



GRAVITON

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

**za okres III kwartału 2015 roku
tj. okres od 1 lipca 2015 r. do 30 września 2015 roku**

Wrocław, 16 listopada 2015 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.....	9
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	11
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.....	14
5	STRUKTURA AKCJONARIATU GRAVITON CAPITAL S.A.	14
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	15
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.....	15
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	16
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	26
12	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2015 R.....	28
13	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2015 R.....	28



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 30.09.2015	na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014
I. Kapitał własny	11 657 728,97	2 750 372,52	78 345 057,09	18 380 934,49
II. Należności długoterminowe	0,00	0,00	500,20	117,35
III. Należności krótkoterminowe	233 228,36	55 024,86	3 388 252,46	794 935,24
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	857 233,74	202 244,55	2 543 671,71	596 783,83
V. Zobowiązania długoterminowe	4 316 615,53	1 018 405,97	4 829 351,30	1 133 038,81
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 237 446,99	291 947,10	4 946 347,43	1 160 487,87

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
I. Przychody całkowite*	14 057 795,85	3 380 496,78	13 003 800,1	3 110 733,70
II. Przychody z działalności podstawowej	392 889,60	94 478,68	291 255,19	69 673,27
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-929 212,97	- 223 449,07	-2 364 395,37	-565 604,23
IV. Zysk z operacji instr. finansowymi	-62 926 287,08	- 15 131 967,56	2 185 967,15	522 921,12
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-69 919 862,77	- 16 813 721,96	-823 879,13	-197 086,13
VI. Zysk/strata brutto	-70 102 403,22	- 16 857 617,70	-961 329,32	-229 966,59
VII. Zysk/strata netto	-59 574 481,02	- 14 325 954,32	-1 064 486,19	-254 643,49
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	-50 341 366,30	- 12 105 655,00	-2 915 888,89	-697 531,01
IX. Amortyzacja	330 304,14	79 428,67	406 239,61	97 179,53

**) 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, ustalone 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
01.01.2015-30.09.2015	4,1585	4,2386
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623
01.01.2014-30.09.2014	4,1803	4,1755

**) 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 30.09.2015	na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014
I. Kapitał własny	23 989 163,88	5 659 690,44	38 972 270,83	9 143 483,76
II. Należności długoterminowe	0	0	500,2	117,35
III. Należności krótkoterminowe	4 927 795,51	1 162 599,80	4 720 859,94	1 107 585,09
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	613 667,66	144 780,74	788 131,55	184 907,57
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0	0,00	0
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	277 446,13	65 457,02	104 656,15	24 553,91

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
I. Przychody całkowite*	511 533,26	123 009,08	350 601,49	83 869,94
II. Przychody z działalności podstawowej	214 769,73	51 645,96	48 015,86	11 486,22
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-162 376,29	-39 046,84	-681 100,67	-162 931,05
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-18 587 509,31	-4 469 762,97	-1 024 996,10	-245 196,78
V. Zysk/strata brutto	-18 410 333,95	-4 427 157,38	-749 690,04	-179 338,81
VI. Zysk/strata netto	-14 983 106,95	-3 603 007,56	-772 418,04	-184 775,74
VII. Amortyzacja	1 993,46	479,37	6 471,44	1 548,08

**) 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, ustalone 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
01.01.2015-30.09.2015	4,1585	4,2386
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623
01.01.2014-30.09.2014	4,1803	4,1755

**) 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.graviton.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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 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 Grzegorzyczyk złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia 31 sierpnia 2015 r.

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 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.

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.

Celem strategicznym Emitenta jest budowa silnej grupy kapitałowej prowadzącej zdywersyfikowaną działalność finansową obejmującą następujące obszary:

- **FILAR I – DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA**
- **FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA**

Poprzez dywersyfikację działalności, Grupa Kapitałowa Graviton stara się uniezależnić od wahań koniunktury na rynku kapitałowym w długim okresie. W okresie dekonunktury (bessy) Grupa jest w stanie dokonywać inwestycji (m.in. w spółki niepubliczne) po niższych wycenach, tj. ze znaczącym dyskontem do ich docelowej prognozowanej wartości rynkowej w okresie polepszenia koniunktury (hossa). W okresie koniunktury (hossy) Grupa realizuje większą ilość ofert prywatnych i publicznych (kończących się wprowadzeniem papierów wartościowych spółki na GPW lub na rynek NewConnect). Jednocześnie koniunktura na rynku kapitałowym (hossa) sprzyja wychodzeniu z inwestycji poczynionych w okresie dekonunktury (bessy).



FILAR I – DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

W ramach obszaru „Działalność transakcyjna” Grupa Kapitałowa Graviton oferuje pełną obsługę transakcji kapitałowych na rynku prywatnym i publicznym, obejmującą m.in.:

1. Emisje akcji (rynek regulowany i rynek NewConnect)

- usługa przeprowadzania **pierwszych ofert publicznych (IPO)** i wprowadzania spółek na rynek regulowany GPW (usługa świadczona przez GRAVITON Capital S.A.). Obejmuje ona koordynację procesu, sporządzanie prospektów emisyjnych oraz oferowanie akcji w pierwszej ofercie publicznej. W ramach usługi wykonywana jest czynność oferowania, która jest zaliczana do czynności maklerskich,
- usługa przeprowadzania **ofert prywatnych (Private Placement) lub publicznych (IPO)** i wprowadzania spółek na rynek NewConnect. Obejmuje ona doradztwo, koordynację procesu, sporządzanie dokumentów ofertowych oraz informacyjnych (usługi świadczone przez Graviton AD Sp. z o.o.) oraz oferowanie akcji (usługa świadczona przez GRAVITON Capital S.A.). W ramach Grupy Kapitałowej Graviton istnieje spółka Graviton AD Sp. z o.o., której podstawowym obszarem działalności jest świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy dla spółek debiutujących na rynku NewConnect.
- usługa przeprowadzania **wtórnych ofert akcji (SPO)** dla spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect.

2. Emisje obligacji

- usługa przeprowadzania **ofert prywatnych i publicznych obligacji** dla przedsiębiorstw (usługa świadczona przez GRAVITON Capital S.A.) oraz wprowadzania obligacji na rynek Catalyst (usługa świadczona przez Graviton AD Sp. z o.o.). Funkcję Autoryzowanego Doradcy rynku obligacji Catalyst w ramach Grupy Graviton pełni spółka Graviton AD Sp. z o.o.

3. Fuzje i przejęcia (usługi świadczone przez Graviton AD Sp. z o.o.)

- kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla podmiotów poszukujących celów przejęć,
- kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla podmiotów poszukujących inwestora strategicznego,
- kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla właścicieli firm poszukujących nabywcy na część/całość posiadanego pakietu akcji/udziałów.

W ramach działalności transakcyjnej Grupa Kapitałowa Graviton od 2013 r. rozpoczęła oferowanie klientom świadczenie usług w następujących obszarach:

- wprowadzanie małych i średnich spółek publicznych z USA (notowanych na rynkach NYSE, NASDAQ, OTC) na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek główny i rynek NewConnect), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w Polsce i świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w Polsce,
- wprowadzanie polskich spółek publicznych (notowanych na rynku głównym i rynku NewConnect) na giełdy akcji w USA (NYSE, NASDAQ, OTC), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w USA, świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w USA,
- wyszukiwanie celów przejęć w Polsce na zlecenie spółek publicznych z USA,



- wyszukiwanie inwestorów branżowych w USA na zlecenie spółek publicznych z Polski,
- wsparcie spółek publicznych z Polski w ekspansji na rynek amerykański,
- organizowanie road-shows i konferencji w USA dla wybranych spółek notowanych na GPW, przygotowywanie dla nich raportów analitycznych.

FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Dzięki obecności na rynku usług związanych z wprowadzaniem papierów wartościowych spółek na rynek NewConnect i rynek regulowany GPW, Grupa Kapitałowa Graviton posiada unikalną możliwość wyszukiwania atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych na rynku niepublicznym, w które mogłaby inwestować na własny rachunek.

Ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej Graviton jest spółka Graviton I Sp. o.o., która dokonuje w ramach Grupy inwestycji na rynku publicznym i niepublicznym w perspektywiczne przedsięwzięcia z różnych branż. Zabieg wyodrębnienia ze struktur organizacyjnych działalności inwestycyjnej ma na celu poprawienie efektywności operacyjnej Grupy Graviton.

Inwestycje w akcje lub udziały spółek niepublicznych

Grupa poprzez spółkę Graviton I Sp. z o.o. prowadzącą działalność inwestycyjną, realizuje inwestycje głównie w małe i średnie podmioty cechujące się znacznymi możliwościami rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej – co w założeniu ma zapewniać ponadprzeciętne stopy zwrotu wynikające ze wzrostu wartości papierów wartościowych. Taki profil inwestycji sprawia, iż niektóre z projektów realizowanych przez Grupę może cechować wyższe niż przeciętne ryzyko inwestycyjne. Potencjalne inwestycje Grupy w spółki niepubliczne analizowane są na wielu poziomach, bez ograniczeń w etapie rozwoju tych spółek (w tym *start-up*), preferowane są inwestycje w spółki na etapach wzrostu i ekspansji oraz inwestycje pre-IPO. Dodatkowym elementem mającym istotne znaczenie dla bezpieczeństwa realizowanych inwestycji jest posiadanie przez podmioty, w których Grupa planuje wejście kapitałowe, doświadczonej i zaangażowanej kadry kierowniczej. Strategia inwestycyjna Grupy zakłada wyjście ze zrealizowanych inwestycji w podmioty niepubliczne głównie poprzez upublicznienie tych spółek w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym GPW. W związku z powyższym, przy dokonywaniu inwestycji przez Grupę Graviton w przedsiębiorstwa niepubliczne, najczęściej zawierane są umowy inwestycyjne w ramach, których podmioty niepubliczne będące przedmiotem inwestycji Grupy zobowiązują się do zadebiutowania na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym GPW w określonym terminie.

Inwestycje w akcje spółek publicznych

Grupa śledzi rozwój przedsiębiorstw i podejmuje inwestycje kapitałowe także w spółki już notowane na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Założenia, jakimi Grupa kieruje się przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w te podmioty są w części fundamentalnej tożsame z kryteriami stosowanymi podczas inwestycji w spółki niepubliczne.



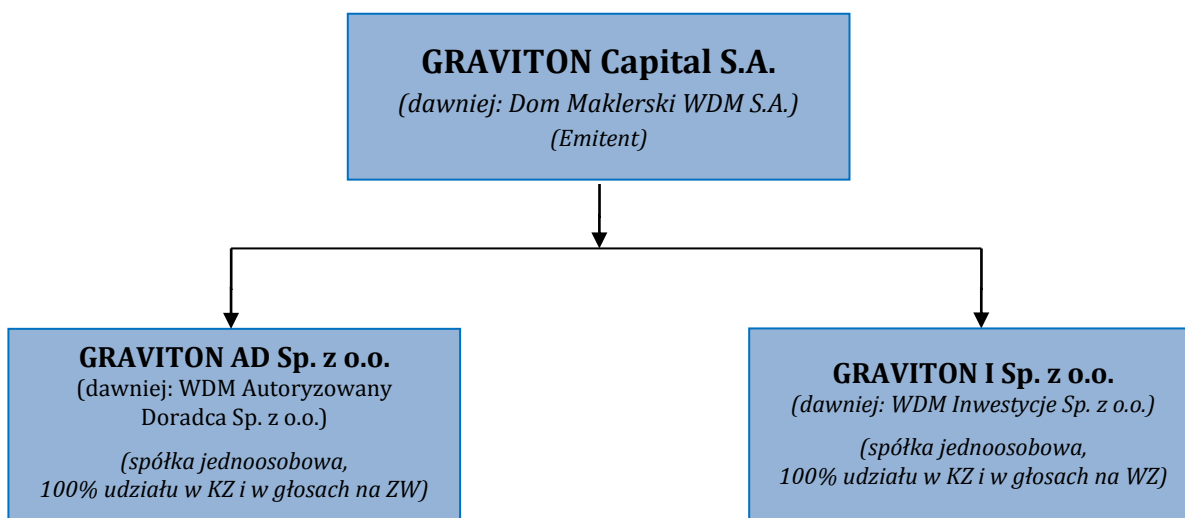
2.4 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień 30 września 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 30 WRZEŚNIA 2015 r.)



Grupa Kapitałowa GRAVITON Capital S.A. na dzień 30 września 2015 r. posiadała następujące podmioty stowarzyszone:

- Grupa Emmerson S.A.

Zgodnie z MSR 28 par 1 jednostka dominująca wyłączyła jednostki stowarzyszone z konsolidacji, rozpoznając je jako udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39 Instrumenty Finansowe.

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 oraz zarządzanie portfelem papierów wartościowych na zlecenie. 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 30 września 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 – jedynego 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 ramie 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 30 września 2015 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na ZW tego przedsiębiorstwa.

PODMIOTY STOWARZYSZONE

GRUPA EMMERSON S.A.

Grupa Emmerson S.A. posiada siedzibę w Warszawie przy ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373802. Spółka prowadzi działalność w branży nieruchomości i oferuje kompleksowe usługi na tym rynku. Na dzień 30 września 2015 r. Grupa Kapitałowa GRAVITON Capital posiadała **ok. 37,14%** udziału w KZ oraz **ok. 36,27%** udziału w głosach na WZ 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 ZNAJCZYNEJ WARTOŚCI I POKRYCIE ICH APORTEM W POSTACI ZNAJCZYNEGO 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 liczbie 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 ZALEŻNYCH 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 liczbie 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 (obecna nazwa: Quark Ventures, 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 (obecna nazwa: Quark Ventures, 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 30 września 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.

Poza wyżej opisanymi zmianami, w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. w Grupie Kapitałowej Emitenta S.A. 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 ŚWIELE 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:

Akcjonariusz	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 akcjonariusze 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 ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA RAPORTU OKRESOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

W okresie od publikacji raportu okresowego za I półrocze 2015 r. (raport ESPI Spółki z dnia 31 sierpnia 2015 r. za okres I półrocza 2015 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu (tj. 16 listopada 2015 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 I półrocze 2015 r. (tj. od dnia 31 sierpnia 2015 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu (16 listopada 2015 r.) przedstawia poniższa tabela.



	Liczba akcji Spółki na dzień 31 sierpnia 2015 r.	Zmiana w stanie posiadania akcji Spółki	Liczba akcji Spółki na dzień 16 listopada 2015 r.
ZARZĄD			
Wojciech Gudaszewski	2 060 000	b.z.	2 060 000
Adrian Dzielnicki	2 060 000	b.z.	2 060 000
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. – 30.09.2015 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 30 września 2015 r., a także do dnia publikacji niniejszego raportu 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 30 września 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu 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.

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 30 września 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 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 30 września 2015 r., a także do dnia publikacji niniejszego raportu 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 30 września 2015 r. a także do dnia publikacji niniejszego raportu 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 30 września 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu Emitent realizował prace nad trzema 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 wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji tej spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu KNF nie zatwierdziła jeszcze prospektu emisyjnego spółki Milestone Medical Inc., postępowanie jest w toku.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa Kapitałowa GRAVITON Capital S.A. kontynuowała działalność inwestycyjną w zakresie kupna, objęcia i sprzedaży 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 okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego publikacji 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 30 września 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. 62,93 mln zł, która wynikała z obniżenia wyceny instrumentów posiadanych w portfelu inwestycyjnym oraz z poniesionej straty na instrumentach sprzedanych. 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. Dodatkowo na osiągnięty wynik z działalności inwestycyjnej w okresie objętym niniejszym raportem wpływ miały wartości wyceny spółek portfelowych, związane przede wszystkim z ogólną koniunkturą panującą na rynkach giełdowych, a także bezpośrednią sytuacją finansową danych spółek portfelowych.

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. Emitent w związku z tym planuje zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, gdzie przedmiotem obrad będzie rozpatrzenie uchwały zatwierdzającej nową emisję 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).

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.



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.

RYZYSKO 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 osiąmane 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, czy inwestycje typu *private equity*.

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).

RYZIKO 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.

RYZYO 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.

RYZYO 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.

RYZYO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ZE STRONY ORGANÓW NADZORCZYCH ORAZ UTRATĄ LICENCJI NA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI MAKLESKIEJ

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 związane z koniecznością 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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM OFERTY USŁUG I ROZBUDOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W ciągu ostatnich kilku lat działalności Spółka utworzyła szereg spółek zależnych prowadzących działalność w określonych dziedzinach finansów. Spółka Graviton AD Sp. z o.o. prowadzi działalność jako Autoryzowany Doradca rynku NewConnect i Catalyst, spółka Graviton I Sp. z o.o. odpowiada za inwestycje kapitałowe Grupy, a Emitent koordynuje całość prac i przeprowadza ofertę papierów wartościowych klientów Grupy.

Grupa Kapitałowa Graviton Capital S.A. wychodząc naprzeciw potrzebom klientów zwiększa dotychczasową ofertę świadczonych usług. Ukierunkowanie w stronę nowych obszarów działalności naraża Spółkę oraz podmioty z Grupy Kapitałowej na szereg czynników ryzyka związanych z brakiem doświadczenia lub niewystarczającym *know-how*, w nowego typu działaniach gospodarczych. Może się okazać, że oferowane przez nowopowstałe spółki zależne usługi nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. Nie można wykluczyć, że nowe spółki powstające w ramach Grupy nie będą w stanie wypracowywać dodatnich wyników finansowanych, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze



zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta. Ponadto wystąpienie kłopotów w funkcjonowaniu i działalności podmiotów zależnych może negatywnie wpłynąć na reputację Spółki i Grupy Kapitałowej.

RYZYSKO 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.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z NISKĄ PŁYNNOŚCIĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNKU NEWCONNECT

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada zainwestowane środki 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.

RYZYSKO 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.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DŁUŻNYM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot zależny Emitenta, spółka Graviton 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 osiągnięte 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 Graviton 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.



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 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 16 listopada 2015 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 21 nowych spółek, natomiast na rynku NewConnect zadebiutowało w tym okresie 18 nowych emitentów. Zdecydowanie większa ilość debiutów na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect miała miejsce w II i III kwartale br.

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 półroczu 2014 r. Również w III kwartale br. wartość obrotów sesyjnych akcjami na rynku NewConnect rosła (wzrost w porównaniu do III kwartału 2014 r. wyniósł ok. 79%).

Ze względu na fakt zaangażowania Grupy Kapitałowej Graviton w papiery wartościowe spółek notowanych 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 Grupy z poczynionych w okresach wcześniejszych inwestycji.

12 SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2015 R.

Skrócone Sprawozdanie Finansowe Graviton Capital S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 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 30 WRZEŚNIA 2015 R.

Skrócone Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graviton Capital S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r. stanowi załącznik nr 2 do niniejszego raportu.

Zarząd GRAVITON Capital S.A.:

Wrocław, dnia 16 listopada 2015 roku

.....
Adrian Dzielnicki
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu