

# CAPITAL PARTNERS

**GRUPA KAPITAŁOWA CAPITAL PARTNERS**

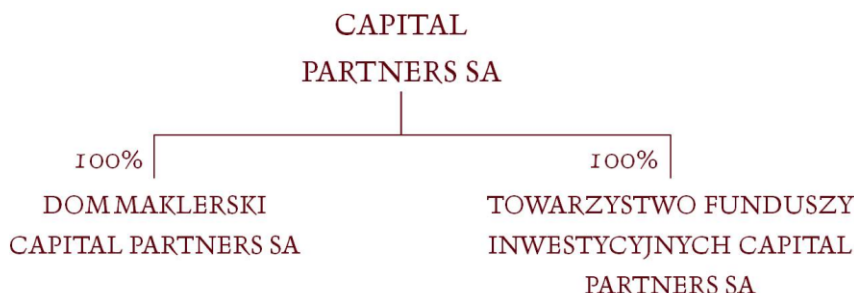
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZA OKRES 01.01.2017 – 30.06.2017**

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL PARTNERS I JEJ DZIAŁALNOŚCI

W skład Grupy Kapitałowej Capital Partners wchodzi jednostka dominująca – Capital Partners S.A. oraz jednostki zależne:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103) przy ul. Królewskiej 16, w której Capital Partners S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym i 100% w głosach na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103) przy ul. Królewskiej 16, w której Capital Partners S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym i 100% w głosach na Walnym Zgromadzeniu.



### Podmiot dominujący

<i>Firma Spółki:</i>	Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Emitent nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	527-23-72-698
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	015152014
<i>PKD:</i>	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
<i>Rejestracja Spółki:</i>	29.04.2002r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000110394.
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2017r. wynosił 23.000.000,00zł i dzielił się na 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00zł każda, wyemitowanych w seriach: <ol style="list-style-type: none"><li>1. A – 500.000 akcji,</li><li>2. B – 1.800.000 akcji,</li><li>3. C – 9.200.000 akcji,</li><li>4. D – 520.000 akcji,</li><li>5. E – 10.980.000 akcji.</li></ol> Emitent w dniu 12 lipca 2017r. nabył 1.500.000 akcji własnych, z których nie wykonuje prawa głosu.
<i>Wyplacona dywidenda:</i>	Emitent nie wypłacał dywidendy.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2017r.:</i>	Paweł Bala – posiadał 3.991.645 akcji stanowiących 17,35% w kapitale zakładowym i 3.991.645 głosów na WZ stanowiących 17,35% w ogólnej liczbie głosów na WZ. Adam Chełchowski – posiadał 3.241.419 akcji stanowiących 14,09% w kapitale zakładowym i 3.241.419 głosów na WZ stanowiących 14,09% w ogólnej liczbie głosów na WZ.

<i>Zarząd na dzień 30.06.2017r.:</i>	Anna Bala – posiadała 2.288.608 akcji stanowiących 9,95% w kapitale zakładowym i 2.288.608 głosów na WZ stanowiących 9,95% w ogólnej liczbie głosów na WZ. Paweł Bala – Prezes Zarządu Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2017r.:</i>	Jacek Jaszczółt – Przewodniczący RN Sławomir Gajewski – Wiceprzewodniczący RN Zbigniew Kuliński – Członek RN Katarzyna Perzak – Członek RN Marcin Rulnicki – Członek RN

**Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.**

<i>Firma spółki:</i>	Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Spółka nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	525-21-99-110
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	016637802
<i>PKD:</i>	66.12.Z - działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.
<i>Rejestracja spółki:</i>	23.11.2001r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000065126.
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2017r. wynosił 700.000,00zł i dzielił się na 700.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00zł każda.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2017r.:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 700.000 akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym i 700.000 głosów na WZ stanowiących 100% w ogólnej liczbie głosów na WZ.
<i>Zarząd na dzień 30.06.2017r.:</i>	Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu Łukasz Dybek – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2017r.:</i>	Konrad Korobowicz – Przewodniczący RN Rajmund Gral – Wiceprzewodniczący RN Bartosz Mazurek – Członek RN

**Podmiot zależny – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.**

<i>Firma spółki:</i>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.
<i>Siedziba spółki:</i>	ul. Królewska 16,00-103 Warszawa
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	7010027837
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	140606412
<i>PKD:</i>	66.30.Z - działalność związana z zarządzaniem funduszami.
<i>Rejestracja spółki:</i>	13.06.2006 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000258883.
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2017r. wynosił 659.820,00 zł i dzielił się na 10.997.000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 0,06 zł każda, wyemitowanych w seriach:

<i>Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2017r.:</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ A – 500.000 akcji,</li><li>▪ B – 2.000.000 akcji,</li><li>▪ C – 2.500.000 akcji,</li><li>▪ D – 397.000 akcji,</li><li>▪ E – 1.300.000 akcji,</li><li>▪ F – 4.300.000 akcji.</li></ul>
<i>Zarząd na dzień 30.06.2017r.:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 10.997.000 akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym i 10.997.000 głosów na WZ stanowiących 100% w ogólnej liczbie głosów na WZ. Adam Chełchowski – Prezes Zarządu Damian Czarnecki – Wiceprezes Zarządu Joanna Kwiatkowska-Rulnicka – Członek Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2017r.:</i>	Paweł Bala – Przewodniczący Rady Nadzorczej Konrad Korobowicz – Członek Rady Nadzorczej Beata Cymer-Zabielska – Członek Rady Nadzorczej

Podstawowym źródłem przychodów i zysków podmiotu dominującego jest działalność inwestycyjna na szeroko pojętym rynku finansowym.

Capital Partners S.A. prowadzi działalność w następujących obszarach:

- Bezpośrednie inwestycje kapitałowe – wyszukiwanie, analiza i realizacja potencjalnych projektów inwestycyjnych. Obecnie Spółka inwestuje przede wszystkim w certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a w mniejszym stopniu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Źródłem przychodów jest zbycie instrumentów finansowych nabywanych w ramach procesu inwestycyjnego;
- Specjalistyczne produkty bankowości inwestycyjnej – kreowanie i plasowanie produktów finansowych w ramach indywidualnych transakcji w oparciu o emisje papierów wartościowych dokonywanych przez Emitenta lub podmioty trzecie;

Działalność prowadzona przez Capital Partners S.A. wypełnia przesłanki uznania Spółki za wewnętrznie zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Spółka złożyła stosowny wniosek o wpis do rejestru zarządzających ASI.

Od początku 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej Capital Partners wchodzi Dom Maklerski Capital Partners S.A. W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży wszystkich akcji Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. na rzecz Szkoły Inwestowania S.A.

Zakres wykonywanych przez Dom Maklerski Capital Partners S.A. czynności stanowiących działalność maklerską w rozumieniu art. 69 ust. 2 i 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (dalej „Uoif”) jest obecnie następujący:

1. przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
2. wykonywanie zleceń, o których mowa w pkt 1, na rachunek dającego zlecenie,
3. oferowanie maklerskich instrumentów finansowych,
4. przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych,
5. doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
6. doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa została rozszerzona o Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

Działalność Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. obejmuje:

- tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi inwestujących głównie w projekty typu private equity;
- tworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych dedykowanych dla określonych inwestorów;
- tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi inwestujących w instrumenty notowane na rynku regulowanym.

**Wybrane dane finansowe:**

Wybrane dane finansowe Capital Partners S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01-01-2017r. do 30-06-2017r.	za okres od 01-01-2016r. do 30-06-2016r.	za okres od 01-01-2017r. do 30-06-2017r.	za okres od 01-01-2016r. do 30-06-2016r.
Przychody z działalności podstawowej	10 963,28	6 184,85	2 581,17	1 411,91
Zysk/Strata na działalności podstawowej	10 226,64	5 159,97	2 407,74	1 177,94
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	10 227,59	5 197,17	2 407,96	1 186,43
Zysk/Strata okresu	9 074,57	5 265,99	2 136,50	1 202,14
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-722,79	-696,67	-170,17	-159,04
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	145,76	12 488,48	34,32	2 850,93
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	-9 972,92	0,00	-2 276,66
Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	-577,03	1 818,90	-135,86	415,23
Wybrane dane finansowe Capital Partners S.A.	stan na 30-06-2017r.	stan na 31-12-2016r.	stan na 30-06-2017r.	stan na 31-12-2016r.
Aktywa razem	119 324,42	109 039,24	28 232,44	24 647,21
Zobowiązania długoterminowe	14 047,30	12 978,27	3 323,62	2 933,60
Zobowiązania krótkoterminowe	203,74	62,16	48,21	14,05
Kapitał własny	105 073,39	95 998,81	24 860,61	21 699,55
Kapitał zakładowy	23 000,00	23 000,00	5 441,85	5 198,92
Liczba akcji (w szt.)	23 000 000	23 000 000	23 000 000	23 000 000
Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą	0,39	0,20	0,05	0,08
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą	0,39	0,20	0,05	0,08
Wartość księgowa na jedną akcję	4,57	4,17	1,08	0,94

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01-01-2017r. do 30-06-2017r.	za okres od 01-01-2016r. do 30-06-2016r.	za okres od 01-01-2017r. do 30-06-2017r.	za okres od 01-01-2016r. do 30-06-2016r.
Przychody z działalności podstawowej	14 936,07	11 377,80	3 516,52	2 597,37
Zysk/Strata na działalności podstawowej	10 461,26	4 686,94	2 462,98	1 069,96
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	10 463,01	4 737,19	2 463,39	1 081,43
Zysk/Strata okresu	9 129,00	4 789,98	2 149,31	1 093,48
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-297,66	-2 928,62	-70,08	-668,56
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	141,63	11 584,76	33,35	2 644,62
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	-10 753,88	0,00	-2 454,94
Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	-156,03	-2 097,74	-36,74	-478,88
Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners	stan na 30-06-2017r.	stan na 31-12-2016r.	stan na 30-06-2017r.	stan na 31-12-2016r.
Aktywa razem	122 391,79	110 212,42	28 958,19	24 912,39
Zobowiązania długoterminowe	14 047,30	12 978,27	3 323,62	2 933,61
Zobowiązania krótkoterminowe	2 121,76	667,20	502,01	150,81
Kapitał własny	105 695,95	96 566,95	25 007,91	21 827,97
Kapitał zakładowy	23 000,00	23 000,00	5 441,85	5 198,92
Liczba akcji (w szt.)	23 000 000	23 000 000	23 000 000	23 000 000
Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą	0,40	0,21	0,09	0,05
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą	0,40	0,21	0,09	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję	4,60	4,20	1,09	0,95

Zastosowane kursy walutowe:

- poszczególne pozycje bilansu przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na dzień 30.06.2017r. wg kursu 4,2265 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 125/A/NBP/2017,
  - na dzień 31.12.2016r. wg kursu 4,4240 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2016 z dnia 30.12.2016r.,

- 2) poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przelicza się na walutę EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego:  
- za okres 01.01-30.06.2017r. wg kursu 4,2474 PLN/EUR,  
- za okres 01.01-30.06.2016r. wg kursu 4,3805 PLN/EUR.

## **2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU**

Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz polityka rachunkowości zostały zaprezentowane w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2017 – 30.06.2017r.” w części „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

## **3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO**

W Grupie Kapitałowej Capital Partners obowiązują zasady zarządzania ryzykiem, które mają się przyczynić do poprawy wszystkich obszarów zarządzania oraz ograniczenia ewentualnych negatywnych skutków zdarzeń do akceptowalnego poziomu. Przyjęte zasady zarządzania ryzykiem przewidują przeprowadzenie analizy wpływu poszczególnych ryzyk oraz ocenę prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka, w wyniku czego każde zidentyfikowane ryzyko otrzymuje określoną wartość. W niniejszym sprawozdaniu przedstawione zostały ryzyka mogące mieć istotny wpływ na działalność spółek z Grupy Kapitałowej zidentyfikowane na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

### **▪ Ryzyko zarządzania kapitałem**

Niedobór lub brak kapitału niezbędnego do prowadzenia działalności. Błędna strategia w zakresie wielkości, struktury i źródeł pozyskiwania kapitału oraz niewłaściwa realizacja tej strategii. Długoterminowym celem Grupy Kapitałowej jest efektywne zarządzanie kapitałem rozumiane jako długoterminowy wzrost wartości przy zachowaniu umiarkowanego poziomu ryzyka. Zamiarem podmiotu dominującego jest przeznaczanie środków finansowych przede wszystkim na inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez TFI Capital Partners S.A. Dotychczas podmiot dominujący nie wypłacał dywidendy. Nie została też ogłoszona przez podmiot dominujący polityka w zakresie dywidendy. Mogą wystąpić przypadki, że ze względu na ograniczony dostęp do kapitału, pomimo pojawienia się atrakcyjnych projektów inwestycyjnych podmiot dominujący nie będzie w stanie ich zrealizować i osiągnąć korzyści ekonomicznych. Poziom ryzyka – krytyczne.

### **▪ Ryzyko zasobów ludzkich**

Zakłócenia działalności wskutek niemożności pozyskania i utrzymania pracowników, menedżerów i osób stale współpracujących o odpowiednich kwalifikacjach. Charakter prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności sprawia, że wysokiej jakości kadra jest jednym z najważniejszych czynników wpływających na zdolność do realizacji założonych celów biznesowych oraz efektywność działania. Odejście kluczowych członków zespołu może spowodować przejściowe trudności w bieżącym funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej, zwłaszcza w obszarze zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz realizacji projektów w zakresie oferowania i doradztwa finansowego. Poziom ryzyka – wysokie.

### **▪ Ryzyko outsourcingu**

Negatywny wpływ ze strony zewnętrznych podmiotów, z którymi Grupa Kapitałowa współpracuje. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków przez podmioty współpracujące z Grupą Kapitałową na stałe lub przy określonych projektach mogą mieć istotny wpływ na zdolność Grupy Kapitałowej do realizacji zamierzonych celów. Grupa Kapitałowa zazwyczaj stosuje model działania polegający na długoterminowej współpracy w zakresie prowadzonej działalności inwestycyjnej i doradczej. Wysokość wynagrodzenia zewnętrznych podmiotów często uzależniona jest m.in. od osiągniętych wyników na projektach, niemniej nie można wykluczyć, że podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa współpracuje nie wykonają lub nienależyte wykonają swoje obowiązki, w związku z czym Grupa Kapitałowa nie osiągnie zakładanych celów gospodarczych lub narazi się na odpowiedzialność odszkodowawczą. Poziom ryzyka – wysokie.

▪ **Ryzyko biznesowe przyjętego modelu działania**

Przyjęcie błędnego lub nieskuteczna realizacja przyjętego modelu działania. O osiągniętych wynikach finansowych Grupy Kapitałowej decyduje przede wszystkim skutecznie realizowana polityka inwestycyjna podmiotu dominującego. Podmiot dominujący koncentruje się na wyszukiwaniu i realizacji dochodowych projektów inwestycyjnych. Osiągnięcie zadowalających wyników z inwestycji przy akceptowalnym poziomie ryzyka jest uzależnione od wielu czynników, przy czym na niektóre z nich podmiot dominujący nie ma żadnego wpływu. Mogą wystąpić przypadki, że mimo dokonania niezbędnych analiz oraz spełnienia przez dany projekt kryteriów inwestycyjnych nie przyniesie on spodziewanych korzyści lub spowoduje straty. Drugim istotnym obszarem działalności jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przyjętym obecnie modelem działania TFI Capital Partners S.A. skupia się na zarządzaniu zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi realizującymi strategię private equity i absolute return. Przychody z tego tytułu są ściśle związane z wielkością aktywów zgromadzonych w tych funduszach. Nie można przewidzieć, czy fundusze będą pozyskiwały środki oraz czy w przyszłości inwestorzy nie wycofają wpłaconych środków. Pozostały obszar działalności to realizacja projektów oferowania, doradztwa i zarządzania w zakresie pozyskiwania finansowania, w tym finansowania poprzez publiczną emisję akcji lub obligacji. Mimo dołożenia najwyższej staranności niektóre z takich projektów nie przynoszą spodziewanych efektów, a co za tym idzie skutkują mniejszymi niż spodziewane przychodami Grupy Kapitałowej lub ich brakiem. Poziom ryzyka – średnie.

▪ **Ryzyko cen instrumentów finansowych**

Ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w wyniku zmiany cen instrumentów finansowych. Działalność Grupy Kapitałowej, w szczególności obszar inwestycyjny, jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Pogorszenie ogólnej koniunktury na rynkach kapitałowych może spowodować spadek cen notowanych instrumentów finansowych posiadanych przez podmiot dominujący lub fundusze, których certyfikaty posiada podmiot dominujący. Konsekwencją takiego pogorszenia może być również zmniejszenie wycen w przypadku nienotowanych instrumentów finansowych. Jako jednostka inwestycyjna podmiot dominujący zasadniczo wszystkie swoje zaangażowania inwestycyjne wycenia po wartości godziwej przez wynik finansowy, co oznacza, że ewentualne negatywne zmiany cen instrumentów finansowych w danym okresie bezpośrednio negatywnie wpływają na osiągnięte w tym okresie wyniki finansowe. Poziom ryzyka – krytyczne.

▪ **Ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów**

Ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań wynikające z rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań. Podmiot dominujący realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez nabywanie różnego rodzaju instrumentów finansowych – zarówno o charakterze kapitałowym jak i dłużnym. Jedną z najbardziej istotnych kategorii lokat są obecnie certyfikaty zamkniętych funduszy inwestycyjnych, które charakteryzują się ograniczoną płynnością. Te same ograniczenia dotyczą niepublicznych instrumentów kapitałowych i dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa. W przypadku konieczności pilnego zapewnienia wolnych środków pieniężnych może zaistnieć sytuacja, w której nie będzie możliwe ich pozyskanie ze względu na ograniczenia w płynności posiadanych instrumentów finansowych albo ich pozyskanie będzie wiązało się z koniecznością zaakceptowania wycen znacząco odbiegających od możliwych do uzyskania na aktywnym rynku. Poziom ryzyka – średnie.

▪ **Ryzyko raportowania**

Niewłaściwie zorganizowane przez podmioty Grupy procesy raportowania, w szczególności przez podmiot dominujący w zakresie obowiązków informacyjnych z Rozporządzenia MAR i Ustawy o Ofercie Publicznej. Błędne raportowanie lub jego brak może spowodować nałożenie kary finansowej przez KNF, zawieszenie lub wykluczenie akcji podmiotu dominującego z obrotu na rynku regulowanych, jak również negatywnie wpłynąć na cenę jego akcji. Każde zdarzenie, w wyniku którego istnieje potencjalny obowiązek raportowania musi być zgłoszony przynajmniej dwóm członkom zarządu. Zdarzenie powodujące obowiązek raportowania jest dodatkowo zgłaszane operatorowi systemu ESPI. Raport może zostać wysłany wyłącznie po jego zatwierdzeniu przez przynajmniej jednego członka zarządu. Podmiot dominujący opracował wewnętrzne zasady postępowania z informacjami, które mogą podlegać udostępnieniu do wiadomości publicznej. Poziom ryzyka – wysokie.

▪ **Ryzyko zwiększonych wymogów**

Zmiany powodujące konieczność spełnienia dodatkowych wymogów w zakresie organizacyjnym lub kapitałowym. Konieczność zapewnienia dodatkowych zasobów w tym kapitałowych. Tendencja do zaostrzenia wymogów w zakresie działania na rynkach finansowych powoduje stały wzrost kosztów ponoszonych na implementację i stosowanie nowych lub zmienionych regulacji. Zmiany w tym zakresie są stale obserwowane, jednak dotychczas nie wystąpiła sytuacja, która miałaby istotny negatywny wpływ na Grupę Kapitałową. Zarządzanie ryzykiem zwiększonych wymogów polega na bieżącym monitoring stanu prawnego, zmian przepisów oraz standardów rynkowych w zakresie dostosowywania się do zwiększonych wymogów. Poziom ryzyka – średnie.

▪ **Ryzyko kredytowe kontrahenta**

Niewykonanie zobowiązań przez kontrahenta, w szczególności przez emitenta dłużnych instrumentów finansowych. Zmniejszenie lub brak zdolności do regulowania swoich zobowiązań przez kontrahentów Grupy Kapitałowej może spowodować straty finansowe w związku z posiadaniem przez Grupę Kapitałową dłużnymi instrumentami wyemitowanych przez nich. W mniejszym stopniu ryzyko niewywiązania się ze swoich zobowiązań dotyczy działalności doradczej. Nie można również wykluczyć, że banki, w których Grupa Kapitałowa deponuje wolne środki pieniężne nie wywiążą się ze swoich zobowiązań. Poziom ryzyka – średnie.

▪ **Ryzyko zarządzania**

Ryzyko związane z niewłaściwym zarządzaniem, złą identyfikacją i ograniczaniem ryzyka prowadzonej działalności, brakiem lub niewystarczającym działaniem kontroli wewnętrznej, nieodpowiednim stosowaniem procedur wewnętrznych lub ich nieprzestrzeganiem. Grupa Kapitałowa podejmuje działania, dzięki którym zmniejsza prawdopodobieństwo wystąpienia ewentualnych negatywnych zdarzeń oraz - w przypadku ich wystąpienia – zmniejsza negatywne skutki. Poziom ryzyka – wysokie.

▪ **Ryzyko błędów ludzkich**

Ryzyko błędnego lub nienależytego wykonywania czynności służbowych bądź ich niewykonania wskutek zapomnienia, przeoczenia albo nieposiadania należytej wiedzy i umiejętności, zwłaszcza w podmiotach zależnych. Ryzyko to istnieje zawsze. Obniża je wysoka jakość kadry, a podwyższa - duży udział czynności nietypowych, niepowtarzalnych i w związku z tym nieujętych w szczegółowych procedurach. Poziom ryzyka – średnie.

▪ **Ryzyko bezpieczeństwa zasobów IT**

Ryzyko straty w wyniku zdarzeń skutkujących naruszeniem zasobów lub danych firmowych. Wyciek poufnych danych, zwłaszcza w zakresie danych o Klientach może negatywnie wpłynąć na wizerunek firmy oraz doprowadzić do sporów sądowych z poszkodowanymi Klientami. Pomimo stałego zwiększania poziomu bezpieczeństwa informatycznego oraz wdrażania procedur zabezpieczających nie można wykluczyć sytuacji, że w przyszłości może dojść do takiego zdarzenia. Poziom ryzyka – średnie.

▪ **Ryzyko prania pieniędzy i finansowania terroryzmu**

Ryzyko poniesienia strat w wyniku zamieszania w proceder prania pieniędzy i finansowania terroryzmu prowadzony przez klientów, pośredników lub pracowników. Ze względu na specyfikę działalności spółek zależnych mogą występować sytuacje, że pomimo wdrożonych procedur w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu spółki te poniosą szkodę w związku z niedozwolonymi działaniami klientów, pośredników lub pracowników. Poziom ryzyka – średnie.

▪ **Ryzyko zgodności z prawem**

Ryzyko związane z istotnymi zakłóceniami lub brakiem możliwości realizacji zaplanowanych projektów w związku ze zmianami w prawie i regulacjach oraz działaniem niezgodnie z prawem, podejmowanie nieuczciwych praktyk rynkowych. Ze względu na działalność Grupy Kapitałowej na rynku finansowym niezwykle istotne jest stałe monitorowanie przepisów prawnych. Spółki zależne prowadzą swoją działalność na podstawie zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego. Specyfika podmiotów nadzorowanych powoduje, że ewentualne działania niezgodne z prawem mogą skutkować nałożeniem kar finansowych lub cofnięciem zezwolenia na prowadzenie określonej działalności. Grupa Kapitałowa przykłada dużą wagę do monitorowania zgodności działania z przepisami prawa, w tym z zasadami ładu korporacyjnego oraz zmian



w przepisach. W przyszłości mogą jednak wystąpić sytuacje naruszenia lub niedostosowania do przepisów prawa, których skutkiem mogą być straty finansowe. Poziom ryzyka – średnie.

▪ **Ryzyko utraty reputacji**

Ryzyko związane z negatywnym odbiorem wizerunku przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, nadzorców, regulatorów oraz opinię publiczną w związku z decyzjami biznesowymi lub innymi zdarzeniami związanymi z działalnością Grupy Kapitałowej. Ze względu na to, że dobra reputacja ma kluczowe znaczenie dla każdego przedsiębiorstwa działającego w sektorze finansowym Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje środki masowego przekazu oraz opinie wyrażane przez klientów pod kątem postrzegania pojedynczych zdarzeń gospodarczych oraz całokształtu działalności. Nie można wykluczyć, że pojawiają się negatywne skutki niektórych działań, które spowodują zmniejszenie zdolności do pozyskiwania klientów i co za tym idzie osłabienie zdolności do generowania przychodów. Poziom ryzyka – średnie.

**4. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

W pierwszym półroczu 2017r. nie miały miejsca zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Capital Partners.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółka dominująca Capital Partners S.A. oraz spółki zależne:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi maklerskie. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziałów i w głosach.
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi typowe dla funduszu. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziałów i w głosach.

Konsolidacją metodą pełną objęte są dane wyżej wymienionych podmiotów zależnych.

**5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK**

Nie publikowano prognoz wyników na 2017 rok.

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

Akcjonariusze Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Paweł Bala	3.680.942	16,00%	3.680.942	16,00%
Anna Bala	2.118.994	9,21%	2.118.994	9,21%
Adam Chelchowski	2.989.223	13,00%	2.989.223	13,00%

Na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kw. 2017 roku: i) Pan Paweł Bala posiadał 3.991.645 akcji, które stanowiły 17,35% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów, ii) Pani Anna Bala posiadała 2.281.108 akcji, które stanowiły 9,92% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów, iii) Pan Adam Chelchowski posiadał 3.241.419 akcji, które stanowiły 14,09% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusze Domu Maklerskiego Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Capital Partners S.A.	700.000	100,00 %	700.000	100,00 %

Akcjonariusze Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Capital Partners S.A.	10.997.000	100,00%	10.997.000	100,00%

**7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA I SPÓŁKI ZALEŻNEJ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓLROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

Akcjonariusze Capital Partners S.A.	liczba akcji na dzień przekazania raportu	liczba akcji na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za 1 kw. 2017r.	zmiana stanu posiadania (+/-)
Paweł Bala – Prezes Zarządu	3.680.942	3.991.645	-310.703
Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	194.303	210.695	-16.392
Adam Chelchowski – Wiceprezes Zarządu	2.989.223	3.241.419	-252.196
Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej	359.394	389.715	-30.321
Sławomir Gajewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	560.071	607.323	-47.252

Wskazane w powyższej tabeli zmiany stanu posiadania są wynikiem sprzedaży akcji w ramach programu skupu akcji własnych przez Capital Partners S.A.

W obu spółkach zależnych osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały ani nie posiadają żadnych akcji.

**8. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO ORAZ ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA**

W pierwszym półroczu 2017 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIĘCEJ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

W pierwszym półroczu 2017 roku zarówno Emitent jak i podmioty od niego zależne nie zawarli transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Wykaz wszystkich zawartych przez podmiot dominujący transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2017 – 30.06.2017r.” w części „Dane uzupełniające” pkt.1.

**10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA**

W pierwszym półroczu 2017 roku zarówno Emitent jak i podmioty od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu oraz pożyczki ani nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

## **11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIANIE, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ**

- W dniu 29 marca 2017 r. Rada Nadzorcza podmiotu dominującego dokonała wyboru Pana Konrada Korobowicza oraz Pana Adama Chelchowskiego do Zarządu Capital Partners S.A. na kolejną kadencję, powierzając im dotychczasowe funkcje.
- W dniu 11 kwietnia 2017 r. Podmiot dominujący zawarł warunkową umowę sprzedaży 100% akcji Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. na rzecz Szkoły Inwestowania S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Strony postanowiły, że łączna cena za wszystkie akcje podmiotu zależnego wyniesie na dzień zamknięcia 2 mln złotych, przy czym może ona zostać zmniejszona lub zwiększona odpowiednio w przypadku zmniejszenia lub zwiększenia wartości kapitału własnego. Dodatkowo Strony postanowiły, że w przypadku zajścia określonych zdarzeń przed dniem zamknięcia może nastąpić zmniejszenie łącznej ceny. Wartość ewidencyjna wszystkich akcji spółki zależnej na dzień 30 czerwca 2017r. wynosiła 0,65 mln złotych. Umowa została zawarta pod szeregim warunków zawieszających, z których – w ocenie Capital Partners S.A. – najbardziej istotnym jest brak sprzeciwu Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie akcji Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. przez Szkołę Inwestowania S.A.

Powyższa umowa została zawarta w wykonaniu podjętej w dniu 11 kwietnia 2017 r. strategicznej decyzji CP o skoncentrowaniu się w ramach Grupy Capital Partners na działalności inwestycyjnej i zarządzaniu aktywami. Dom maklerski zawsze pełnił w strukturze Grupy Capital Partners funkcję pomocniczą świadcząc obok usług dla podmiotów zewnętrznych, usługi w związku z transakcjami realizowanymi przez Grupę, szczególnie te bardziej skomplikowane, które były związane z wartością dodaną, i które trudno byłoby zrealizować w oparciu o zewnętrznych usługodawców. Przez ostatnie 11 lat, kiedy CP była jedynym akcjonariuszem tego podmiotu, rynek usług maklerskich się zmienił. W naszej opinii połączenie obecnych zasobów DMCP z dużym doświadczeniem w zakresie sprzedaży oraz organizacji dystrybucji nowego inwestora, który obecnie jest agentem firmy inwestycyjnej pozwoli na stabilny i bezpieczny rozwój domu maklerskiego. Grupa Capital Partners zamierza współpracować z domem maklerskim po jego nabyciu przez nowego inwestora zarówno w zakresie usług bankowości inwestycyjnej, jak i w zakresie dystrybucji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI Capital Partners S.A.

- W dniu 26 kwietnia 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podziału zysku za 2016 rok, przeznaczenia części kapitału zapasowego - zysków zatrzymanych na kapitał rezerwy oraz nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia, która określała, że:
  1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia przeznaczyć wypracowany w 2016 roku zysk netto w kwocie 4.627.147,47 zł na kapitał rezerwy utworzony w celu sfinansowania nabycia akcji własnych oraz pokrycia kosztów związanych z nabyciem akcji własnych. Nabycie akcji własnych zostanie dokonane na warunkach określonych w niniejszej uchwale.
  2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia przeznaczyć część kapitału zapasowego - zysków zatrzymanych w kwocie 5.372.852,53 zł na kapitał rezerwy utworzony w celu sfinansowania nabycia akcji własnych oraz pokrycia kosztów związanych z nabyciem akcji własnych. Nabycie akcji własnych zostanie dokonane na warunkach określonych w niniejszej uchwale.
  3. Warunki nabywania akcji własnych:
    - a. Spółka może nabyć nie więcej niż 1.500.000 akcji w celu umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego;
    - b. Cena za jedną nabywaną akcją wyniesie 6,63 zł;
    - c. Nabycie akcji własnych oraz koszty związane z tym nabyciem zostaną sfinansowane z funduszu rezerwowego, o którym mowa w ust. 1 i 2 powyżej;
    - d. Nabycie akcji własnych nastąpi w trybie, który zapewni równe traktowanie wszystkich Akcjonariuszy, a w przypadku złożenia ofert sprzedaży obejmujących większą liczbę akcji niż określona w pkt a powyżej, akcje będą nabywane z zachowaniem zasady proporcjonalnej redukcji.
    - e. Nabycie akcji własnych może nastąpić do 30 września 2017r.
  4. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:
    - a. Określenia pozostałych warunków nabycia akcji własnych nieokreślonych w niniejszej uchwale;

- b. Zawarcia umowy z firmą inwestycyjną, która będzie pośredniczyć w przeprowadzeniu nabycia akcji własnych;
- c. Dokonania wszystkich czynności niezbędnych do realizacji niniejszej uchwały i przeprowadzenia skupu akcji własnych.

5. Walne Zgromadzenie zobowiązuje Zarząd Spółki do:

- a. Przeprowadzenia procesu nabycia akcji własnych w sposób zapewniający równe traktowanie wszystkich Akcjonariuszy;
- b. Zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad przewidującym między innymi podjęcie uchwały w sprawie umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.

6. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

- W dniu 30 maja 2017 r. w związku z obowiązkiem dostosowania działalności do przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „UoFI”), Zarząd Capital Partners S.A. podjął decyzję, że podmiot dominujący będzie prowadził dalszą działalność jako wewnętrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną. W związku z tym Capital Partners S.A. nie będzie prowadziła działalności innej niż określona w art. 8a ust. 3 oraz w art. 70e ust. 1 UoFI, w szczególności nie będzie kontynuowana działalność doradcza. W dniu 30 maja 2017 r. Capital Partners S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wpis do rejestru wewnętrznie zarządzających ASI. Polityka inwestycyjna podmiotu dominującego nie ulega zmianie – celem jest wzrost wartości aktywów netto w długim terminie, wynikający przede wszystkim z realizacji krajowych projektów typu private equity w grupie małych i średnich przedsiębiorstw. Capital Partners S.A. jest inwestorem uniwersalnym i stara się wykorzystywać pełne spektrum dostępnych rodzajów lokat. Obecnie inwestuje głównie w certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego o profilu private equity zarządzanego przez spółkę zależną.
- W dniu 4 lipca 2017 r. podmiot dominujący otrzymał oficjalną wycenę certyfikatów inwestycyjnych Capital Partners Investment I FIZ. Na dzień 30.06.2017 r. wartość jednego certyfikatu wynosi 450,96 zł. Na dzień 30.12.2016 r. wartość wynosiła 407,18 zł.

Spółka posiada 226.629 certyfikatów inwestycyjnych Capital Partners Investment I FIZ, a na dzień 30.12.2016 r. posiadała 248.561 certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty inwestycyjne w liczbie 21.932 zostały umorzone za łączną kwotę 9.890 tys. zł. w dniu 30 czerwca 2017 r. w związku ze złożoną przed podmiot dominujący dyspozycją. Środki uzyskane z tytułu umorzenia certyfikatów zostały przeznaczone na nabycie 1.500.000 akcji własnych w celu umorzenia, na podstawie Uchwały nr 10 ZWZ Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 r.

- W dniu 12 lipca 2017 r. nastąpiło przeniesienie własności i rozliczenie zakupu akcji własnych w ramach ogłoszonej w dniu 21 czerwca 2017r. (*Raport bieżący nr 15/2017*) „Oferty zakupu akcji spółki Capital Partners S.A.”, złożonej w wykonaniu Uchwały nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Capital Partners S.A. z dnia 26 kwietnia 2017r. Przeniesienie własności akcji pomiędzy Akcjonariuszami a Spółką zostało dokonane poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BOŚ S.A. oraz rozliczone w ramach systemu depozytowo-rozliczeniowego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. W dniu 12 lipca 2017r., za pośrednictwem Domu Maklerskiego BOŚ S.A., Spółka nabyła w celu umorzenia łącznie 1.500.000 akcji własnych o wartości nominalnej 1,00 zł każda, po cenie 6,63 zł za jedną akcję. Akcje, które zostały nabyte stanowią 6,52% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 1.500.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 6,52% ogólnej liczby głosów, z zastrzeżeniem, że Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z akcji własnych. Przed nabyciem, o którym mowa powyżej Spółka nie posiadała akcji własnych.

**12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

W opinii Emitenta na osiągnięte w perspektywie kolejnych kwartałów wyniki przez Grupę Kapitałową, główny wpływ będą miały następujące czynniki:

- Kształtowanie się cen akcji spółek portfelowych notowanych na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect posiadanych przez podmiot dominujący i fundusze inwestycyjne, których certyfikaty posiada podmiot dominujący;
- Wyceny spółek niepublicznych stanowiących lokaty funduszu inwestycyjnego, którego certyfikaty posiada podmiot dominujący;
- Uczestniczenie w dochodowych projektach inwestycyjnych o charakterze krótkoterminowym;
- Realizacja projektów w ramach usług doradczych;
- Koniunktura panująca na rynku papierów wartościowych, wpływająca na zamierzenia potencjalnych emitentów papierów wartościowych;
- Liczba i wartość ofert publicznych, a także transakcji prywatnych w których uczestniczyć będzie Dom Maklerski Capital Partners S.A.;
- Wielkość pozyskanych aktywów i wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Podmiotu dominującego:**

.....  
***Paweł Bala***  
Prezes Zarządu

.....  
***Konrad Korobowicz***  
Wiceprezes Zarządu

.....  
***Adam Chelchowski***  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku