



GRAVITON

**Rozszerzony Skonsolidowany
Raport Półroczny
Grupy Kapitałowej
GRAVITON CAPITAL S.A.**

**za okres I półrocza 2016 roku
tj. okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 roku**

Wrocław, 31 sierpnia 2016 r.



Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
II.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA	5
III.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU	6
1	Opis organizacji Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A.	7
	Organy jednostki dominującej	7
2.	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL.....	8
3.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	10
4.	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
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	11
6.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO	12
7.	ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE	12
8.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	13
9.	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	13
10.	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	13
a.	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w okresie sprawozdawczym	13
b.	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji.....	13
11.	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	14
12.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.....	17
13.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	23
IV.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES I PÓŁROCZA 2016 R.....	25
V.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES I PÓŁROCZA 2016R.....	25



I. 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 30.06.2016	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2015
I. Kapitał własny	20 955 311,57	4 735 128,59	20 850 207,91	4 892 692,22
II. Należności długoterminowe	14 833 144,38	3 351 744,30	14 314 802,38	3 359 099,47
III. Należności krótkoterminowe	3 858 473,94	871 873,00	3 864 400,11	906 816,87
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	105 192,56	23 769,64	738 728,70	173 349,45
V. Zobowiązania długoterminowe	4 056 353,72	916 586,54	4 249 525,53	997 190,08
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 001 806,82	226 371,44	1 182 231,88	277 421,54

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
I. Przychody całkowite*	695 826,00	158 846,25	934 863,02	226 134,59
II. Przychody z działalności podstawowej	247 408,93	56 479,61	312 678,33	75 633,95
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-164 729,38	-37 605,15	-716 523,80	-173 320,38
IV. Zysk z operacji instr. Finansowymi	0,00	0,00	-38 043 855,56	-9 202 451,70
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	227 411,31	51 914,46	-44 828 663,58	-10 843 633,10
VI. Zysk/strata brutto	108 217,67	24 704,41	-44 968 795,98	-10 877 529,81
VII. Zysk/strata netto	105 103,66	23 993,53	-39 164 545,58	-9 473 536,10
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	105 103,66	23 993,53	-29 931 430,86	-7 240 132,28
IX. Amortyzacja	153 408,87	35 020,86	44 646,97	10 799,68

**) 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
01.01.2016-30.06.2016	4,3805	4,4255
01.01.2015-31.12.2015	4,1848	4,2615
01.01.2015-30.06.2015	4,1341	4,1944

**) 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 30.06.2016	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2015
I. Kapitał własny	20 836 097,35	4 708 190,57	24 434 439,79	5 733 765,06
II. Należności długoterminowe	500,20	113,03	0,00	0,00
III. Należności krótkoterminowe	4 573 945,93	1 033 543,31	4 585 328,65	1 075 989,36
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	26 896,57	6 077,63	564 975,69	132 576,72
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	16 678,39	3 768,70	258 863,19	60 744,62

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
I. Przychody całkowite*	126 704,28	28 924,62	447 201,31	108 173,80
II. Przychody z działalności podstawowej	0,00	0,00	204 769,73	49 531,88
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-106 434,68	-24 297,38	-111 695,26	-27 018,04
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-257 505,50	-58 784,50	-9 577 751,78	-2 316 768,29
V. Zysk/strata brutto	-174 088,44	-39 741,68	-9 458 438,76	-2 287 907,59
VI. Zysk/strata netto	-3 598 342,44	-821 445,60	-7 718 789,69	-1 867 102,80
VII. Amortyzacja	1 617,10	369,16	1 295,61	313,40

**) 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
01.01.2016-30.06.2016	4,3805	4,4255
01.01.2015-31.12.2015	4,1848	4,2615
01.01.2015-30.06.2015	4,1341	4,1944

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



II. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI GRAVITON CAPITAL S.A. W SPRAWIE ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A. ORAZ PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A.

Wrocław, dn. 31 sierpnia 2016 r.

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy spółki GRAVITON CAPITAL S.A. oraz Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A.

Oświadczam ponadto, iż półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

.....
Adrian Dzielnicki
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu

.....
David Waldman
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI GRAVITON CAPITAL S.A. W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA PÓŁROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Wrocław, dn. 31 sierpnia 2016 r.

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, i dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

.....
Adrian Dzielnicki
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu

.....
David Waldman
Członek Zarządu



III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

GRAVITON

Półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A.

za okres I półrocza 2016 roku
tj. okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 roku

Wrocław, 31 sierpnia 2016 r.

Podstawa prawna:

§ 90 ust. 1 pkt 3) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).



1 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A.

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 2.062.500 akcji o wartości nominalnej 0,8 zł każda, w tym: <ul style="list-style-type: none">– 781.250 akcji zwykłych na okaziciela serii A,– 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,– 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,– 1.031.250 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	http://ir.GRAVITONcapital.com
Tel.	(071) 391 08 82
Fax.	(071) 391 08 82
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

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 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
- Anna Kaczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej
- Zofia Dzielnicka - Członek Rady Nadzorczej



Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. nie zaszły zmiany osobowe w składzie Zarządu Emitenta.

- W dniu 27 czerwca 2016 r. Krzysztof Piotrowski – Członek Rady Nadzorczej powołany zgodnie z art. 6 ust. 5 lit. a Statutu Spółki, na podstawie art. 7 ust. 1 lit. a Statutu Spółki, powołał do składu Zarządu Spółki Adriana Dzielnickiego na kolejną kadencję oraz powierzył mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej Emitenta zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 27 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Felicję Wójciak
- w dniu 27 czerwca 2016 r. akcjonariusz Wojciech Gudaszewski, korzystając z uprawnienia osobistego przyznanego w art. 6 ust. 5 lit a Statutu Spółki powołał do składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Piotrowskiego na kolejną kadencję.
- w dniu 27 czerwca 2016 r. akcjonariusz Adrian Dzielnicki, korzystając z uprawnienia osobistego przyznanego w art. 6 ust. 5 lit b Statutu Spółki powołał do składu Rady Nadzorczej Panią Annę Kaczmarczyk na członka Rady Nadzorczej.
- w dniu 17 sierpnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powierzyć Panu Krzysztofowi Piotrowskiemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej począwszy od dnia 17 sierpnia 2016r.

2. 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, dzięki czemu Grupa Kapitałowa 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) i atrakcyjnie wycenianych papierów wartościowych spółek publicznych notowanych na rynku NewConnect lub rynku regulowanym, 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 CAPITAL 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 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 CAPITAL 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 Catalist (usługa świadczona przez GRAVITON AD Sp. z o.o.). Funkcję Autoryzowanego Doradcy rynku obligacji Catalist w ramach Grupy GRAVITON CAPITAL 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 Emitenta oferuje również 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,
- wyszukiwanie celów przejęć w Polsce na zlecenie spółek publicznych z USA,
- 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.

Wyżej wymienione usługi świadczone są przez kooperujące ze sobą spółki z Grupy Emitenta (GRAVITON CAPITAL S.A. i GRAVITON AD Sp. z o.o. we współpracy z podmiotami z USA posiadającymi niezbędne zezwolenia (m.in. na oferowanie instrumentów finansowych, sporządzanie raportów analitycznych) i bogate doświadczenie w tym zakresie.

GRAVITON CAPITAL S.A. realizuje również nową strategię ukierunkowaną na obsługę spółek z Ameryki Północnej oraz przedstawianiu inwestorom instytucjonalnym i zamożnym osobom fizycznym z Polski



najbardziej atrakcyjnych, starannie wyselekcjonowanych przez Emitenta i jego partnerów z USA ofert akcji spółek notowanych na giełdach w Ameryce Północnej (spółek najbardziej innowacyjnych, o wysokim potencjale komercjalizacji w skali globalnej z sektora life sciences, cleantech i advanced technologies)

FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL jest spółka zależna GRAVITON I Sp. o.o., która dokonuje w ramach Grupy inwestycji na własny rachunek na rynku publicznym i niepublicznym w perspektywiczne przedsiębiorstwa z różnych branż o dużym potencjale wzrostu i niskiej wycenie, cechujące się znacznymi możliwościami rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej (w tym na etapach start-up, wzrostu, ekspansji i inwestycje pre-IPO). Działalność inwestycyjna nastawiona jest na generowanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu ze wzrostu wartości papierów wartościowych.

Grupa Kapitałowa udziela przedsiębiorstwom również pożyczek oraz obejmuje/nabywa dłużne instrumenty finansowe (obligacje korporacyjne) spółek, które obsługuje w sposób kompleksowy (poprzez m.in. pozyskanie kapitału, przeprowadzenie procedury wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego) i których instrumenty udziałowe posiada. Pożyczki są udzielane przez Grupę z reguły przed pozyskaniem przez jej klientów środków z emisji akcji i zawierają możliwość ich późniejszej konwersji na akcje/udziały z uwzględnieniem dyskonta w stosunku do wartości rynkowej tych akcji czy udziałów lub zobowiązanie do spłaty pożyczki ze środków pozyskanych przez pożyczkobiorcę z oferty prywatnej/publicznej akcji.

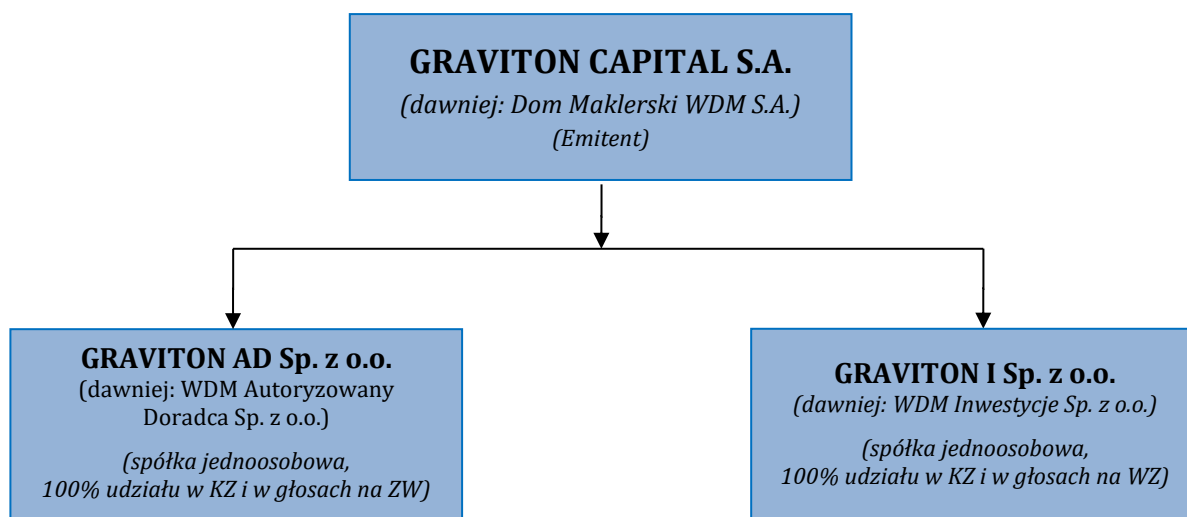
3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień 30 czerwca 2016r. 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 CZERWCA 2016 r.)



Grupa Kapitałowa GRAVITON CAPITAL S.A. na dzień 30 czerwca 2016r. 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. Na dzień 30 czerwca 2016 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., 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.) Na dzień 30 czerwca 2016 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na ZW tego przedsiębiorstwa.

4. 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

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. w Grupie Kapitałowej Emitenta nie miały miejsca żadne inne istotne zmiany w strukturze jednostki dominującej oraz w jednostkach zależnych.

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

Emitent ani Grupa Emitenta nie publikowali prognoz wyników finansowych na 2016 rok.



6. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO

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	412.375	19,99%
Tadeusz Gudaszewski	412.145	19,98%
Wojciech Gudaszewski	206.000	9,99%
Adrian Dzielnicki	206.000	9,99%
Razem akcjonariusze posiadający powyżej 5%	1.236.520	59,95%
Pozostali	825.980	40,05%
Łącznie	2.062.500	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 POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

W okresie od publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (raport kwartalny ESPI Spółki z dnia 16 maja 2016r. za okres I kwartału 2016 r.) nie miały miejsce żadne zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta.

7. 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 (tj. na dzień 31 sierpnia 2016 r.) oraz zmiany w stanie posiadania w okresie od dnia publikacji raportu kwartalnego za okres I kwartału 2016 r. (tj. od dnia 16 maja 2016 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu (31 sierpnia 2016 r.) przedstawia poniższa tabela.

	Liczba akcji Spółki na dzień 16 maja 2016 r.	Zmiana w stanie posiadania akcji Spółki	Liczba akcji Spółki na dzień 31 sierpnia 2016 r.
ZARZĄD			
Adrian Dzielnicki	206.000	b.z.	206.000
David Waldman	0	b.z.	0
Wojciech Gudaszewski	206.000	b.z.	206.000
RADA NADZORCZA			
Krzysztof Piotrowski	0	b.z.	0
Mieczysław Wójciak	0	b.z.	0
Anna Kaczmarczyk	0	b.z.	0
Tadeusz Gudaszewski	412.145	b.z.	412.145
Zofia Dzielnicka	412.375	b.z.	412.375

*b.z. – bez zmian



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

W dniu 23 sierpnia 2016r. Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne wobec Emitenta. Przedmiotem postępowania jest zbadanie spełnienia przez Spółkę wymagań art. 110e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi związanych z utrzymywaniem przez domy maklerskie poziomu funduszy własnych na poziomie nie niższym niż poziom kapitału wewnętrznego. Ponadto, w okresie sprawozdawczym nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta oraz Grupy Emitenta.

9. 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 powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za okres pierwszego półrocza 2016 r.

10. 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

a. PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

b. PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI

W dniu 20 czerwca 2011 r. GRAVITON CAPITAL S.A. udzielił poręczenia na rzecz spółki zależnej GRAVITON AD Sp. z o.o. w związku z zawartą przez ten podmiot umową kredytu hipotecznego, która przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta. Przedmiotowe poręczenie obowiązuje również na dzień publikacji niniejszego raportu. 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.

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



11. 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 do 30 czerwca 2016 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.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. prowadzone były zaawansowane rozmowy dotyczące pozyskania do obsługi kolejnych emitentów z USA w zakresie przeprowadzania przez Spółkę ofert prywatnych lub publicznych instrumentów finansowych tych firm. Ich realizacja będzie uzależniona od koniunktury na rynku kapitałowym w Polsce i jej wpływu na możliwości pozyskania przez emitentów środków z rynku kapitałowego oraz posiadania w przyszłości przez Emitenta zezwolenia na wykonywanie działalności maklerskiej.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 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. Ponadto Spółka świadczyła usługi w zakresie sporządzania dokumentów przedsiębiorstw oraz współdziałania z nimi celem wprowadzenia papierów wartościowych spółek na rynek alternatywny NewConnect oraz Catalyst.

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. Od dnia 20 sierpnia 2016r. GRAVITON AD Sp. z o.o. ponownie świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu NewConnect i Catalyst. 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. W dniu 3 marca 2016r. GRAVITON AD Sp. z o.o. złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy w przedmiocie zawieszenia prawa do działania spółki w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu. W dniu 24 marca 2016r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie utrzymał w mocy swoją decyzję o zawieszeniu prawa do działania spółki GRAVITON AD Sp. z o.o. w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu. W efekcie spółka zależna



Emitenta nie mogła czasowo prowadzić swojej podstawowej działalności jaką jest wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu, co spowodowało zmniejszenie wartości przychodów osiąganych przez ten podmiot. GRAVITON AD Sp. z o.o. Jednakże pomimo czasowego zawieszenia prawa do działania w charakterze Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu w dalszym ciągu podmiot 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).

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

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Emitent posiadał 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.

Prace nad prospektem spółki Milestone Medical Inc. z siedzibą w USA są realizowane były w oparciu o umowę, która wpłynęła do siedziby Emitenta w lutym 2014 r., zawartą z Milestone Medical Inc., 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 była 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 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.

W dniu 8 kwietnia 2015 r. Milestone Medical Inc. opublikował komunikat aktualizujący do Prospektu Emisyjnego w związku z podjęciem przez Spółkę decyzji o rezygnacji z ubiegania się o wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 22 mln akcji zwykłych na podstawie Prospektu.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016r. Grupa Kapitałowa GRAVITON CAPITAL S.A. kontynuowała działalność inwestycyjną w zakresie papierów wartościowych oraz udziałów spółek publicznych i niepublicznych poprzez spółkę GRAVITON I Sp. z o.o.

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa Kapitałowa nie dokonała żadnej istotnej inwestycji, której wartość przekraczałaby 5% kapitałów własnych Grupy oraz nie odnotowała zysku/straty na działalności inwestycyjnej (z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu i dostępnymi do sprzedaży).

Grupa nie wyklucza realizacji dalszych inwestycji kapitałowych w obiecujące podmioty z rynku publicznego i niepublicznego, w tym w spółki pochodzące ze Stanów Zjednoczonych, lub spółki, które będą zajmować się komercjalizacją technologii, produktów i usług w oparciu o licencje otrzymane od tych spółek amerykańskich. Jednak realizacja inwestycji uzależniona będzie od koniunktury na rynku kapitałowym w Polsce i jej wpływu na wartość posiadanego portfela inwestycyjnego i możliwość sprzedaży przez Grupę części aktywów finansowych po wyższej wycenie i wyjścia z poczynionych wcześniej inwestycji oraz przedstawienia przez spółki wiarygodnego modelu prowadzonego biznesu oraz atrakcyjnego poziomu wyceny.



WYNIKI FINANSOWE

Grupa Kapitałowa w I półroczu 2016 r. odnotowała łączną wartość przychodów na poziomie ok. 695,83 tys. zł. Wartość przychodów z działalności podstawowej Grupy w I półroczu 2016 r. wyniosła ok. 247,41 tys. zł w porównaniu do ok. 312,68 tys. zł przychodów z działalności podstawowej odnotowanych w porównywalnym okresie 2015 r. Na niższą wartość przychodów z działalności podstawowej Grupy w I półroczu 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2015r. wpłynął spadek liczby klientów, dla których spółka zależna GRAVITON AD Sp. z o.o. świadczyła usługi doradcze i spadek klientów planujących emisję instrumentów finansowych oraz w związku przeprowadzenie przez Grupę niższej wartości ofert prywatnych i publicznych instrumentów finansowych klientów Spółki w porównaniu do roku poprzedniego.

W I połowie 2016r. Grupa odnotowała spadek ponoszonych kosztów działalności podstawowej o ok. 60% (z poziomu ok. 1,03 mln zł w I półroczu 2016 r. do poziomu ok. 412,14 tys. zł w I półroczu 2015 r.), co związane było głównie ze zmniejszeniem kosztów wynagrodzeń oraz pozostałych kosztów działalności maklerskiej. Powyższe działania Zarządu Grupy skoncentrowane na redukcji kosztów działalności podstawowej Grupy spowodowały zmniejszenie odnotowanej przez Grupę straty z działalności podstawowej w I półroczu 2016 r., która wyniosła ok. 164,73 tys. zł (w porównywalnym okresie 2015 r. Grupa osiągnęła stratę z działalności podstawowej w wysokości ok. 716,52 tys. zł).

Jednocześnie Grupa odnotowała ok. 446,6 tys. zł przychodów finansowych z tytułu wyceny należności długoterminowych w I połowie 2016r. Powyższe wpłynęło na wypracowanie przez Grupę na koniec czerwca 2016 r. zysku netto podmiotu dominującego na poziomie ok. 105,1 tys. zł w porównaniu do straty netto na poziomie ok. 29,93 mln zł na koniec czerwca 2015r.

ZAKWALIFIKOWANIE AKCJI EMITENTA DO SEGMENTU LISTA ALERTÓW

W związku z zakwalifikowaniem przez GPW akcji Emitenta do segmentu rynku regulowanego Lista Alertów w dniu 7 stycznia 2016r. oraz 29 marca 2016r, 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 przeprowadził 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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 lutego 2016 r. podjęło uchwałę w sprawie połączenia akcji Emitenta. W wyniku uchwały ilość akcji uległa proporcjonalnemu zmniejszeniu z 20.625.000 szt. akcji do 2.062.500 szt. Akcji. Zmiany statutu Spółki zarejestrowane zostały przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS dnia 16 marca 2016. W dniu 4 kwietnia 2016 r. złożony został do GPW wniosek o zawieszenie notowań akcji Spółki w okresie od dnia 15 kwietnia 2016 r. do dnia 27 kwietnia 2016 r. Jednocześnie Emitent złożył wniosek o dokonanie scalenia w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Zgodnie z uchwałą nr 337/2016 Zarządu GPW z dnia 8 kwietnia 2016 r. notowania akcji Spółki zostały zawieszona zgodnie z wnioskiem Emitenta. Uchwałą nr 241/16 z dnia 15 kwietnia 2016 r. Zarząd KDPW określił, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki z 0,08 zł na 0,80 zł, dzień 27 kwietnia 2016 r. jako dzień wymiany 20.625.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,80 zł każda. Jednocześnie stwierdzono, że Dniem Referencyjnym jest dzień 20 kwietnia 2016 r. Data scalenia akcji w depozycie przypadła na dzień 27 kwietnia 2016 r. Po przeprowadzeniu procesu scalenia, akcje Spółki, począwszy od dnia 28 kwietnia 2016 r., notowane są w systemie notowań ciągłych.



PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W RAMACH KAPITAŁU DOCELOWEGO

W dniu 8 lutego 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o łączną kwotę nie wyższą niż 1.237.500 zł - z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy Spółki w całości lub części w ciągu 3 lat od zarejestrowania powyższej uchwały przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, czyli od dnia 16 marca 2016 roku.

WSZCZĘCIE PRZEZ KNF Z URZĘDU POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNEGO

W dniu 26 sierpnia 2016r. Zarząd Spółki poinformował o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 sierpnia 2016r. z urzędu postępowania administracyjnego wobec Emitenta. Przedmiotem postępowania jest zbadanie spełnienia przez Spółkę wymagań art. 110e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi związanych z utrzymywaniem przez domy maklerskie poziomu funduszy własnych na poziomie nie niższym niż poziom kapitału wewnętrznego. W przypadku stwierdzenia naruszenia przez Emitenta powyższego przepisu, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 167 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nałożyć na Spółkę sankcję w postaci cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności maklerskiej albo ograniczenia jego zakresu. Ponadto, Emitent może zostać ukarany karą pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

12. 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.

RYZYKO 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* i w instrumenty udziałowe spółek publicznych i niepublicznych 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 oraz oferowanie



inwestorom instytucjonalnym i zamożnym osobom fizycznym z Polski najbardziej atrakcyjnych ofert akcji spółek notowanych na giełdach w Ameryce Północnej.)

RYZIKO 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.

RYZIKO 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 osiągnięte 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, sytuacją 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.

RYZYO KREDYTOWE

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. za łączną kwotę 19.525.000 zł. Zgodnie z warunkami zawartej umowy zapłata za zbywane akcje nastąpi w III ratach. 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. za łączną kwotę 715.000 zł. 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. Przejście własności zbywanych akcji spółki Grupa Emmerson S.A. nastąpiło z chwilą podpisania przedmiotowej umowy. Zawarta umowa nie zawiera kar umownych. Pozostałe warunki umowy są typowe dla zawieranych na rynku w tego rodzaju transakcjach.

Grupa Kapitałowa Emitenta zidentyfikowała ryzyko kredytowe, polegające na narażeniu Grupy na stratę finansową lub niekorzystną zmianę sytuacji finansowej w przypadku nieuregulowania przez kontrahenta płatności w terminach przewidzianych w umowie, w całości lub częściowo. W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko to zostało znacznie ograniczone, a nawet zniwelowane poprzez monitorowanie płatności i bieżący kontakt z Zarządem kontrahenta. Pierwsza rata płatności zgodnie z harmonogramem przewidziana jest na dzień 24 listopada 2016r. Środki na dalszą działalność Spółki będą pochodzić ze spłaty należności, sprzedaży aktywów i instrumentów finansowych oraz w razie potrzeby ze środków pozyskanych od potencjalnego inwestora strategicznego oraz zewnętrznej pożyczki.

RYZYO 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).

Pomimo dołożenia wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalno-prawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących domy maklerskie przepisów prawa Zarząd Spółki poinformował o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 sierpnia 2016r. z urzędu postępowania administracyjnego wobec Emitenta. Przedmiotem postępowania jest zbadanie spełnienia przez Spółkę wymagań art. 110e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi związanych z utrzymywaniem przez domy maklerskie poziomu funduszy własnych na poziomie nie niższym niż poziom kapitału wewnętrznego. W przypadku stwierdzenia naruszenia przez Emitenta powyższego przepisu, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 167 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nałożyć na Spółkę sankcję w postaci cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności maklerskiej albo ograniczenia jej zakresu. Ponadto, Emitent może zostać ukarany karą pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.



Zarząd nie przewiduje zagrożenia kontynuacji działania Spółki w przypadku cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności maklerskiej albo ograniczenia jego zakresu, gdyż działalność maklerska nie jest jedyną, a nawet nie podstawową w ostatnich latach działalnością. Spółka zawsze prowadziła obok działalności maklerskiej działalność inwestycyjną (obecnie realizowaną przez spółkę zależną GRAVITON I Sp. z o.o), która w ostatnich latach miała o wiele większy wpływ na sprawozdania finansowe Emitenta.

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, do dnia 19 sierpnia 2016 r. Termin zawieszenia minął, zatem od dnia 20 sierpnia Spółka ponownie świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu NewConnect i Catalyst. Jednakże okres zawieszenia spowodował utratę części klientów, dla których Spółka świadczyła usługi w zakresie wsparcia w bieżącym wypełnianiu obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect.

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 PŁYNNOCIĄ 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 CAPITAL, 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 CAPITAL 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 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 kadre Spółki jest znacznie ograniczone, z uwagi na fakt, że Emitent poprzez system rekrutacji starannie dobiera kadre 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 zgodności z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Emitent posiada wypracowane schematy



przepływu i ochrony informacji, do których dostęp posiadają pracownicy Grupy, co pozwala na bieżący nadzór nad wykonywaną 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 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.

13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA

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, wartość pozyskanego przez spółki kapitału i wartość ofert na rynku giełdowym, a także na bieżącą wycenę spółek publicznych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Grupy GRAVITON. Jednakże na koniec czerwca 2016 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 2015r. i od początku 2016r. obserwowana była stagnacja na polskim rynku kapitałowym, co wpływało na decyzję emitentów papierów wartościowych o przesunięciu ofert publicznych i prywatnych swoich instrumentów finansowych na okres lepszej koniunktury giełdowej oraz ograniczone zainteresowanie firm pozyskaniem kapitału w ramach emisji instrumentów udziałowych i debiutem na rynku giełdowym. 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.

Od początku 2016r. do dnia sporządzenia raportu łączna wartość ofert spółek debiutujących na rynku regulowanym GPW wyniosła ok. 365,54 mln zł, a łączna wartość ofert nowych emitentów na rynku NewConnect wyniosła ok. 21,32 mln, czyli odpowiednio ok. 73% i 67% mniej niż w porównywalnym okresie w 2015r.



Od początku 2016 r. w dalszym ciągu zainteresowanie nowych emitentów debiutem na rynku regulowanym lub alternatywnym pozostawało na niskim poziomie tj. do dnia 31 sierpnia 2016 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 11 spółek, podczas gdy w porównywalnym okresie roku poprzedniego na rynku regulowanym zadebiutowało 13 spółek. Na rynku NewConnect do dnia sporządzenia raportu zadebiutowało w tym okresie 9 nowych emitentów, gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego liczba ta wyniosła 16 spółek. 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.

PLYNNOŚĆ 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 i często wynikający z powyższego spadek zainteresowania inwestorów akcjami spółek notowanych na tym rynku. Średnia wartość obrotów sesyjnych akcjami na rynku NewConnect w I półroczu 2016 r. była o ok. 8,7% niższa niż w I półroczu 2015 r. i utrzymuje się na niskim poziomie ok. 34 tys. zł na sesję.

Na koniec czerwca 2016 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 nabędzie 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.

WSZCZĘCIE PRZEZ KNF Z URZĘDU POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNEGO

W dniu 23 sierpnia 2016r. Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne wobec Emitenta. Przedmiotem postępowania jest zbadanie spełnienia przez Spółkę wymagań art. 110e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi związanych z utrzymywaniem przez domy maklerskie poziomu funduszy własnych na poziomie nie niższym niż poziom kapitału wewnętrznego. W przypadku stwierdzenia naruszenia przez Emitenta powyższego przepisu, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 167 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nałożyć na Spółkę sankcję w postaci cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności maklerskiej albo ograniczenia jego zakresu, co może spowodować zmniejszenie wartości przychodów osiąganych przez ten podmiot z tytułu oferowania papierów wartościowych i wpłynąć na realizację założonej strategii ukierunkowanej na obsługę spółek z Ameryki Północnej oraz przedstawianiu inwestorom instytucjonalnym i zamożnym osobom fizycznym z Polski najbardziej atrakcyjnych, starannie wyselekcjonowanych przez Emitenta i jego partnerów z USA ofert akcji spółek notowanych na giełdach w Ameryce Północnej (spółek najbardziej innowacyjnych, o wysokim potencjale komercjalizacji w skali globalnej z sektora life sciences, cleantech i advanced technologies).

Ponadto, Emitent może zostać ukarany karą pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy. Emitent dołoży wszelkich starań, aby wypełnić wszelkie wymagania i czynności w prowadzonym postępowaniu administracyjnym.

W przypadku ziszczenia się negatywnego scenariusza w postaci odebrania licencji przez KNF lub ograniczenia jej zakresu, Zarząd zamierza kontynuować działalność inwestycyjną (realizowaną przez spółkę zależną GRAVITON I Sp. z o.o.) i/lub prowadzić działania zmierzające do dywersyfikacji obszarów działalności Spółki. W ostatnich miesiącach prowadzone były działania zmierzające do ograniczenia kosztów Emitenta oraz spółka na bieżąco obsługuje zobowiązania, więc Zarząd nie widzi zagrożenia kontynuowania działalności Spółki.



IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES I PÓŁROCZA 2016 R.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe GRAVITON CAPITAL S.A. obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy 2016 r. (tj. okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2016 r.) stanowi załącznik nr 1 do niniejszego raportu.

V. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAVITON CAPITAL S.A. ZA OKRES I PÓŁROCZA 2016R.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GRAVITON CAPITAL S.A. obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy 2016 r. (tj. okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2016r.) stanowi załącznik nr 2 do niniejszego raportu.

Wrocław, dnia 31 sierpnia 2016 r.

.....
Adrian Dzielnicki
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu

.....
David Waldman
Członek Zarządu