decyzję.

USŁUGI AUTORYZOWANEGO DORADCY ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEDSIĘBIORSTW NA RYNEK NEWCONNECT I CATALYST (GRAVITON AD SP. Z O.O.)

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., a także do dnia publikacji niniejszego raportu Graviton AD Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie sporządzania wskazanych niżej dokumentów przedsiębiorstw oraz współdziałania z nimi celem wprowadzenia papierów wartościowych spółek na rynek alternatywny NewConnect oraz Catalyst.



Klient	Zakres świadczonych usług
Advanced Ocular Sciences S.A.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia akcji serii A2 i A3 do obrotu na rynku NewConnect
CoGyn Pharmaceuticals S.A.	Prace nad dokumentacją na potrzeby wprowadzenia instrumentów finansowych spółki do obrotu na rynku NewConnect
Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia akcji serii A2 i A3 oraz praw do akcji serii A3 tej spółki do obrotu na rynku NewConnect
Grupa Emmerson S.A.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia obligacji serii B do obrotu na rynku Catalyst
HydroPhi Technologies Europe S.A.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia akcji serii D tej spółki do obrotu na rynku NewConnect
Wand Dental, Inc.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia akcji tej spółki do obrotu na rynku NewConnect

OFERTY PRYWATNE AKCJI (GRAVITON CAPITAL S.A.)

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Emitent przeprowadził dwie oferty prywatne akcji zwykłych na okaziciela serii F i G spółki notowanej na rynku regulowanym GPW – Everest Investments S.A. (wraz z opracowaniem niezbędnych dokumentów ofertowych do przeprowadzenia ww. subskrypcji oraz doradztwem przy przeprowadzeniu całości ofert prywatnych).

Subskrypcja akcji serii F spółki Everest Investments S.A. miała miejsce w dniach od 11 do 24 lutego 2015 r. Łącznie objętych zostało 400.000 akcji serii F tego przedsiębiorstwa po cenie emisyjnej wynoszącej 5,00 zł za każdą akcję. W wyniku przeprowadzonej emisji spółka pozyskała **2,00 mln zł**.

Subskrypcja akcji serii G spółki Everest Investments S.A. miała miejsce w dniach od 11 lutego do 16 lipca 2015 r. Łącznie objętych zostało 180.000 akcji serii G tego przedsiębiorstwa po cenie emisyjnej wynoszącej 5,00 zł za każdą akcję. W wyniku przeprowadzonej emisji spółka pozyskała **0,90 mln zł**.

DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM GPW (GRAVITON CAPITAL S.A.)

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Emitent posiadał oraz posiada na dzień przekazania niniejszego raportu zawartych kilka aktywnych umów na sporządzenie prospektów emisyjnych, w tym umożliwiających przeniesienie notowań akcji przedsiębiorstw z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Prace nad poszczególnymi projektami uzależnione są w dużej mierze od spełnienia przez poszczególne przedsiębiorstwa kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW.



W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Emitent realizował prace nad dwoma prospektami emisyjnymi, tj. nad prospektami emisyjnymi spółki BIOMED Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A. oraz nad prospektem emisyjnym spółki Milestone Medical Inc. z siedzibą w USA.

Prace nad prospektem spółki BIOMED Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A. były realizowane w oparciu o umowę zawartą przez Emitenta w przedmiocie sporządzenia prospektu emisyjnego tego przedsiębiorstwa oraz przeprowadzenia całości procesu dopuszczenia i wprowadzenia akcji spółki BIOMED Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A. na rynek regulowany GPW. W dniu 19 stycznia 2015 r. KNF zatwierdziła prospekt emisyjny BIOMED Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A. sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii B, C, D i E tej spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Debiut spółki na rynku podstawowym GPW miał miejsce w dniu 30 stycznia 2015 r.

Prace nad prospektem spółki Milestone Medical Inc. z siedzibą w USA są realizowane w oparciu o umowę, która wpłynęła do siedziby Emitenta w lutym 2014 r., zawartą z Milestone Medical Inc. z siedzibą w USA, której przedmiotem jest sporządzenie przez Spółkę prospektu emisyjnego umożliwiającego dopuszczenie akcji spółki Milestone Medical Inc. do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotem zawartej umowy jest również współpraca pomiędzy Emitentem a Milestone Medical Inc. w zakresie przeprowadzenia procedury przeniesienia notowań akcji spółki Milestone Medical Inc. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. W dniu 3 października 2014 r. Milestone Medical Inc. złożył do KNF wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego na potrzeby przeprowadzenia oferty publicznej akcji nowej emisji oraz w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji tej spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. W dniu 4 grudnia 2015 r. KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki Milestone Medical Inc. W dniu 16 grudnia 2015 r. Milestone Medical Inc. podjął decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej akcji nowej emisji ze względu na niesprzyjające warunki rynkowe. Do dnia publikacji niniejszego raportu oferta publiczna nowych akcji spółki Milestone Medical Inc. pozostawała zawieszona.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Grupa Kapitałowa GRAVITON Capital S.A. kontynuowała działalność inwestycyjną w zakresie papierów wartościowych oraz udziałów spółek publicznych i niepublicznych. Zdecydowana większość transakcji dokonywana była przez spółkę Graviton I Sp. z o.o. oraz Astoria Capital S.A. (która do dnia 18 czerwca 2015 r. była podmiotem zależnym w Grupie Kapitałowej GRAVITON).

W dniu 18 czerwca 2015 r. spółka zależna Emitenta Graviton I Sp. z o.o. zawarła ze spółką Astoria Capital S.A. umowę cywilnoprawną, przedmiotem której było nabycie przez Graviton I Sp. z o.o. 9.825.721 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. z siedzibą w Warszawie za łączną kwotę ok. 9,33 mln zł.

W dniu 24 listopada 2015 r. spółka zależna Emitenta Graviton I Sp. z o.o. zwarła umowę cywilnoprawną, przedmiotem której była sprzedaż 35.500.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. z siedzibą w Warszawie za łączną kwotę 19.525.000 zł. Zgodnie z warunkami zawartej umowy zapłata za zbywane akcje nastąpi w III ratach a przejście własności zbywanych akcji spółki Grupa Emerson S.A. nastąpiło



z chwilą podpisania przedmiotowej umowy. Jednocześnie w dniu 24 listopada 2015 r. spółka zależna Emitenta Graviton AD Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zawarła umowę cywilnoprawną, przedmiotem której była sprzedaż 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. z siedzibą w Warszawie za łączną kwotę 715.000 zł. Zgodnie z warunkami zawartej umowy zapłata za zbywane akcje nastąpi w III ratach a przejście własności zbywanych akcji spółki Grupa Emerson S.A. nastąpiło z chwilą podpisania przedmiotowej umowy.

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa Kapitałowa GRAVITON Capital S.A. nie dokonała żadnej innej istotnej inwestycji, której wartość przekraczałaby 5% kapitałów własnych Grupy.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Grupa odnotowała stratę z działalności inwestycyjnej (tj. łączny wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu oraz z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży) w wysokości ok. 50,48 mln zł, która wynikała głównie ze straty odnotowanej na instrumentach sprzedanych. W okresie od 1 października 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Grupa odnotowała zysk z działalności inwestycyjnej (tj. łączny wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu oraz z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży) w wysokości ok. 12,44 mln zł. Wynik ten wynikał głównie ze sprzedaży w IV kwartale 2015 r. znaczącego pakietu akcji spółki Grupa Emmerson S.A.

Na koniec grudnia 2015 r. wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Graviton Capital S.A. w instrumenty finansowe innych przedsiębiorstw (instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu) wyniosła ok. 1,7 tys. zł względem 81,86 mln zł na koniec grudnia 2015 r. Niższa skonsolidowana wartość instrumentów przeznaczonych do obrotu wynika z faktu zbycia przez spółki zależne Emitenta instrumentów udziałowych spółek portfelowych poza Grupę. Dodatkowo niższa skonsolidowana wartość instrumentów przeznaczonych do obrotu wynika z faktu, że w związku ze sprzedażą poza Grupę pakietu kontrolnego akcji Astoria Capital S.A., w skład inwestycji Grupy przestały wchodzić wszystkie inwestycje zrealizowane bezpośrednio przez Astoria Capital S.A.

Należy wskazać, że na koniec grudnia 2015 r. znacząco wzrosła wartość należności długoterminowych Grupy, z poziomu 500,20 zł na koniec 2014 r. do poziomu 16,02 mln zł na koniec 2015 r. Istotny wzrost wartości należności długoterminowych wynikał ze sprzedaży w IV kwartale 2015 r. znaczącego pakietu akcji spółki Grupa Emmerson S.A. z odroczonym terminem płatności.

ORGANIZACJA KONFERENCJI “3RD GLOBAL LIFE SCIENCES CONFERENCE IN WARSAW”

W dniu 11 czerwca 2015 r. odbyła się, zorganizowana przez Grupę Kapitałową Graviton już trzecia konferencji z cyklu „Global Life Sciences Conference in Warsaw”. Podczas konferencji liczne spółki prowadzące obiecujące prace badawczo-rozwojowe w obszarze „life science” zaprezentowały swoje postępy w pracach nad swoimi technologiami oraz perspektywy rynkowe i finansowe. Wśród tych spółek znalazły się: Milestone Medical, Perma-Fix Medical, Oncolytics Biotech, Orgenesis, ICO Therapeutics, Pressure Biosciences, Advanced Ocular Sciences, MSI Biosciences, Braster, Cormay, Voxel czy Selvita.

Konferencja miała na celu umożliwienie spotkania inwestorom instytucjonalnym z Europy Środkowo-Wschodniej z osobami zarządzającymi globalnych firm z obszaru „life science”. Zaproszeni, czołowi w Europie Środkowo-Wschodniej inwestorzy instytucjonalni, zarządzający funduszami i analitycy mieli możliwość



omówienia i oceny nowych możliwości inwestycyjnych.

ROZPOCZĘCIE PROCESU POZYSKIWANIA INWESTORA STRATEGICZNEGO DLA EMITENTA

W dniu 23 czerwca 2015 r. Zarząd GRAVITON Capital S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu procesu mającego na celu pozyskanie inwestora strategicznego dla Spółki, który będzie wspierał Spółkę w dalszym rozwijaniu jej podstawowej działalności. Po dokonaniu analizy możliwych scenariuszy i perspektyw rozwoju Spółki, Zarząd stoi na stanowisku, iż powyższa decyzja leży w interesie zarówno Spółki oraz jej akcjonariuszy i w wymierny sposób przyczyni się do budowania wartości Spółki. W tym celu zwołane zostało na dzień 24 lipca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, na którym planowane są zmiany w statucie Spółki oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. W dniu 24 lipca 2015 r., w związku z rozpoczęciem przez Spółkę negocjacji z inwestorami zainteresowanymi inwestycją w Spółkę oraz tym samym koniecznością zapewnienia dodatkowego czasu Zarządowi Spółki na prowadzenie negocjacji z inwestorami, w tym na ustalenie ostatecznych warunków transakcji, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało przerwane i ogłoszona została przerwa do dnia 7 sierpnia 2015 r. W dniu 7 sierpnia 2015 r. wznowiono obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, jednakże na samym początku NWZ Emitenta podjęło uchwałę o zarządzeniu kolejnej przerwy w obradach NWZ Emitenta do dnia 21 sierpnia 2015 r. w związku z koniecznością dalszej kontynuacji przez Zarząd Emitenta negocjacji z inwestorami zainteresowanymi inwestycją w Spółkę. W dniu 21 sierpnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Emitenta na Graviton Capital S.A.

W dniu 24 sierpnia 2015 r. Spółka poinformowała o dalszych postępach prac w procesie pozyskania inwestorów / partnerów strategicznych i ogłosiła nową strategię ukierunkowaną na obsługę spółek z Ameryki Północnej.

Zgodnie z nową strategią Emitent specjalizować się będzie w przedstawianiu inwestorom instytucjonalnym i zamożnym osobom fizycznym z Polski najbardziej atrakcyjnych ofert akcji spółek z Ameryki Północnej, w szczególności z sektora life sciences, cleantech czy advanced technologies. Emitent zamierza uczestniczyć w konsorcjach sprzedażowych tworzonych na potrzeby pozyskiwania kapitału dla spółek z Ameryki Północnej z wieloma wiodącymi bankami inwestycyjnymi ze Stanów Zjednoczonych.

Emitent nawiązał również strategiczną współpracę z dwoma doświadczonymi partnerami ze Stanów Zjednoczonych: Davidem Waldmanem oraz Andrew Filipkiem. Wspierać oni będą Emitenta w procesie selekcji i oceny atrakcyjności poszczególnych ofert akcji spółek z Ameryki Północnej oraz w budowie sieci konsorcjów sprzedażowych, których organizowanie planuje się z wiodącymi bankami inwestycyjnymi ze Stanów Zjednoczonych. Celem wyemitowania akcji dla obecnych i przyszłych partnerów strategicznych z USA (Davida Waldmana, Andrew Filipka i banków inwestycyjnych ze Stanów Zjednoczonych) oraz dla inwestorów instytucjonalnych z Polski (funduszy inwestycyjnych i emerytalnych), na dzień 8 lutego 2016 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło uchwałę m.in. w przedmiocie udzielenia Zarządowi Emitenta upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. W dniu 11 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Davida Waldmana na Członka Zarządu Spółki.

Emitent w ramach realizacji nowej strategii planuje wzmocnienie relacji z inwestorami instytucjonalnymi w Polsce poprzez dostarczanie im projektów starannie wyselekcjonowanych przez Emitenta i jego partnerów z USA (spółek najbardziej innowacyjnych, efektywnie zarządzanych, o wysokim potencjale komercjalizacji w skali



globalnej). Jednocześnie dzięki temu spółki z Ameryki Północnej będą mogły uzyskać dostęp do środków z polskich funduszy inwestycyjnych i emerytalnych.

ZAKWALIFIKOWANIE AKCJI EMITENTA DO SEGMENTU LISTA ALERTÓW

W związku z zakwalifikowaniem przez GPW po raz pierwszy akcji Emitenta do segmentu rynku regulowanego Lista Alertów, Graviton Capital S.A. podjął decyzję o wprowadzeniu planu naprawczego mającego na celu usunięcie przyczyn kwalifikujących Spółkę do tego segmentu. Kwalifikacja do segmentu Lista Alertów dokonana została z uwagi na utrzymywanie się średniego kursu akcji Spółki w okresie ostatnich trzech miesięcy na poziomie poniżej 0,50 zł. W związku z tym, Emitent postanowił podjąć stosowne działania zmierzające do ustabilizowania wartości kursu akcji.

W ramach programu naprawczego Emitent planuje przeprowadzić proces scalenia akcji Spółki w stosunku 10:1 bez zmiany wysokości kapitału zakładowego, tj. każde 10 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,08 zł każda wymienione zostanie na 1 akcję spółki o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

W celu realizacji powyższego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 lutego 2016 r. podjęło uchwałę w sprawie scalenia akcji Spółki w ww. sposób. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zmiana ta nie została zarejestrowana w KRS.

10.1 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Zarządu Grupy Spółki czynnikami związanymi z działalnością operacyjną Grupy Emitenta, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej papierów wartościowych Spółki.

RYZYO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Sytuacja na rynkach kapitałowych, która ma znaczący wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej, jest silnie powiązana z sytuacją ekonomiczną nie tylko w kraju, ale i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na polepszające się wyniki przedsiębiorstw, a tym samym na wzrost wartości ich akcji i koniunkturę giełdową. Rozwój usług oferowanych przez Grupę Kapitałową oraz popyt na jej usługi finansowe jest ściśle dodatnio skorelowany z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się na popyt konsumpcyjny, chęć inwestowania wolnych środków pieniężnych w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i instrumenty dłużne. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami oferowanymi przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe. Grupa Kapitałowa Graviton ogranicza wpływ przedmiotowego ryzyka na swoje wyniki finansowe poprzez dywersyfikację rodzaju prowadzonej przez siebie działalności (m.in. poprzez inwestycje typu *private equity* za pomocą podmiotu zależnego Graviton I Sp. z o.o., pełnienie usług autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW i świadczenie usług maklerskich na rzecz przedsiębiorstw planujących pozyskanie kapitału).



RYZYSKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

Działalność Grupy Kapitałowej jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na GPW wpływa zarówno na popyt na usługi Grupy Kapitałowej jak i ceny możliwe do uzyskania za ich świadczenie. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na zmniejszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Grupa Kapitałowa systematycznie rozszerza swoją działalność poprzez dywersyfikację usług i produktów oraz rynków geograficznych, m.in. poprzez oferowanie usług pozyskania kapitału spółkom z Ameryki Północnej.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM PROCESU UPUBLICZNIENIA PRZEDSIĘBIORSTW KLIENTÓW GRUPY

Usługi świadczone przez Grupę Kapitałową w zakresie doradztwa na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW lub NewConnect, a także transakcje w obszarze fuzji i przejęć, charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (standardowo co najmniej kilka miesięcy). Z uwagi na zmienność nastrojów na rynkach kapitałowych lub zmiany decyzji po stronie klientów Grupy Kapitałowej, co do ich zamierzeń inwestycyjnych lub planów upublicznienia ich przedsiębiorstw, istnieje ryzyko, że realizacja części rozpoczętych przez Grupę Kapitałową projektów, na wniosek klientów Grupy Kapitałowej, może zostać przełożona na okres późniejszy lub mogą oni podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z wprowadzeniem ich akcji do obrotu (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej, niesprzyjającej pozyskaniu przez nich kapitału po satysfakcjonującej cenie).

RYZYSKO KONKURENCJI NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Konkurencja na rynku usług świadczonych przez Emitenta i podmioty z jego Grupy Kapitałowej systematycznie narasta i przejawia się intensywną rywalizacją o klienta pomiędzy dysponującymi większymi zasobami kapitałowymi niż Grupa Kapitałowa podmiotami o stabilnej i ugruntowanej pozycji na rynku finansowym, a także nowymi przedsiębiorstwami, które dopiero dążą do zaistnienia na tym rynku. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków na podnoszenie jakości usług Spółki oraz pozyskiwanie klientów, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowanie działań przez przedsiębiorstwa konkurencyjne, ale ma możliwość utrzymania i zwiększenia swojej pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej, szeroko rozpoznawalnej marki oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług. W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta ryzyko konkurencji jest minimalizowane przez wypracowaną wysoką renomę Spółki oraz przyjęty model biznesowy, który zakłada elastyczność świadczonych usług i indywidualne podejście do klienta. Większość konkurentów Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią podmioty wchodzące w skład dużych struktur kapitałowych, co w porównaniu do Grupy Kapitałowej Emitenta, ogranicza ich elastyczność i szybkość działania.



Rozpoczęcie działalności na rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa ograniczają istotne bariery wejścia. Wśród podstawowych wymienić można konieczność uzyskania licencji na prowadzenie działalności maklerskiej (licencja przyznawana przez Komisję Nadzoru Finansowego), status Autoryzowanego Doradcy (status przyznawany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), istotne nakłady finansowe oraz posiadanie odpowiedniego *know-how*. Powyższe powoduje, iż bariery wejścia na rynek, na którym działa Emitent są istotne, co ogranicza wzrost konkurencji w przyszłości.

RYZIKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ EMITENTA ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniona jest od sprawnej i szybkiej rozbudowy Grupy Kapitałowej Emitenta, poszerzenia portfolio produktów oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Ze względu na to, że działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, wielkość popytu na usługi świadczone przez Grupę, rozwój konkurencji etc.), istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych. W związku z powyższym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Grupę Kapitałową Emitenta zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Grupy, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

RYZIKO UTRATY REPUTACJI

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest zależna od reputacji, jaką posiada na rynku oraz od reputacji jego pracowników. Brak satysfakcji kooperantów z produktów i usług oferowanych przez Spółkę, może spowodować negatywne postrzeganie działalności Emitenta przez innych klientów i utrudnić proces pozyskiwania nowych kontrahentów. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Grupy oraz osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Grupa stara się dbać o jakość i profesjonalizm świadczonych usług, między innymi poprzez dobór zespołu, którego znaczną część stanowią osoby o kwalifikacjach potwierdzonych licencjami zawodowymi.

RYZIKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących i współpracujących z nią osób. Dodatkowo prowadzenie działalności maklerskiej z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencję maklera papierów wartościowych (w przypadku czynności określonych w art. 69 ust. 2 pkt. 6 – oferowanie instrumentów finansowych). W przypadku poszerzenia przez Emitenta zakresu prowadzonej działalności maklerskiej (np. o zarządzanie portfelami w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, na którą Spółka posiada licencję) może pojawić się konieczność zatrudnienia dodatkowych osób posiadających licencję maklera i doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością maklerską związaną z oferowaniem papierów wartościowych Emitent musi zatrudniać co najmniej jednego maklera papierów wartościowych.

Utrata osób posiadających odpowiednie licencje mogłaby spowodować ograniczeniem zakresu działalności Emitenta, a także spowodować konieczność poniesienia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o



określonych kwalifikacjach. W związku z powyższym utrata kluczowych osób lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność. Powyższe ryzyko jest minimalizowane ze względu na fakt, że osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki, będące jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami Spółki, posiadają odpowiednie licencje maklera papierów wartościowych. Ponadto Emitent, ze względu na znaczącą liczbę maklerów papierów wartościowych nie przewiduje znaczących problemów związanych z pozyskaniem osób posiadających stosowne kwalifikacje w razie utraty osób posiadających stosowne licencje.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ZE STRONY ORGANÓW NADZORCZYCH ORAZ UTRATĄ LICENCJI NA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI MAKLERSKIEJ

Prowadzenie przez Emitenta podstawowej działalności gospodarczej w ramach firmy inwestycyjnej jest możliwe dzięki posiadanej licencji na prowadzenie działalności maklerskiej, wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Emitent jest podmiotem nadzorowanym przez KNF, a jego działalność podlega stałej kontroli Komisji.

W związku z powyższym, w przypadkach przewidzianych przepisami prawa KNF może zastosować sankcje w postaci m.in. nałożenia kar pieniężnych, a w skrajnym przypadku nawet odebrać Emitentowi licencję (np. jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jej posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa).

Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalno-prawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących domy maklerskie przepisów prawa.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ STATUSU AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT I CATALYST

Podmiot zależny od Emitenta Graviton AD Sp. z o.o. prowadzi działalność jako Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect i Catalyst. Organizator alternatywnego systemu obrotu (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) może podjąć decyzję o zawieszeniu prawa Autoryzowanego Doradcy do działania w alternatywnym systemie albo o skreśleniu Autoryzowanego Doradcy z listy autoryzowanych doradców w przypadku niewykonywania obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Rolą Autoryzowanego Doradcy jest m.in. weryfikacja spółek, które zamierzają notować swoje instrumenty finansowe na rynku alternatywnym. Wśród spółek starających się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect lub Catalyst mogą trafiać się przypadki nadużyć. Jeżeli Autoryzowany Doradca nie będzie w stanie rozpoznawać takich przypadków na etapie weryfikacji przedsiębiorstwa, zaistnienie zdarzeń niepożądanych w przyszłości może negatywnie odbić się na reputacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, a także spowodować skreślenie Autoryzowanego Doradcy z listy.

Grupa dokłada wszelkich starań, aby odpowiednio weryfikować firmy, które za jej pośrednictwem udają się na rynek alternatywny NewConnect i Catalyst. W tym celu w spółce z Grupy Kapitałowej wpisanej na listę Autoryzowanych Doradców zatrudnione są osoby posiadające Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu (w tym obszarze także istnieje ryzyko konieczności posiadania co najmniej 2 osób z Certyfikatem Doradcy i w sytuacji utraty pracowników z takim certyfikatem, Grupa będzie zobligowana znaleźć nowych pracowników posiadających takowe uprawnienia. Należy podkreślić, że debiut na rynku NewConnect lub Catalyst poprzedza okres kilkumiesięcznej współpracy pomiędzy Grupą i przedsiębiorstwami w trakcie, którego Grupa Kapitałowa ma możliwość zapoznania się z działalnością spółki i zdefiniowania potencjalnych zagrożeń dla działalności firmy. Efektem kilkumiesięcznych prac jest m.in. dokument informacyjny, konieczny



do wprowadzenia instrumentów finansowych danej spółki do obrotu na rynku alternatywnym, w którym zawarte są wszystkie istotne informacje o działalności przedsiębiorstwa i jej sytuacji formalno-prawnej. Dodatkowo przed podpisaniem umowy na autoryzowane doradztwo, Grupa przeprowadza stosowne finansowe i prawne *due diligence* przyszłego kontrahenta celem weryfikacji kwalifikacji danego przedsiębiorstwa do otrzymania statusu spółki publicznej, co w sposób istotny ogranicza analizowane ryzyko.

Pomimo dokładania przez Graviton AD Sp. z o.o. wszelkich starań aby nie zaistniały przesłanki umożliwiające utratę statusu Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu, w dniu 19 lutego 2016 r. Zarząd Giełdy postanowił zawiesić prawo do działania spółki Graviton AD Sp. z o.o. w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu na okres 6 miesięcy od dnia podjęcia decyzji o zawieszeniu. Decyzja GPW o zawieszeniu spółki Graviton AD Sp. z o.o. w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu została podjęta w związku z podjęciem przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w sprawie odmowy wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A2 i A3 spółki Advanced Ocular Sciences S.A., dla której spółka Graviton AD Sp. z o.o. wykonywała obowiązki Autoryzowanego Doradcy. Graviton AD Sp. z o.o. zamierza złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, jednakże istnieje ryzyko, że GPW utrzyma w mocy swoją decyzję.

RYZIKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM

Grupa m.in. poprzez spółkę zależną Graviton I Sp. z o.o. prowadzi inwestycje na rynku niepublicznym. Działalność funduszy Grupy Kapitałowej nastawiona jest na generowanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu, z czym związane jest ponoszenie podwyższonego poziomu ryzyka. Ryzyko to może spowodować osiągnięcie niższej niż oczekiwana stopy zwrotu lub nawet poniesienie straty. Ponadto inwestycje na rynku niepublicznym posiadają ograniczoną płynność, co również rodzi ryzyko niezrealizowania w zakładanym czasie oczekiwanych stóp zwrotu. Dodatkowo spółki niepubliczne nie mają obowiązku realizowania polityki informacyjnej, tak jak ma to miejsce w przypadku spółek publicznych. Jeżeli przedmiotem inwestycji są udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki te nie mają obowiązku badania sprawozdań finansowych przez biegłych rewidentów. Powyższe czynniki wpływają na ograniczoną transparentność prowadzonej działalności przez podmioty, będące przedmiotem inwestycji, co w efekcie utrudnia możliwość właściwej wyceny przedsiębiorstwa.

W związku z powyższym, przy dokonywaniu inwestycji przez Grupę Kapitałową Emitenta, podpisywane są umowy inwestycyjne, które zabezpieczają interesy Grupy w sposób pełniejszy, niż ma to miejsce w ogólnie obowiązujących przepisach prawa (np. kary umowne dla spółek, które w określonym czasie nie zadebiutują na rynku NewConnect). Ponadto Grupa Kapitałowa inwestuje środki finansowe praktycznie wyłącznie w podmioty publiczne lub zamierzające w najbliższym czasie zadebiutować na NewConnect lub rynku regulowanym GPW, co po upublicznieniu danego przedsiębiorstwa umożliwia szybkie wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji na rynku zorganizowanym.

RYZIKO ZWIĄZANE Z NISKĄ PŁYNNOŚCIĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNKU NEWCONNECT

Grupa Kapitałowa Emitenta inwestuje środki głównie w papiery wartościowe spółek notowanych na rynku NewConnect. Zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej Graviton, zamiarem Grupy jest sukcesywne wychodzenie z inwestycji w poszczególne papiery wartościowe po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku alternatywnym, powodującym uzyskanie premii z tytułu płynności danych papierów wartościowych.



W związku z faktem, iż NewConnect jest rynkiem o stosunkowo niskiej płynności, szybkie wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż dużej ilości akcji może spowodować znaczący spadek ich ceny, a w skrajnym przypadku nawet brak możliwości sprzedaży akcji. Powyższe powoduje utrudnienie szybkiej realizacji zysków z powyższych inwestycji oraz konieczność sprzedaży akcji z dyskontem w przypadku sprzedaży ich dużej ilości.

Emitent nie ma wpływu na płynność papierów wartościowych przedsiębiorstw notowanych na rynku NewConnect. Celem zabezpieczenia przed przedmiotowym ryzykiem, przy zakupie papierów wartościowych przed upublicznieniem przedsiębiorstwa, Grupa Kapitałowa Graviton uwzględnia przedmiotowe ryzyko w cenie nabywanych papierów wartościowych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI I DZIAŁANAMI NIEZGODNYMI Z PRAWEM PRZEZ OSOBY WSPÓŁPRACUJĄCE Z EMITENTEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W przypadku działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko operacyjne związane z nieetycznymi lub niezgodnymi z prawem działaniami pracowników i osób współpracujących z Emitentem i jego Grupą Kapitałową. Ponadto zarządy, pracownicy oraz osoby współpracujące z Emitentem i spółkami z Grupy Kapitałowej Emitenta mogą popełniać błędy, które w konsekwencji mogą wpłynąć na dobre imię Spółki i sposób jej postrzegania przez kontrahentów. Powyższe zdarzenia mogą narazić Grupę Kapitałową Emitenta na straty finansowe i utratę reputacji.

W opinii Zarządu zrealizowanie się ryzyka związanego z oszustwami, wyłudzeniami i działaniami niezgodnymi z prawem przez kadrę Spółki jest znacznie ograniczone, z uwagi na fakt, że Emitent poprzez system rekrutacji starannie dobiera kadrę i na bieżąco monitoruje działanie pracowników, pod kątem ich zgodności z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi i zewnętrznymi.

Dodatkowo, w związku z formalnymi wymogami ciążącymi na domach maklerskich, Emitent posiada komórkę nadzoru wewnętrznego, której zadaniem jest prowadzenie kontroli działań Emitenta i jego pracowników pod kątem ich zgodności z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Emitent posiada wypracowane schematy przepływu i ochrony informacji, do których dostęp posiadają pracownicy Grupy Kapitałowej, co pozwala na bieżący nadzór nad wykonywaną przez nich pracą i kontrolą przepływu uzyskiwanych przez nich informacji poufnych. Powyższe, przy znaczących ograniczeniach z tytułu wykonywanej przez nich pracy (m.in. całkowity zakaz inwestowania w instrumenty finansowe klientów Grupy) pozwala na znaczące ograniczenie powyższego ryzyka.

RYZIKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DŁUŻNYM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot zależny Emitenta, spółka Gravito AD Sp. z o.o. (dawniej: WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o.) w dniu 20 czerwca 2011 r. zawarła umowę kredytu hipotecznego na łączną kwotę ok. 6,5 mln zł. Powyższa kwota będzie sukcesywnie spłacana przez okres ok. 15 lat. W związku z powyższym istotnie wzrosła wartość finansowania działalności Grupy za pomocą długu, co powoduje wzrost wartości ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych. Powyższe może w sposób istotny wpłynąć na osiąganą przez Grupę wyniki finansowe, w szczególności w związku ze zmianą poziomu stóp procentowych i wskaźnika WIBOR, który stanowi podstawę obliczania oprocentowania kredytu.

Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej Gravito jest w opinii Zarządu Spółki na akceptowalnym poziomie względem wartości kapitałów własnych Grupy.



11 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH

Grupa Kapitałowa GRAVITON Capital S.A. świadczy obecnie przede wszystkim usługi związane z obsługą transakcji na rynku kapitałowym, głównie na rynku pierwotnym oraz realizuje inwestycje własne, głównie w małe i średnie spółki - zarówno publiczne, jak i niepubliczne, które jednakże planują uzyskać status spółki publicznej.

Działalność Grupy jest ściśle skorelowana z aktualną sytuacją gospodarczą na rynku krajowym i światowym oraz wynikająca z tego koniunkturą na rynkach finansowych w postaci okresów hossy i bessy, która przekłada się na liczbę podmiotów chcących pozyskać środki z rynku kapitałowego, a także na bieżącą wycenę spółek publicznych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Grupy GRAVITON (na koniec grudnia 2015 r. Grupa nie posiadała istotnych inwestycji kapitałowych w instrumenty finansowe innych przedsiębiorstw).

Kryzys finansów publicznych w krajach europejskich, prowadzący do załamania giełdowych rynków akcji, wpłynął w znaczący sposób na spadek kursów spółek giełdowych, a tym samym również tych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Grupy Kapitałowej. W okresie 2012 r. obserwowana była stagnacja na rynkach kapitałowych, co wpływało na decyzję emitentów papierów wartościowych o przesunięciu ofert publicznych i prywatnych swoich instrumentów finansowych na okres lepszej koniunktury giełdowej. Panująca sytuacja na rynku kapitałowym wpłynęła na pozyskiwanie przez Grupę Kapitałową mniejszej liczby klientów (w porównaniu do lat poprzednich) planujących przeprowadzenie emisji instrumentów finansowych oraz dopuszczenia ich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W pierwszej połowie 2013 r. obserwowana była kontynuacja powyższego trendu. Począwszy od II połowy 2013 r. obserwowano się zmianę tego trendu, przejawiającą się wzrostami głównych indeksów GPW. Trend ten utrzymywał się do listopada 2013 r., po czym nastąpiła korekta spadkowa trwająca do grudnia 2013 r. / stycznia 2014 r. Począwszy od stycznia 2014 r. obserwowano się trwającą do września 2014 r. stabilizację i wzrosty kursów dużych spółek (głównie wchodzących w skład indeksu WIG20), po czym w IV kwartale 2014 r. nastąpił ich spadek.

W przypadku mniejszych spółek notowanych GPW to w okresie od stycznia do sierpnia 2014 r. obserwowano się spadki kursów mniejszych spółek (głównie wchodzących w skład indeksu sWIG80).

Począwszy od stycznia do maja 2015 r. obserwowano się wzrosty kursów zarówno dużych, jak i mniejszych spółek notowanych na GPW i NewConnect. W maju 2015 r. nastąpiła trwająca do końca roku zmiana trendu, która spowodowała spadki kursów akcji, w szczególności dużych spółek wchodzących w skład indeksu WIG20. Zdecydowanie lepiej od dużych spółek radziły sobie w tym okresie mniejsze spółki, których spadki były mniej dynamiczne.

Utrzymująca się w 2014 r. koniunktura na rynku kapitałowym powodowała ograniczone zainteresowanie firm pozyskaniem kapitału w ramach emisji instrumentów udziałowych i debiutem na rynku giełdowym. W 2014 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 28 nowych spółek, w porównaniu do 23 nowych debiutantów w 2013 r. Jednakże wartość ofert akcji przeprowadzonych przez emitentów debiutujących w 2014 r. była



zdecydowanie niższa niż tych debiutujących w 2013 r. i wyniosła odpowiednio ok. 1,1 mld zł w 2014 r. i 5,1 mld zł w 2013 r. W przypadku rynku NewConnect w 2014 r. obserwowano się zmniejszenie liczby nowych debiutantów w porównaniu do roku wcześniejszego 2013r. W 2014 r. na rynku NewConnect zadebiutowało 22 nowych emitentów, podczas gdy w 2013 r. liczba nowych debiutantów wynosiła 42 spółki.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 30 nowych spółek, natomiast na rynku NewConnect zadebiutowało w tym okresie 19 nowych emitentów. Zdecydowanie większa ilość debiutów na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect miała miejsce w II i III kwartale br.

Na początku 2016 r. w dalszym ciągu zainteresowanie nowych emitentów debiutem na rynku regulowanym lub alternatywnym pozostawało na niskim poziomie. W okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia 29 lutego 2016 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowała jedna nowa spółka, natomiast na rynku NewConnect zadebiutowało w tym okresie 3 nowych emitentów.

W uznaniu Zarządu Emitenta panująca koniunktura na rynku kapitałowym będzie w sposób istotny wpływać na osiągnięte przez Spółkę i Grupę wyniki finansowe w kolejnych okresach sprawozdawczych.

PŁYNNOŚĆ AKCJI NA RYNKU NEWCONNECT

Niepewność występująca na rynkach finansowych w ostatnich latach jest wyjątkowo zauważalna na rynku alternatywnym NewConnect, m.in. poprzez znaczący spadek wartości wolumenu obrotów w latach 2010-2013 oraz często wynikający z powyższego spadek zainteresowania inwestorów akcjami spółek notowanych na tym rynku. Jednakże od II połowy 2013 r. wraz ze wzrostem wartości głównego indeksu rynku NewConnect – NCIndex, obserwowano się na tym rynku również stopniowy wzrost wartości obrotów sesyjnych akcjami. Wzrost wartości obrotów na rynku NewConnect był kontynuowany w 2014 r. i wyniósł ok. 29,8% r/r. W I półroczu 2015 r. wartość obrotów na rynku NewConnect w dalszym ciągu rosła i była wyższa o ok. 89,5% w porównaniu do I półrocza 2014 r. Również w III kwartale 2015 r. wartość obrotów sesyjnych akcjami na rynku NewConnect rosła (wzrost w porównaniu do III kwartału 2014 r. wyniósł ok. 79%). Z kolei wartość obrotów sesyjnych akcjami na rynku NewConnect w IV kwartale 2015 r. była o ok. 2% niższa niż w IV kwartale 2014 r.

Na koniec 2015 r. Grupa Emitenta nie posiadała istotnych inwestycji w spółkach notowanych na rynku NewConnect, jednakże ze względu na fakt, że działalność Grupy koncentruje się wokół rynku Newconnect Grupa nie wyklucza realizacji kolejnych inwestycji w spółki notowane bądź zamierzające być notowane na rynku NewConnect. W przypadku, gdy Grupa nabydzie znaczny pakiet akcji spółki notowanej na rynku NewConnect, szybkie wyjście z inwestycji przez ten rynek może być w sposób istotny utrudnione. Powyższe może spowodować brak możliwości wyjścia z inwestycji w krótkim okresie czasu lub sprzedaż papierów wartościowych jedynie po dużo niższej względem wartości fundamentalnej cenie. Jednakże w uznaniu Zarządu Emitenta utrzymująca się tendencja wzrostu wartości obrotów akcjami na rynku NewConnect powinna pozytywnie wpłynąć na zwiększenie możliwości wyjścia w przypadku realizacji inwestycji w spółki z rynku NewConnect.

ZAWIESZENIE STATUSU AUTORYZOWANEGO DORADCY W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU



W dniu 19 lutego 2016 r. Zarząd Giełdy postanowił zawiesić prawo do działania spółki Graviton AD Sp. z o.o. w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu na okres 6 miesięcy od dnia podjęcia decyzji o zawieszeniu. Graviton AD Sp. z o.o. zamierza złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, jednakże istnieje ryzyko, że GPW utrzyma w mocy swoją decyzję. W przypadku, gdy GPW utrzyma w mocy swoją decyzję o zawieszeniu prawa do działania spółki Graviton AD Sp. z o.o. w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu spółka zależna Emitenta nie będzie mogła czasowo prowadzić swojej podstawowej działalności jaką jest wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu, co może spowodować zmniejszenie wartości przychodów osiąganych przez ten podmiot. Graviton AD Sp. z o.o. pomimo czasowego zawieszenia prawa do działania w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu w dalszym ciągu będzie mógł świadczyć usługi doradcze dla podmiotów, które zgodnie z regulacjami ASO nie są zobligowane do współpracy z Autoryzowanym Doradcą oraz sporządzać dokumenty ofertowe oraz informacyjne dla podmiotów chcących przeprowadzić emisję swoich instrumentów finansowych lub wprowadzić je do ASO (jednakże bez pełnienia przy tym funkcji Autoryzowanego Doradcy w ASO).

12 SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 R.

Skrócone Sprawozdanie Finansowe Graviton Capital S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. stanowi załącznik nr 1 do niniejszego raportu.

13 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 R.

Skrócone Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graviton Capital S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. stanowi załącznik nr 2 do niniejszego raportu.

Zarząd GRAVITON Capital S.A.:

Wrocław, dnia 29 lutego 2016 roku

.....
Adrian Dzielnicki
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu

.....
David Waldman
Członek Zarządu