

Private Equity Managers S.A.

RAPORT ROCZNY
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Pakiet zawiera:

List Prezesa Zarządu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Private Equity Managers S.A.

Opinia i Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego
sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Zarządu z działalności Private Equity Managers S.A.
przygotowane przez Private Equity Managers S.A.

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego
sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania
jednostkowych sprawozdań finansowych

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu Private Equity Managers S.A., przekazuję Państwu Skonsolidowany i Jednostkowy Raport Roczny Private Equity Managers („PEM”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku.

Rok 2015 był czasem szczególnym w historii PEM. Akcje Private Equity Managers S.A. zadebiutowały na głównym parkiecie Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 9 kwietnia 2015 roku, osiągając już pierwszego dnia notowań cenę 132,10 zł za jedną akcję, tj. o 19% wyższą od ceny IPO. Dziś akcje Private Equity Managers S.A. notowane są na poziomie blisko 125 zł za jedną akcję, co z uwzględnieniem wypłaconej dywidendy (12,04 zł na jedną akcję) daje inwestorom z IPO stopę zwrotu na poziomie 23,5%.

W okresie historycznie niskich stóp procentowych, wysokich wycen obligacji oraz akcji wielu spółek, zaoferowaliśmy Państwu papier wartościowy z pogranicza akcji i obligacji. Instrument charakteryzujący się zrównoważonym i stabilnym poziomem dochodu (dywidenda), a jednocześnie dający możliwości realizacji zysków kapitałowych. Przy tym wszystkim będący pośrednią ekspozycją na branżę *private equity*.

Chciałbym, podkreślić, że nasz model biznesowy w branży *asset managerów* oparliśmy na trzech filarach: (1) zespół; (2) powtarzalność wyników z wysoką dochodowością oraz (3) relatywnie niskie koszty. Wartość GK PEM będziemy budować w oparciu o stałą rozbudowę bazy aktywów pod zarządzaniem, doskonalenie procesów biznesowych (od etapu pomysłu na inwestycję, poprzez zarządzanie portfelem, po procesy wyjścia z inwestycji) oraz budowę kompetentnego, zaangażowanego, zmotywowanego i związanego z firmą zespołu. Nie wykluczamy także przejęć innych podmiotów na rynku w Polsce i zagranicą.

Szanowni Państwo, rok 2015 był też rokiem szczególnym dla całej branży *private equity*. Był to bowiem 5 rok z rzędu kiedy dystrybucja środków do inwestorów przekroczyła tzw. *capital calls*. Inwestorzy istotnie zwiększyli w swoich portfelach alokację na aktywa *private equity*, klasę aktywów historycznie przynoszącą najlepsze stopy zwrotu. Od 2013 roku fundusze *private equity* pozyskują na całym świecie kwotę blisko 500mld USD rocznie, a ich dzisiejsza zdolność do inwestycji znajduje się na rekordowym poziomie 1,3bln USD. Miniony rok charakteryzowało bardzo sprzyjające otoczenie dla pozyskiwania nowych inwestorów od czasów hossy przed kryzysem *subprime*, ale był to też znakomity rok dla wyjść z inwestycji. Nie boję się zaryzykować twierdzenia, że w 2015 roku przeszło przez rynki tsunami transakcji M&A, jako że bogaci w gotówkę inwestorzy strategiczni, ale też inwestorzy finansowi chętnie kupowali i chętniej i wyżej niż w latach ubiegłych licytowali ceny. Dzięki temu firmy *private equity*, jako sprzedający, mogły powiększyć swoją przewagę w osiąganych stopach zwrotu w porównaniu z rynkiem publicznym. W przypadku funduszy zarządzanych przez Grupę Kapitałową PEM („GK PEM”) wskaźnik obrotu na aktywach wyniósł w 2015 prawie 40%, stanowiąc równocześnie potwierdzenie konserwatywnego podejścia do wyceny aktywów portfelowych, które sprzedawane były w 2015 roku po cenach wyższych od wycen w funduszach.

W przypadku GK PEM nadzieje i plany jakie mieliśmy na 2015 roku w pełni się zmaterializowały. Miniony rok pokazał, że jasno zdefiniowana i konsekwentnie realizowana strategia oraz odważne decyzje inwestycyjne przynoszą wiele korzyści. Wartość aktywów netto pod zarządzaniem wzrosła o 25% r/r i na koniec 2015 roku wyniosła 2,03 mld zł. Kolejny rok z rzędu osiągnęliśmy bardzo dobre wyniki na portfelu inwestycyjnym. Stopa zwrotu na zarządzanych aktywach w dwóch naszych największych funduszach wyniosła r/r 22,9% brutto i 15,9% netto w przypadku MCI.TechVentures 1.0 oraz 12,1% brutto i 6,5% netto w przypadku MCI.EuroVentures 1.0, pomimo ponad 10% przeceny na warszawskiej giełdzie. Nasze otwarcie

na inwestycje w innych krajach Unii Europejskiej oraz mniej odkrytych, za to bardzo atrakcyjnych inwestycyjnie rynkach, nie byłoby możliwe gdybyśmy nie posiadali odpowiednich kompetencji w obszarze pozyskiwania nowego finansowania. Obecnie już nieco ponad 50% wszystkich inwestycji zarządzanych przez GK PEM znajduje się poza granicami Polski.

W formie emisji nowych certyfikatów inwestycyjnych pozyskaliśmy do naszych funduszy ponad 160 mln zł (około 30 mln więcej niż w roku 2014), co potwierdza rosnące zaufanie inwestorów, a nam daje komfort w procesie poszukiwania i selekcji projektów inwestycyjnych o wyższej wartości. Rok 2015 to również rok dezinwestycji z jednej strony a z drugiej, reinwestycji środków otrzymywanych ze sprzedaży aktywów. Zrealizowaliśmy łącznie pięć częściowych i całkowitych wyjść: częściowe wyjście z Wirtualnej Polski i niemieckiego Windelna z ponad 80% IRR, całkowite wyjście z eBrokera, Feedo i Netii, odpowiednio z ponad 60%, 250% i z 19% IRR. Dostępną płynność zainwestowaliśmy w ponad 10 nowych projektów inwestycyjnych, w tym w takie modele biznesowe jak Lifebrain, GettTaxi, Pigu, Spearhead, iZettle, Azimo, eCard, Dotpay czy Auctionata.

GK PEM zrealizowała w 2015 roku 80 mln zł przychodów i 50,0 mln zł zysku netto, osiągając 63% marżę zysku netto. Wskaźnik zysku netto do średnich aktywów pod zarządzaniem wyniósł 2,8%. Zysk netto w przeliczeniu na jedną akcję wyniósł 15,0 zł. Jesteśmy dumni z tych wyników, tym bardziej, że Zarząd planuje rekomendować wypłacenie do 100% zysku w formie dywidendy. Tak więc dla wszystkich z Państwa, którzy nam zaufali i kupili akcje PEM w IPO może to oznaczać 13% stopę dywidendy. Wraz z dywidendą wypłaconą w 2015 roku łączna stopa dywidendy wynieść może 24%, co przy obecnej cenie akcji ~13% powyżej ceny z IPO daje 37% stopę zwrotu.

Drodzy akcjonariusze, zespół Private Equity Managers S.A. wykonał w 2015 roku ogromną pracę na drodze budowania trwałej wartości GK PEM. Nie mniej jednak dużo pracy jeszcze przed nami. Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. Będziemy konsekwentnie realizować naszą strategię rozwoju, opartą na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku podmiotów zarządzających aktywami oraz tworzeniu nowych funduszy. Spodziewamy się bardzo ciekawego roku 2016 dla całej branży *private equity*. Ryzyko podwyżek stóp procentowych, zniżkujące ceny surowców energetycznych, spowolnienie w Chinach oraz ryzyko recesji na niektórych innych rynkach stawiają pod znakiem zapytania możliwości dezinwestycji przez rynek publiczny, co oznacza, że inwestorzy *private equity* mogą stać się dla odmiany kupującymi, po tym jak w roku 2015 byli sprzedającymi. Innymi słowy, otoczenie makroekonomiczne w 2016 roku nie będzie sprzyjało sprzedającym, ale dla nas to dobra wiadomość, jako inwestorzy *private equity* jesteśmy jednocześnie sprzedającym i kupującym – w zależności od warunków w jakich przyszło nam działać – zawsze z jednym celem: dostarczyć naszym inwestorom najlepszych stóp zwrotu, przy ograniczonym ryzyku.

Dziękując Państwu za zaufanie jakim nas obdarzyliście, zachęcam do lektury załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

Z poważaniem,

Cezary Smorszczewski

Prezes Zarządu

Private Equity Managers S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem 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. z 2014 r. Nr 133), Zarząd jednostki jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
-----------------	--------------------	--------

Cezary Smorszczewski	Prezes Zarządu	
-----------------------------	----------------	--

Tomasz Czechowicz	Wiceprezes Zarządu	
--------------------------	--------------------	--

Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	
---------------------	--------------------	--

Krzysztof Konopiński	Członek Zarządu	
-----------------------------	-----------------	--

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:
Mazars Polska Sp. z o.o.
00-549 Warszawa, ul. Piękna 18

Warszawa, 9 marca 2015 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	2
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres:	*Za okres:	Za okres:	*Za okres:
	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Zysk na działalności operacyjnej	57 355	109 896	13 706	26 233
Zysk przed opodatkowaniem	49 923	102 147	11 930	24 383
Zysk netto	74 084	94 319	17 703	22 514
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 295)	72 080	(2 460)	17 206
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 548	(76)	848	(18)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 461	(77 598)	1 544	(18 523)
Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(286)	(5 594)	(68)	(1 335)
	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa, razem	311 850	241 305	73 178	56 614
Zobowiązania długoterminowe	56 475	61 339	13 252	14 391
Zobowiązania krótkoterminowe	75 220	43 561	17 651	10 220
Kapitał własny	180 155	136 405	42 275	32 003
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	783	782
Liczba akcji (w szt.)	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 335 054	5 670 139	3 335 054	5 670 139
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	22,21	16,63	5,31	3,97
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	54,02	40,90	12,68	9,60

*Dane przekształcone – patrz szczegóły na stronie 8.

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF UE i zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2015 roku – 4,2615, a na dzień 31 grudnia 2014 roku – 4,2623;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku – 4,1848 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku – 4,1893.

**SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

		Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015	*Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	71 495	114 197
Koszty ogólnego zarządu	2	(14 251)	(4 388)
Pozostałe przychody operacyjne		129	87
Pozostałe koszty operacyjne		(18)	-
Zysk na działalności operacyjnej		57 355	109 896
Przychody finansowe	3	56	120
Koszty finansowe	3	(7 488)	(7 869)
Zysk przed opodatkowaniem		49 923	102 147
Podatek dochodowy	4	24 161	(7 828)
Zysk netto		74 084	94 319
Zysk na akcję			
Podstawowy	5	22,21	16,63
Rozwodniony	5	21,20	16,62

*Dane przekształcone – patrz szczegóły na stronie 8.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 33.

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2015 r.**

		Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	*Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 01.01.2014 PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		81	70	2
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	6	304 935	237 122	186 980
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	2 195	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	7	180	173	-
		307 391	237 365	186 982
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	7	881	189	501
Udzielone pożyczki		125	29	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	3 453	3 722	9 316
		4 459	3 940	9 817
Aktywa razem		311 850	241 305	196 799
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	9	3 335	3 335	17 346
Kapitał zapasowy	9	97 541	31 748	89 349
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		1 121	6 309	(12 818)
Zysk netto		74 084	94 319	88 385
Pozostałe kapitały rezerwowe	9	4 074	694	94
Akcje własne		-	-	(80 000)
		180 155	136 405	102 356
Zobowiązanie długoterminowe				
Obligacje	10	56 475	39 889	40 091
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	-	21 450	13 621
		56 475	61 339	53 712
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	11	739	1 711	40 009
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli	13	5 086	41 135	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12	1 100	-	669
Obligacje	10	5 469	-	-
Inne zobowiązania finansowe	15	60 762	-	-
Rezerwy	14	2 064	715	53
		75 220	43 561	40 731
Pasywa razem		311 850	241 305	196 799

*Dane przekształcone – patrz szczegóły na stronie 8.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 33.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto za rok obrotowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku			Program opcji menadżerskich		
Stan na dzień 01.01.2014	17 346	89 349	-	-	(1 085)	80 860	94	(80 000)	106 564
Zmiana zasad rachunkowości		-	-	-	(11 733)	7 525	-	-	(4 208)
Stan na dzień 01.01.2014 dane przekształcone	17 346	89 349	-	-	(12 818)	88 385	94	(80 000)	102 356
Wypłata dywidendy (Nota 18)						(72 471)			(72 471)
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)						80 000	-
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji (Nota 16)					19 126	(7 525)	600		600
Zmiana metody wyceny spółek zależnych na metodę praw własności									11 601
Przeniesienie wyniku				8 388	1	(8 389)			-
Wynik okresu						94 319			94 319
*Stan na dzień 31.12.2014	3 335	23 360	-	8 388	6 309	94 319	694	-	136 405
									-
Stan na dzień 01.01.2015	3 335	23 360	-	8 388	6 309	94 319	694	-	136 405
Wypłata dywidendy (Nota 18)						(36 807)			(36 807)
Emisja obligacji zamiennych (Nota 10)			3 611						3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji (Nota 16)							3 380		3 380
Zmiana metody wyceny spółek zależnych na metodę praw własności					(5 188)	4 670			(518)
Przeniesienie wyniku				62 182		(62 182)			-
Wynik okresu						74 084			74 084
Stan na dzień 31.12.2015	3 335	23 360	3 611	70 570	1 121	74 084	4 074	-	180 155

*Dane przekształcone – patrz szczegóły na stronie 8.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 33.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	*Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto roku obrotowego	74 084	94 319
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	29	4
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(71 495)	(38 542)
Różnice kursowe na obligacjach	1 363	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	3 380	-
Koszty odsetek	7 168	6 283
Podatek odroczone odniesiony na wynik z lat ubiegłych	(517)	-
Inne korekty	(340)	68
Zmiana stanu rezerw	1 349	662
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(699)	168
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(972)	1 289
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(23 645)	7 829
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 295)	72 080
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	2 475
Wydatki na nabycie weksli	-	(2 450)
Wydatki na pożyczki udzielone	(89)	(29)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(45)	(72)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(11)	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	3 693	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 548	(76)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Emisja weksli własnych	5 500	41 600
Emisja obligacji	23 296	-
Spłata weksli własnych z odsetkami	(42 771)	(509)
Spłata kredytów z odsetkami	(164)	(42 338)
Spłata zaciągniętych pożyczek z odsetkami	(2 043)	(674)
Zaciągnięcie pożyczek	3 100	-
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(36 806)	(72 605)
Odsetki zapłacone od obligacji	(3 797)	(3 072)
Odsetki - cash pooling	(616)	-
Środki z cash pooling	60 762	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 461	(77 598)
Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(286)	(5 594)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 722	9 316
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	17	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 453	3 722

*Dane przekształcone – patrz szczegóły na stronie 8.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 33.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

Spółka Private Equity Managers S.A. (zwana dalej „Spółką” lub „PEM”) postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 25 listopada 2010 r. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000371491. Spółce nadano:

- REGON: 142695638
- NIP: 525-24-93-938
- Siedziba Spółki mieści się przy ul. Rondo ONZ 1 w Warszawie
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Spółka jest spółką dominującą grupy kapitałowej Private Equity Managers S.A.

Grupa Private Equity Managers S.A. specjalizuje się w zarządzaniu różnymi klasami aktywów. Działalność Grupy skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) i włączane do prawa Unii Europejskiej („UE”) w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Data zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 9 marca 2016 r.

Data zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 25 kwietnia 2015 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotyczące Spółki są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w jednostkowym sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania osądów, szacunków i założeń, które wpływają na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wielkości wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach uzupełniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy.

Płatności na bazie akcji

Wyznaczenie wartości poszczególnych programów płatności na bazie akcji oparte jest o szacunki Spółki przyjęte do wyceny w wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych, w tym: rzeczywistej ceny wykonania akcji Private Equity Managers S.A. na moment przyznania ('grant date'), szacunku historycznej zmienności, stopy procentowej wolnej od ryzyka, oczekiwanej stopy dywidendy, okresu w którym uprawniony może wykonać prawa wynikające z programu oraz przyjętego modelu wyceny.

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty kupna danej spółki (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć ono 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży akcji/udziałów a wydatkami poniesionymi na daną inwestycję, powiększonymi o 10% w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego wydatku do momentu wpłynięcia przychodu ze sprzedaży akcji/udziałów. Dodatkowo na podstawie kwartalnych zmian wycen spółek portfelowych jednostka dominująca tworzy rezerwę portfelową (szacunek dokonywany jest na bazie przyrostu zysku z aktualizacji wartości spółek).

Polityka rachunkowości

W 2015 roku Spółka zmieniła zasady rachunkowości w odniesieniu do wyceny udziałów w jednostkach zależnych w związku z wcześniejszym zastosowaniem zmienionego Standardu MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzonego przez UE w dniu 18 grudnia 2015 r.

Zmianie uległ sposób wyceny udziałów w jednostkach zależnych z metody wartości godziwej przez wynik finansowy na metodę praw własności. Zdaniem Zarządu PEM metoda praw własności polegająca na korygowaniu ceny nabycia inwestycji o zmiany, jakie nastąpiły w aktywach netto jednostek zależnych, lepiej oddaje naturę prowadzonego przez Spółkę biznesu. Jednocześnie wprowadzona zmiana spowoduje wzrost stabilności oraz przewidywalności wyników Spółki.

Zmieniony Standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r., jednak możliwe jest wcześniejsze zastosowanie Standardu, z czego skorzystała Spółka. Wycena udziałów w jednostkach zależnych metodą praw własności została po raz pierwszy zastosowana do sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Pozostałe zasady rachunkowości stosowane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Sprawozdanie finansowe za rok ubiegły

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się dnia 29 czerwca 2015 roku w siedzibie Kancelarii Notarialnej przy ul. Gałczyńskiego 4 w Warszawie.

W związku ze zmianą zasad rachunkowości w odniesieniu do wyceny udziałów w jednostkach zależnych dokonane zostały następujące zmiany w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za 2014 r.:

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	Było w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym	Jest w niniejszym sprawozdaniu finansowym	Różnica
	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	43 212	114 197	(70 985)
Koszty ogólnego zarządu	(4 388)	(4 388)	-
Pozostałe przychody operacyjne	87	87	-
Zysk na działalności operacyjnej	38 911	109 896	(70 985)
Przychody finansowe	75 775	120	75 655
Koszty finansowe	(7 869)	(7 869)	-
Zysk przed opodatkowaniem	106 817	102 147	4 670
Podatek dochodowy	(7 828)	(7 828)	-
Zysk netto	98 989	94 319	4 670

Zmienione pozycje kapitałów własnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

W związku ze zmianą zasad rachunkowości dokonano wyceny udziałów za lata 2012 – 2014 zgodnie z metodą praw własności. Zmiany wyniku finansowego w okresie 2012 – 2014 wynikające ze zmiany metody wyceny udziałów odniesiono na kapitał własny jako korektę stanu początkowego kapitału własnego.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Było w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym	Jest w niniejszym sprawozdaniu finansowym	Różnica
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	70	70	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	234 399	237 122	(2 723)
Należności handlowe oraz pozostałe	173	173	-
	234 642	237 365	(2 723)
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	-
Kapitał zapasowy	31 748	31 748	-
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	(1 084)	6 309	(7 393)
Zysk netto	98 989	94 319	4 670
Pozostałe kapitały	694	694	-
	133 682	136 405	(2 723)

**NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

W tej pozycji Spółka ujmuje zmiany wartości aktywów netto w spółkach zależnych:

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	283	402
PEMSA Holding Limited	57 650	113 795
PEM Asset Management Sp. z o.o.	13 562	-
	71 495	114 197

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość udziałów w jednostkach zależnych została wyceniona metodą praw własności. Jako zysk z inwestycji wykazany został udział PEM (spółka posiadająca kontrolę) w wyniku spółek zależnych wygenerowanym w 2015 r.

2. Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(29)	(4)
Zużycie materiałów i energii	(61)	(50)
Usługi obce*	(2 541)	(1 344)
Podatki i opłaty	(24)	(55)
Wynagrodzenia*	(10 344)	(2 663)
Świadczenia na rzecz pracownika	(36)	(39)
Ubezpieczenia społeczne	(28)	(8)
Pozostałe koszty	(1 188)	(225)
	(14 251)	(4 388)

*Wzrost kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń w 2015 roku w porównaniu do roku ubiegłego wynika z przyznanych premii (dodatkowe informacje w **Nocie 17 „Świadczenia pracownicze”**) oraz z wynagrodzenia zmiennego dla zarządzających spółkami portfelowymi (*carry fee*) ujmowanego z tytułu wyjścia z inwestycji. W bieżącym roku fundusze zarządzane przez spółki z Grupy Kapitałowej PEM zrealizowały następujące częściowe i pełne wyjścia z inwestycji: Netia, Wirtualna Polska, Feedo, Windeln.de i eBoker. Ponadto w 2015 roku zostały zawiązane rezerwy na wynagrodzenie zmienne na przyszłe zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za wyjścia z inwestycji w związku z obserwowanym wzrostem wyceny spółek portfelowych (rezerwa portfelowa).

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	52	94
Przychody odsetkowe od zakupionych weksli	-	26
Przychody odsetkowe od pożyczek	4	-
	56	120

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(1 222)	(44)
Kredytów bankowych	(1)	(2 338)
Otrzymanych pożyczek	(43)	(6)
Wyemitowanych obligacji	(4 783)	(2 869)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(320)	(21)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(300)	(1 151)
Prowizja od otrzymanego kredytu	-	(500)
Inne	(819)	(940)
	(7 488)	(7 869)

4. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-
Podatek dochodowy – część odroczone	24 161	(7 828)
	24 161	(7 828)

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	49 923	102 147
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	(24 161)	7 828
Efektywna stawka podatkowa	(48,4%)	8,0%
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(71 532)	(129 254)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	15	346
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	13 666	25 129
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(1 166)	(103)
	(59 017)	(103 882)
Podstawa opodatkowania	(9 095)	(1 734)
Podatek dochodowy bieżący	-	-

Straty podatkowe

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2011	327	-	163	2016
2012	1 379	-	1 379	2017
2013	290	-	290	2018
2014	1 734	-	1 734	2019
2015	9 095	-	9 095	2020
	12 825	-	12 661	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 406	354
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	2 055
	2 406	2 409
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	211	23 859
	211	23 859

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Odsetki i premia od obligacji	*Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2013	379	21	1 635	2 035
Wpływ na wynik finansowy	330	(21)	65	374
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	709	-	1 700	2 409
Wpływ na wynik finansowy	1 697	-	(1 700)	(3)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015	2 406	-	-	2 406

*przede wszystkim z tytułu wyceny udziałów w jednostkach zależnych

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych	Odsetki	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2013	15 656	-	-	15 656
Wpływ na wynik finansowy	8 202	-	1	8 203
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	23 858	-	1	23 859
Wpływ na wynik finansowy	(23 652)	-	4	(23 648)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015	206	-	5	211

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudnia 2015	2 195
--------------------------------	--------------

5. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	74 084	94 319
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 335	5 670
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	22,21	16,63

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	74 084	94 319
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	75 765	-
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	2 075	-
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	1 681	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 335	5 670
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.) (Nota 16)	68	4
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.) (Nota 10)	170	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 573	5 674
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	21,20	16,62

6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	29 847	29 564
PEMSA Holding Limited*	30 672	207 558
PEM Asset Management Sp. z o.o.**	244 416	-
	304 935	237 122

*Spadek wartości udziałów na dzień 31 grudnia 2015 r. wynika z faktu umorzenia przez PEMS A Holding Limited w grudniu 2015 r. 50.200 certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.Partners FIZ na łączną kwotę 360.802.962 zł. W konsekwencji powyższego PEMS A Holding Limited zadeklarowała wypłatę dywidendy do PEM z zysku za rok 2014 w kwocie 40.000.000 zł oraz zaliczki na poczet zysków z 2015 r. w kwocie 320.805.472 zł.

**Dnia 29 października 2015 r. miała miejsce sprzedaż przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. do PEM Asset Management Sp. z o. o. Wartość netto sprzedawanego przedsiębiorstwa wynosiła 73.082.712,24 zł i w takiej wysokości majątek spółki został ujęty w księgach PEM Asset Management Sp. z o.o. na dzień nabycia.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. wartość udziałów w jednostkach zależnych została wyceniona metodą praw własności.

Szczegóły dotyczące zmiany zasad rachunkowości opisano w sekcji **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE**.

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ

– **PEM Asset Management Sp. z o.o.**

Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ

7. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	46	23
Rozliczenia międzyokresowe czynne	131	137
Inne należności	884	202
	1 061	362
W tym:		
Część długoterminowa:	180	173
Część krótkoterminowa:	881	189

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 3.453 tys. zł na dzień bilansowy (w grudniu 2014 r. 3.722 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

9. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 335	3 335
Liczba akcji w szt.	3 335 054	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł.	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 335	3 335

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Stan na początek okresu	31 748	89 349
*Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji	-	(65 989)
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	62 182	8 388
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	3 611	-
Stan na koniec okresu	97 541	31 748

*W dniu 18 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia w kwocie 14.011 tys. zł została odniesiona na kapitał podstawowy. Umorzenie odbyło się w drodze nabycia akcji przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80.000 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością umorzenia, a nominalną wartością umorzenia w kwocie 65.989 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

W 2014 r. umorzenie akcji zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Stan na początek okresu	694	94
*Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2014	1 013	600
*Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	2 367	-
Stan na koniec okresu	4 074	694

*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

10. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	63 296	40 000
Wartość kosztów związanych z emisją	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	63 296	40 000
Element kapitałowy	(3 611)	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	59 685	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco	7 757	2 961
Odsetki zapłacone	(6 879)	(3 072)
Różnice kursowe z wyceny	1 381	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	61 944	39 889
 Część długoterminowa	 56 475	 39 889
Część krótkoterminowa	5 469	-
	61 944	39 889

Spółka ujęła wyemitowane obligacje zamienne na akcje zgodnie z MSR 32, wyodrębniając element zobowiązaniowy i element kapitałowy. Elementy te zostały odpowiednio zaprezentowane w pozycji zobowiązań z tytułu obligacji i kapitału zapasowego.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą dnia 15 stycznia 2015 r., pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Management S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, zmienioną aneksem numer 1 z dnia 19 lutego 2015 r. oraz aneksem numer 2 z dnia 20 kwietnia 2015 r., w dniu 22 kwietnia 2015 r. po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 2015 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji

imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji jest stałe i wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie.

Obligacje, które nie zostaną wcześniej zamienione na Akcje, będą podlegać wykupowi w dniu wykupu, tj. 29 lutego 2020 r.

Spółka zobowiązała się zapewnić, że w okresie rozpoczynającym się w dniu emisji i kończącym się w dniu pełnego wykupu obligacji:

- Wskaźnik zadłużenia w danym okresie rozliczeniowym na każdą datę obliczenia nie przekroczy 5,0.
- Wskaźnik zadłużenia MGT w danym okresie rozliczeniowym na każdą datę obliczenia nie przekroczy 7,0.
- Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (obliczony bez dobrowolnych wcześniejszych spłat) dla danego okresu rozliczeniowego będzie nie mniejszy niż 1,3.
- Wskaźnik całkowitego pokrycia odsetek dla danego okresu rozliczeniowego będzie nie mniejszy niż 2,0.

Obligacje są zabezpieczone następującymi zabezpieczeniami o równym uprzywilejowaniu:

- cesją 100% wierzytelności należnych na rzecz MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna, na podstawie umów o zarządzanie, ustanowionej na podstawie umowy cesji,
- oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji względem obligatariusza zgodnie z rt.. 777 §1 pkt. 5) ustawy z 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, do kwoty 6.435.000 EUR,
- weksłem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawionym przez Spółkę, który zgodnie z porozumieniem wekslowym może być wypełniony łącznie na kwotę 8.704.800 EUR.

W związku z emisją obligacji, w przypadku wykonania przez obligatariuszy uprawnienia do zamiany wszystkich emitowanych obligacji na akcje, zostanie wyemitowanych 245.700 akcji serii H, co odpowiadałoby 245.700 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki (6,81% udział w kapitale zakładowym Spółki). W przypadku wykonania przez obligatariuszy uprawnienia do zamiany wszystkich emitowanych Obligacji ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosić będzie 3.580.754. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

Szczegóły dotyczące warunków emisji Spółka opublikowała *Raportem Bieżącym nr 9/2015*.

W dniu 20 grudnia 2013 r. Spółka Private Equity Managers S.A. wyemitowała 40.000 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii B, o wartości nominalnej jednej obligacji 1.000,00 zł. Łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. zł. Obligacje podlegają wykupowi do 20 grudnia 2018 r. Obligacje zostały objęte przez spółkę powiązaną – MCI Management S.A.

W dniu 30 września i 31 grudnia 2014 r. powyższe obligacje spółka MCI Management S.A. sprzedała do MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka jawna (spółka pośrednio zależna od Private Equity Managers S.A.).

W dniu 9 października 2015 r. MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna dokonała zbycia na rzecz MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. 40.000 szt. obligacji serii B wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 832.000 zł. Zbycie obligacji nastąpiło w wykonaniu uchwały nr 2 MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna z dnia 9 października 2015 w sprawie podziału i wypłaty zysku MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna zgodnie z którą zysk spółki za rok 2015 w wysokości 47.881.347,71 zł podzielony został pomiędzy wspólników w następujący sposób:

- MCI Asset Management: kwota 938.474,42 zł
- MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.: kwota 46.942,873,29 zł, która wypłacona została poprzez przekazanie środków pieniężnych w wysokości 6.110.873,29 zł oraz zbycie obligacji.

11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Zobowiązania handlowe	137	73
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	248	203
Zobowiązanie z tytułu podatków	56	10
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	51	37
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	93	1 006
Pozostałe zobowiązania	15	37
Przychody przyszłych okresów	139	345
	739	1 711

12. Pożyczki i kredyty bankowe

Stan na dzień 31.12.2015

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Management S.A.	3,27%	1 100
			1 100

Stan na dzień 31.12.2014

Na dzień 31.12.2014 Spółka nie posiadała pożyczek ani kredytów.

Spółka w dniu 31 grudnia 2014 r. dokonała spłaty pozostałego zadłużenia z tytułu umowy kredytu z Alior Bank S.A., tj. w kwocie PLN 34.000.000 (wobec czego wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym na 31 grudnia 2014 r. wyniosło PLN 0,00).

13. Zobowiązania z tytułu weksli

Spółka zarządza płynnością finansową przy pomocy krótkoterminowych instrumentów finansowych – weksli.

Na dzień 31.12.2015 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
PEM Asset Management Sp. z o.o.	3,20%	5 000	86	5 086
		5 000	86	5 086

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
MCI PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0)	4,20%	15 000	-	15 000

MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI.TechVentures 1.0)	4,20%	20 000	-	20 000
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.J.	3,70%	1 000	10	1 010
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.J.	3,70%	2 100	19	2 119
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.J.	4,00%	1 000	4	1 004
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.J.	4,00%	2 000	2	2 002
		41 100	35	41 135

14. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Rezerwa na opcje/wynagrodzenie dla Zarządu*	-	600
Na pozostałe koszty**	2 064	115
	2 064	715

*W związku z podjęciem uchwały Rady Nadzorczej w dniu 15.01.2015 roku, wartość rezerwy utworzonej na koszty programów motywacyjnych dla członków Zarządu za rok 2014 została przeniesiona do kapitału rezerwowego.

**Główne pozycje to rezerwa na wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) w kwocie 1.229 tys zł, rezerwa na koszty wynagrodzeń związanych z pozyskiwaniem funduszy na przyszłe inwestycje w kwocie 686 tys. zł.

15. Inne zobowiązania finansowe

Od 14 lipca 2015 r. w ramach Grupy kapitałowej PEM funkcjonuje system „Cash pool” tj. usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z Grupy. Dzięki tej usłudze Spółka zyskała silniejszą pozycję negocjacyjną, wyższą wiarygodność kredytową, a także bardziej efektywnie wykorzystuje środki pieniężne oraz obniża koszty odsetkowe.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 60.762 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. kwota zobowiązania wynosiła 0 tys. zł) z tytułu „Cash pool”.

16. Programy motywacyjne oparte na bazie akcji

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej dotyczący lat 2014 i 2015

Dnia 30 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło Program Motywacyjny dla członków Rady Nadzorczej na 2014 r. oraz 2015 r.

W Programie Motywacyjnym uczestniczą członkowie Rady Nadzorczej poprzez prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych:

serii B2 – w 2014 roku warunki przewidziane w Programie Motywacyjnym dla członków Rady Nadzorczej zrealizowane zostały w 100%. Każdemu z uprawnionych do warrantów subskrypcyjnych serii B2 członków Rady Nadzorczej przysługuje prawo do objęcia akcji jednostki dominującej nie później niż do dnia 31 sierpnia 2016 r. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015 żaden z uprawnionych członków Rady Nadzorczej nie skorzystał ze swojego prawa do objęcia akcji jednostki dominującej.

serii B3 – w przypadku, gdy spółka Private Equity Managers S.A. uzyska w roku obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA 2015. Przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B3 będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA 2015 w ten sposób, że każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA 2015 uprawnia do objęcia 2%

rocznej transzy Warrantów, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B3 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r., Uprawniony członek Rady Nadzorczej do Warrantów Subskrypcyjnych serii B3 będzie mógł obejmować akcje w terminie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki audytowanego sprawozdania spółki za 2015 r., nie później niż do dnia 31 sierpnia 2017 r.

Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia do objęcia 1 akcji.

Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z Warrantów Subskrypcyjnych jest określona w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Program motywacyjny dla członków Zarządu dotyczący lat 2014 i 2015

Dnia 19 stycznia 2015 r. uchwałą Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. uchwaliła Program Motywacyjny dla wskazanych członków Zarządu na 2014 r. oraz 2015 r.

W Programie Motywacyjnym uczestniczą członkowie Zarządu poprzez prawo do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych:

serii B2 – w 2014 roku warunki przewidziane w Programie Motywacyjnym dla członków Zarządu zrealizowane zostały w 100%. Każdemu z uprawnionych do warrantów subskrypcyjnych serii B2 członków Zarządu przysługuje prawo do objęcia akcji jednostki dominującej nie później niż do dnia 31 sierpnia 2016 r. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015 żaden z uprawnionych członków Zarządu nie skorzystał ze swojego prawa do objęcia akcji jednostki dominującej.

serii B3 – w przypadku, gdy Spółka uzyska w roku obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2015, to Spółka zaoferuje każdemu uprawnionemu 2015, objęcie Warrantów Subskrypcyjnych serii B3, przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B3, oferowanych uprawnionemu 2015, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA w roku obrotowym 2015, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2015 oferowane będzie 2% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B3 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r. natomiast uprawniony z Warrantu Subskrypcyjnego serii B3 będzie mógł obejmować akcje w terminie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., nie później jednak niż do dnia 31 sierpnia 2017 r.

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 Akcji.

Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z Warrantów Subskrypcyjnych została określona w uchwale Rady Nadzorczej.

W związku z tym programem Grupa ujęła w kosztach wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej za rok 2015 kwotę 2.367 tys. zł oraz 1.613 tys. zł za rok 2014.

Umowa opcji menadżerskich dla Prezesa Zarządu – Cezarego Smorszczewskiego oraz Wiceprezesa Zarządu – Tomasza Czechowicza

Na podstawie umów opcji menadżerskich zawartych 17 marca 2014 r. oraz 26 czerwca 2015 r. pomiędzy Spółką, a Cezarym Smorszczewskim (dalej „CS” lub „strona”) oraz Tomaszem Czechowiczem (dalej „TC” lub „strona”) odpowiednio, Spółka zobowiązała się umożliwić każdej ze stron umowy objęcie do 166.752 nowych akcji w kapitale zakładowym PEM w okresie od 2016 r. do 2020 r., w zamian za wkład pieniężny. W 2014 r. Walne Zgromadzenie PEM podjęło decyzję w sprawie nieodpłatnej emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych, z których każdy upoważnia CS oraz TC do objęcia jednej akcji w kapitale zakładowym PEM (jeden warrant subskrypcyjny upoważnia do objęcia 1 akcji PEM za 57,61 zł), a także w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału w Spółce i zatwierdzenia emisji akcji menadżerskich z wyłączeniem prawa poboru, w celu umożliwienia CS oraz TC objęcia wyemitowanych akcji. Jednocześnie CS oraz TC na mocy umów zobowiązani zostali do objęcia warrantów subskrypcyjnych bezpośrednio po otrzymaniu oferty od PEM.

Wykonanie przez strony praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od spełnienia się łącznie określonych warunków zdefiniowanych w umowach opcji menadżerskich. Pierwszym z warunków

wykonania praw z warrantów jest uzyskanie przez PEM EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA w roku finansowym poprzedzającym rok objęcia akcji menadżerskich. Liczba oferowanych akcji menadżerskich w każdym roku będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA w roku finansowym poprzedzającym rok objęcia akcji menadżerskich, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA za rok finansowy poprzedzający rok objęcia akcji menadżerskich oferowane będzie 2% rocznej transzy akcji menadżerskich w danym roku, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy akcji menadżerskich w danym roku. Drugi warunek zakłada realizację indywidualnych priorytetów ustalonych dla CS i TC za każdy rok, na który priorytety te zostały ustanowione.

17. Świadczenia pracownicze

Z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	7 977	1 050
Koszty ubezpieczeń społecznych	28	8
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, RN i pracownikom	2 367	1 613
Inne świadczenia na rzecz pracowników	36	39
	10 408	2 710

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenie z tytułu powołania	386	683
Pozostałe świadczenia	4 981	39
Koszty programu motywacyjnego	2 172	600
	7 539	1 322
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	47	19
Koszty programu motywacyjnego	195	1 013
	242	1 032
Pozostała kadra kierownicza		
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia pracy	-	258
	-	258
	7 781	2 612

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	4	6
Rada Nadzorcza	7	6
Pracownicy operacyjni	2	1
	13	13

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2015 oraz 2014 roku.

Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

Spółka nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w 2015 oraz 2014 roku.

18. Dywidenda

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2014 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 98.989.548,81 zł w następujący sposób:

- 36.807.881,32 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki;
- kwota 62.181.667,49 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Uwzględniając porozumienie zawarte dnia 15 stycznia 2015 roku pomiędzy Spółką, a akcjonariuszem Spółki – AMC III Moon B.V. dotyczące zrzeczenia się przez AMC Moon B.V. prawa do dywidendy z tytułu posiadania 277.921 akcji Spółki, kwota do wypłaty tytułem dywidendy za rok 2014, przypadająca na jedną akcję (łącznie na 3.057.133 akcji Spółki uprawnionych do dywidendy za rok 2014) wyniosła 12,04 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 10 lipca 2015 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 24 lipca 2015 r.

Planowana dywidenda za rok 2015

Celem Spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w osiągniętym zysku Spółki poprzez coroczną wypłatę dywidendy w wysokości uzależnionej od opisanych poniżej okoliczności oraz po uzyskaniu zgody zwyczajnego WZA.

Rekomendując podział zysku Spółki za lata obrotowe począwszy od roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2014 r., Zarząd będzie przedkładać WZA propozycję wypłaty dywidendy z rocznego zysku netto Spółki w wysokości ustalonej jako 50% - 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy Private Equity Managers S.A. w danym roku obrotowym, nie więcej jednak niż jednostkowy zysk netto Spółki.

Wartość dywidendy wnioskowana przez Zarząd do wypłaty zależeć będzie od planów inwestycyjnych Spółki, istniejących zobowiązań oraz oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

19. Instrumenty finansowe

		Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Kategorie instrumentu finansowego /metoda wyceny	PLN'000	PLN'000
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane metodą praw własności	304 935	237 122
Należności handlowe i pozostałe	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 061	362

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	Pożyczki i należności - wyceniane w zamortyzowanym koszcie	125	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 453	3 722
Obligacje	Obligacje	61 944	39 889
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe - wyceniane w zamortyzowanym koszcie	739	1 711
Pożyczki i kredyty bankowe	Pożyczki i kredyty bankowe - wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 100	-
Zobowiązania z tytułu weksli	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe - wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 086	41 135

Wartość godziwa to kwota, za jaką składnik aktywów mógłby być wymieniony, lub zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi i zainteresowanymi stronami w bezpośrednio zawartej transakcji, innej niż sprzedaż pod przymusem lub likwidacja i jest najlepiej odzwierciedlona przez cenę rynkową, jeśli jest dostępna.

Spółka posiada instrumenty, które nie są wyceniane do wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Do instrumentów tych należą środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności oraz zobowiązania handlowe i pozostałe oraz finansowe, w tym z tytułu weksli i obligacji. Spółka przyjmuje, że dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów jest bliska ich wartości księgowej.

20. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 21 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

21. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

W dniu 18 listopada 2014 r. MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia kredytu w wysokości 34.000 tys. zł udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” do kwoty 68.000 tys. zł, każda. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy. Z dniem 29 października 2015 r. wszystkie prawa i obowiązki MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna wynikające z wyżej opisanych zdarzeń zostały przeniesione na PEM Asset Management Sp. z o.o.

22. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (brutto)

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	140	117
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	59	16
Pozostałe usługi	79	23
	278	156

23. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 29 stycznia 2016 roku weszło w życie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. przez PEM, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”) oraz MCI Capital S.A. (poprzednio MCI Management

S.A.) („MCI”) porozumienie trójstronne („Nowe Porozumienie Trójstronne”), regulujące zasady współpracy stron Porozumienia w zakresie objętym jego przedmiotem. Tym samym, na mocy porozumienia z dnia 23 grudnia 2014 r., zawartego pomiędzy PEM, MCI oraz TFI, z dniem wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego, rozwiązaniu uległo porozumienie trójstronne zawarte w dniu 12 listopada 2013 r. pomiędzy PEM, MCI oraz TFI („Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne”).

Przedmiot Nowego Porozumienia Trójstronnego jest następujący:

1. zapewnienie utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI oraz podmiotów zależnych od MCI (w rozumieniu "Ustawy o ofercie") w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI („Fundusze”), istniejących w dniu zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego,
2. zapewnienie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszy przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego wyłącznie przez PEM, MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna lub inne podmioty zależne od PEM w rozumieniu "Ustawy o ofercie",
3. zobowiązanie MCI, że przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI oraz Podmioty Zależne od MCI będą głosować, jako uczestnik / uczestnicy zgromadzenia inwestorów lub członek / członkowie rady inwestorów każdego z Funduszy (o ile będzie to leżeć w kompetencjach odpowiednio zgromadzenia inwestorów lub rady inwestorów danego Funduszu) przeciwko:
 - a. zmianom statutów tych Funduszy, skutkującym obniżeniem wysokości TFI za wynagrodzenia zarządzanie portfelami MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, pobieranego przez TFI od wartości aktywów netto wskazanych powyżej Funduszy („Wynagrodzenie”) w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym,
 - b. połączeniu, przekształceniu oraz likwidacji ww. Funduszy, jak również zmianom statutów tych Funduszy, skutkujących przejęciem zarządzania tymi Funduszami przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, chyba że takie połączenie, przekształcenie, likwidacja lub zmiana statutu nie doprowadzi do obniżenia wysokości Wynagrodzenia w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym lub zastąpienia PEM, MCI Sp. j. lub innych Podmiotów Zależnych od PEM przez inny podmiot jako zarządzającego portfelami inwestycyjnych Funduszy. W Nowym Porozumieniu Trójstronnym jego strony określiły szczegółowo sposób obliczania Wynagrodzenia. Wysokość stałego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, będzie ustalana co najmniej na poziomie:
 - i. w przypadku Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0: 2% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
 - ii. w przypadku Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0: 2,75% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
 - iii. w przypadku funduszu MCI.CreditVentures 2.0. FIZ: 1% wartości aktywów netto tego funduszu rocznie.Wysokość zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, zależna będzie od wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu lub odpowiednio funduszu inwestycyjnego, przy uwzględnieniu dokonywanych wypłat dochodów i przychodów.
4. zobowiązanie stron Nowego Porozumienia Trójstronnego, że po dniu 31 października 2018 r. podejmą w dobrej wierze negocjacje oraz doprowadzą do ustalenia nowych zasad ustalania wysokości wynagrodzenia za zarządzanie MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
5. zagwarantowanie MCI prawa do obejmowania przez MCI lub podmiot wskazany przez MCI do 50% certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, emitowanych przez każdy fundusz inwestycyjny tworzony przez TFI po dniu wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego.

Szczegóły dotyczące „Nowego Porozumienia Trójstronnego” Spółka opublikowała *Raportem Bieżącym nr 02/2016*.

24. Struktura akcjonariatu

	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
* Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	37,81%	35,97%
MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures FIZ	0,00%	21,38%
**CKS Inwestycje Sp. z o.o.	15,52%	15,52%
MCI Capital S.A.	10,51%	10,25%
AMC III Moon BV	8,33%	0,00%
***Pozostali	27,83%	16,88%
	100,00%	100,00%

*Spółka w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego, który bezpośrednio posiada 0,52% akcji

***Pozycja dotyczy akcjonariuszy posiadających poniżej 5% akcji i głosów

25. Podmioty powiązane

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
Inwestycje				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	304 935	-	304 935
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	125	-	125
Należności handlowe	-	2	10	12
Pozostałe należności	-	23	15	38
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	50	134	64	248
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 868	-	39 868
Zobowiązania z tyt. weksli	-	5 086	-	5 086
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	60 762	-	60 762
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	4	-	4
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	71 495	-	71 495
Koszty ogólnego zarządu	-	(3)	(220)	(223)
Koszty finansowe	-	(3 970)	(919)	(4 889)

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
Inwestycje				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	237 122	-	237 122
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	29	-	29
Należności handlowe	-	-	23	23
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	200	3	203
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 889	-	39 889
Zobowiązania z tyt. weksli	-	6 135	35 000	41 135
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	-	-	-
Przychody i koszty:				
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	114 197	-	114 197
Koszty ogólnego zarządu	-	3	13	16
Koszty finansowe	767	3 294	940	5 001

26. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

Dane porównawcze

Za wyjątkiem Inwestycji w jednostkach zależnych (zaprezentowanych w **Nocie 6 „Inwestycje w jednostkach zależnych”** do sprawozdania finansowego) do danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak te przyjęte do informacji na dzień i za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r.

Inwestycje w jednostkach zależnych w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały wycenione metodą praw własności. Inwestycje w jednostkach zależnych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostały wycenione do wartości godziwej.

Szczegółowy wpływ zmiany Standardu na sprawozdanie finansowe został omówiony w **WYBRANYCH DANYCH OBJAŚNIAJĄCYCH**.

Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2015 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Waluty obce

Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem Spółki oraz zapewnieniem jej prawidłowego funkcjonowania. Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się m.in.:

- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, a także koszty ubezpieczeń społecznych (dotyczy to osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze Spółką, które nie są zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło), koszty usług doradczych i prawnych, koszty księgowe, koszty marketingu, koszty usług audytorskich, koszty czynszu, koszty serwisów informacyjnych, itp.,
- amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych,
- zużycie materiałów i energii,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje się jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą, a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji kalkulowane jest na podstawie zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji w momencie całkowitego lub częściowego wyjścia, wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży akcji/udziałów, a wydatkami poniesionymi na daną inwestycję, powiększonymi o 10% w skali roku, w okresie od momentu poniesienia danego wydatku do momentu wpłynięcia przychodu ze sprzedaży akcji/udziałów.

Na wynagrodzenie zmienne Carry fee tworzone są rezerwy w ujęciu indywidualnym (zgodnie z zasadą opisaną powyżej) oraz portfelowym (w oparciu o zmiany wycen spółek portfelowych, gdy ma miejsce wzrost wyceny danej spółki). Rezerwa indywidualna kalkulowana jest na poziomie pojedynczej inwestycji, dla każdej spółki portfelowej, znajdującej się w procesie wyjścia. Brak utworzenia rezerwy portfelowej nie determinuje ujęcia rezerwy indywidualnej. Rezerwa indywidualna ujmowana jest w kosztach okresu, w którym ma miejsce pozyskanie uprawdopodobnionej oferty zakupu akcji/udziałów. Rezerwa portfelowa ujmowana jest w kosztach okresu, w którym miał miejsce wzrost wartości inwestycji.

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje (Fundraising fee)

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje związane jest z:

- pozyskaniem finansowania dłużnego na sfinansowanie inwestycji,
- uplasowaniem emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez GK PEM,
- uplasowaniem emisji akcji PEM.

Na wyżej wymienione wynagrodzenie tworzone są rezerwy w miesiącu następnym po miesiącu, w którym miało miejsce wystąpienie jednego z wymienionych powyżej zdarzeń.

Płatności realizowane na bazie akcji

Do kapitałowych świadczeń pracowniczych zaliczane są świadczenia w takich formach, jak udziały/akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, a także płatności pieniężne, których wysokość uzależniona jest od przyszłej ceny rynkowej akcji/udziałów jednostki.

Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży).

Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Obligacje zamienne na akcje

Spółka wyemitowała obligacje zamienne na akcje, które klasyfikuje jako zobowiązania finansowe. Obligacje zamienne na akcje w chwili ich emisji stanowią zobowiązanie emitenta i ujmowane są zgodnie z zasadami przewidzianymi dla zobowiązań. Obligacje zamienne na akcje są instrumentem złożonym – o charakterze zobowiązania, ale również instrumentem kapitałowym, zawierającym opcję konwersji na akcje jednostki dominującej. W momencie początkowego ujęcia obligacji należy osobno wydzielić element zobowiązania i element kapitałowy. Suma bilansowych wartości składników: zobowiązaniowego i kapitałowego, jest równa wartości godziwej, która byłaby przypisana instrumentowi jako całości. Przy początkowym ujęciu w pierwszej kolejności ustala się bilansową wartość składnika zobowiązaniowego w drodze wyceny wartości godziwej podobnego zobowiązania, z którym nie jest związany składnik kapitałowy. Wartość bilansowa składnika kapitałowego jest ustalana w drugiej kolejności, przez odjęcie wartości godziwej zobowiązania finansowego od wartości godziwej złożonego instrumentu finansowego jako całości. Z uwagi na fakt, że rynek, na którym transakcja odbyła się nie różni się znacząco od rynku głównego, należy uznać, że cena transakcyjna wiarygodnie określa wartość godziwą obligacji zamiennych. Obligacje zamienne na akcje zostały wycenione jako suma wartości obligacji zmiennej i opcji zamiany obligacji na akcje jednostki dominującej. Składnik obligacji zwykłej został wyceniony w oderwaniu od możliwości wymiany tego instrumentu na akcje, poprzez wycenę zdyskontowanych przepływów z odsetek (z punktu widzenia posiadacza obligacji), przy czym jako stopa dyskonta została przyjęta stopa procentowa, jaką Spółka by wypłacała za obligację bez prawa zamiany obligacji na akcje. Wartość składnika kapitałowego została skalkulowana zgodnie z zapisami paragrafu 32 MSR 32, poprzez odjęcie od wartości godziwej obligacji zamiennej składnika zobowiązaniowego. Składnik zobowiązaniowy jest prezentowany w zobowiązaniach bilansu, natomiast składnik kapitałowy prezentowany jest jako element kapitałów własnych.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych, podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności

Spółka wycenia inwestycje w udziały w jednostkach zależnych metodą praw własności zgodnie ze zmienionym Standardem MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzonym przez UE w dniu 18 grudnia 2015 r.

Metoda praw własności polega na korygowaniu ceny nabycia inwestycji o zmiany, jakie nastąpiły w aktywach netto podmiotów zależnych od Spółki od dnia objęcie kontroli do dnia, na który sporządza się sprawozdanie finansowe, chyba że wcześniej inwestycja została zbyta – wówczas do dnia jej zbycia.

Zmiany te wynikają zarówno z osiągniętego wyniku finansowego za dany okres sprawozdawczy, jak i wszelkich innych zmian, tj. dopłat do kapitałów, umorzenia akcji/ udziałów. Ponadto w przypadku wypłat przez podmioty zależne dywidend, ich wartość koryguje wartość udziałów w okresie, w którym Spółka otrzymała dywidendę.

Zmiany wartości wyceny udziałów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Zyski (straty) z inwestycji”.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Spółka klasyfikuje składniki aktywów finansowych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, udziały i akcje w spółkach zależnych posiadanych przez Spółkę. Aktywa w spółkach są wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu zgodnie z MSR 27. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny.

Zmiany wyceny tych aktywów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Udział w zyskach netto jednostek zależnych”.

Przychody finansowe uwzględniają odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- inwestycje w jednostki zależne,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych i ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową tj. w roku obrotowym, którego dotyczą.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Kwotę utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskaną przez posiadacza składników aktywów informację dotyczącą następujących zdarzeń:

- znaczących trudności finansowych emitenta lub dłużnika,
- niedotrzymania warunków umowy,
- przyznania pożyczkobiorcy przez pożyczkodawcę pewnych udogodnień ze względu na trudności ekonomiczne pożyczkobiorcy,
- wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy,
- zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe.

Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu/wartości odzyskiwanej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy

Zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- kredyty, pożyczki,
- obligacje,
- weksle,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku z zysków i strat w przychodach i kosztach finansowych.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów zawierających w sobie korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące spółki są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym spółka działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych.

Zmiany standardów

W 2015 roku weszły w życie następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** – zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe jednostki za 2015 rok.

Na dzień 9 marca 2016 roku zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Ponadto na dzień 9 marca 2016 roku zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpocząć procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz późniejsze zmiany** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

27. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko płynności.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Spółka.

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych własnych papierów wartościowych (weksli i obligacji).

Spółka nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

RYZYKO RYNKOWE

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych. Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz emitowanych weksli i obligacji.

Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- kredyty zaciągnięte
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

Ryzyko zmiany wycen aktywów finansowych

Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych - (udziałów, akcji).

Spółki zależne co najmniej raz na kwartał są wyceniane do wartości godziwej posiadanych aktywów. Stąd zmiany wartości godziwych na bieżąco odzwierciedlane są w sporządzonych sprawozdaniach. Metody wycen zostały opisane w **Nocie nr 6 „Inwestycje w jednostkach zależnych”**.

RYZIKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Spółka nie zawierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków. Od 14 lipca 2015 r. w ramach Grupy funkcjonuje system „Cash pool” tj. usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z Grupy. Dzięki tej usłudze Grupa zyskała silniejszą pozycję negocjacyjną, wyższą wiarygodność kredytową, a także bardziej efektywnie wykorzystuje środki pieniężne oraz obniża koszty odsetkowe.

Spółka zarządza ryzykiem przez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania (także do rezerwowych linii kredytowych).

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach Grupy PEM, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z grupy (mniejsze ryzyko kredytowe). Nadwyżki środków pieniężnych Spółki inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z depozytami bankowymi. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat. Spółka zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy.



Private Equity Managers S.A.
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 9 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.

Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Private Equity Managers S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Private Equity Managers S.A. uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu 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. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Ewa Józwik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11154

.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

9 marca 2016 r.



Private Equity Managers S.A.

**Raport uzupełniający
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 9 stron
Raport uzupełniający z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Private Equity Managers S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

1.1.3. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	25 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	KRS 0000371491
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	3 335 054 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodzi:

- Cezary Smorszczewski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Czechowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 19 stycznia 2015 r. Pan Krzysztof Konopiński został powołany na Członka Zarządu.

W dniu 19 stycznia 2015 r. Pan Norbert Biedrzycki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2015 r. Pan Cezary Smorszczewski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, a Pan Tomasz Czechowicz został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Z dniem 29 czerwca 2015 r. wygasła kadencja do zasiadania w Zarządzie Private Equity Managers S.A. Pana Wojciecha Marcińczyka i Pana Sylwestra Janika.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Ewa Józwik
Numer w rejestrze: 11154

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2015 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 98 989 548,81 złotych będzie podzielony następująco:

- 36 807 881,32 złotych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
- 62 181 667,49 złotych na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 8 lipca 2015 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 czerwca 2013 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 17 lipca 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 2 czerwca 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 23 listopada 2015 r. do 9 marca 2016 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezaiistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	aktywów	zł '000*	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	81	0,0	70	0,0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	304 935	97,8	237 122	98,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 195	0,7	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	180	0,1	173	0,1
Aktywa trwałe razem	307 391	98,6	237 365	98,4
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	881	0,3	189	0,1
Udzielone pożyczki	125	0,0	29	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 453	1,0	3 722	1,5
Aktywa obrotowe razem	4 459	1,4	3 940	1,6
Aktywa razem	311 850	100,0	241 305	100,0
PASYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	pasywów	zł '000*	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	3 335	1,1	3 335	1,4
Kapitał zapasowy	97 541	31,3	31 748	13,2
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	1 121	0,4	6 309	2,6
Zysk netto	74 084	23,8	94 319	39,1
Pozostałe kapitały	4 074	1,3	694	0,2
Kapitały własne razem	180 155	57,8	136 405	56,5
Zobowiązania długoterminowe				
Obligacje	56 475	18,1	39 889	16,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	21 450	8,9
Zobowiązania długoterminowe razem	56 475	18,1	61 339	25,4
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	739	0,2	1 711	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli	5 086	1,6	41 135	17,0
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 100	0,4	-	-
Obligacje	5 469	1,8	-	-
Inne zobowiązania finansowe	60 762	19,5	-	-
Rezerwy	2 064	0,7	715	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	75 220	24,1	43 561	18,1
Pasywa razem	311 850	100,0	241 305	100,0

* Dane przekształcone

2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000*
Zyski i straty z działalności operacyjnej		
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	71 495	114 197
Koszty ogólnego zarządu	(14 251)	(4 388)
Pozostałe przychody operacyjne	129	87
Pozostałe koszty operacyjne	(18)	-
Zysk na działalności operacyjnej	57 355	109 896
Przychody finansowe	56	120
Koszty finansowe	(7 488)	(7 869)
Zysk przed opodatkowaniem	49 923	102 147
Podatek dochodowy	24 161	(7 828)
Zysk netto	74 084	94 319
Zysk na akcję		
Podstawowy	22,21	16,63
Rozwodniony	21,20	16,62
* Dane przekształcone		

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014 *	2013
1. Suma bilansowa	311 850	241 305	201 007
2. Zysk netto	74 084	94 319	80 860
3. Kapitał własny	180 155	136 405	106 564
4. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	69,8%	224,1%	314,6%
5. Wskaźnik zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma bilansowa	42,2%	43,5%	47,0%
6. Wskaźnik płynności bieżącej			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,1	0,1	0,2
7. Zysk na akcję	22,21	16,63	4,66

* Dane przekształcone

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

.....
Ewa Józwik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11154

.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

9 marca 2016 r.

Private Equity Managers S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 r.**

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Prezes Zarządu
Cezary Smorszczewski

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak

Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 9 marca 2016 r.

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2015 r.

Spółka Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A., zwana dalej „Spółką” lub „PEM”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rondo ONZ 1, została wpisana w dniu 25 listopada 2010 roku w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000371491. Spółce nadano numer statystyczny REGON 142695638 oraz numer identyfikacji podatkowej 525-249-39-38.

Przedmiotem działalności Spółki są:

- Działalność holdingów finansowych (PKD 64.2)
- Pozostała działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9)
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19)
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.1)
- Wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2)
- Działalność związana z obsługą nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3)
- Działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.1)
- Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2)

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej wyspecjalizowaną w zarządzaniu różnymi klasami aktywów. Działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. (dalej „GK PEM”) skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*. W 2015 roku spółki z GK PEM zarządzały następującymi funduszami:



Subfundusz typu *private equity*, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z branż: TMT, usług finansowych i dla biznesu, *e-commerce*, dystrybucji, BPO i infrastruktury, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową lub będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności z Polski, Europy Środkowo-Wschodniej i Turcji.



Subfundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki z branż: usługi internetowe i telekomunikacyjne, usługi i technologie mobilne (B2C), media cyfrowe i *e-commerce*, technologie bezprzewodowe, *software* oraz IT, będące w fazie wzrostu, nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu, przy jednocześnie niższym stopniu ryzyka, niż dla działalności *early-stage*. Inwestycje realizowane są w Polsce oraz w innych państwach Europy Środkowo-Wschodniej.



Fundusz specjalizujący się w instrumentach dłużnych: *mezzanine* z preferencją dla spółek technologicznych, *venture debt* dla funduszy *venture capital/growth*, obligacje wysoko rentowne (*high yield bonds*) i obligacje FIZ. Fundusz lokuje również kapitał w inne kategorie, w tym środki pieniężne o charakterze długu/*senior*, weksle.



Fundusz inwestujący w projekty na wczesnych etapach rozwoju – typu *early stage* – w sektorach nowoczesnych technologii informatycznych i elektronicznych na polskim rynku, z koncentracją na obszarze *cloud computing*, Internet, *software*, technologie mobilne i bezprzewodowe (B2B).



Fundusz inwestujący w takie sektory jak: media elektroniczne, *e-commerce*, technologie i usługi internetowe oraz bezprzewodowe (mobilne), w spółki na wczesnym etapie rozwoju oraz na etapie wzrostu z perspektywami na sukces na rynku polskim, ale także europejskim i globalnym.

Obecnie głównym inwestorem (*limited partner*) w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez spółki z GK PEM jest MCI Capital S.A.

Źródłem przychodów GK PEM jest wynagrodzenie za zarządzanie aktywami w formie:

- wynagrodzenia stałego (*management fee*) stanowiącego (podobnie jak dla większości funduszy inwestycyjnych) określony procent wartości zarządzanych aktywów (max 4,5%);
- wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników inwestycyjnych (*carried interest*) i obliczanego jako procent przyrostu wartości aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny, jeżeli przyrost ten przekroczy określony dla danego funduszu inwestycyjnego próg (może sięgać nawet do 40% wypracowanego wyniku).

Model biznesu GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów funduszy typu *private equity*.

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi fundusze inwestycyjne zamknięte, GK PEM co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej aktywów w każdym z funduszy inwestycyjnych, których portfelem zarządza. Wartość wyceny, pomniejszona o wartość zobowiązań danego funduszu inwestycyjnego, wyznacza wartość aktywów netto pod zarządzaniem. Wyceny dokonywane są według ustalonej metodologii zatwierdzonej przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „MCI TFI”) oraz potwierdzone są przez depozytariusza danego funduszu inwestycyjnego, a także audytora. W portfelach inwestycyjnych ww. funduszy znajdują się zarówno papiery wartościowe spółek publicznych, jak i niepublicznych. Wyceny dokonywane przez MCI TFI oparte są na danych spółek porównawczych, transakcjach rynkowych, kosztach nabycia oraz prognozach przyszłych przepływów pieniężnych i stanowią oszacowanie wartości aktywów portfelowych.

Wysokość wynagrodzenia za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym, którego pobranie jest możliwe na podstawie statutów poszczególnych funduszy inwestycyjnych i inne ustalenia przedstawia poniższa tabela.

Fundusz	wynagrodzenie stałe (max zgodnie ze statutem)	wynagrodzenie zmienne (max zgodnie ze statutem)	komentarz
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 25% nadwyżki ponad 10% próg wyniku lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 10% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny), wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia)
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 40% nadwyżki ponad próg 10% wyniku lub 19% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 12,5% próg wyniku	
MCI. CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20% od zysku, gdy przekroczony zostanie 5% próg wyniku	wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wyceny jest zawieszono
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty
Internet Ventures FIZ	wartość kwotowa	20% ponad IRR 6,33%	wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości max. PLN 3 mln w 2-7 roku funduszu oraz PLN 5 mln łącznie w 8-10 roku funduszu

W 2015 r. Private Equity Managers S.A. wypracowała blisko 74,1 mln zł zysku netto, który był niższy od zysku za rok 2014 o 22%. Na osiągnięty zysk netto wpływ miała głównie aktualizacja wartości udziałów w spółkach zależnych (PEMSA Holding Limited, MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o.) w łącznej kwocie 71,5 mln PLN. Koszty działalności podstawowej w 2015 r. kształtowały się na poziomie 14,3 mln zł. Aktywa Spółki, w 98% będące aktywami finansowymi, finansowane są w przeważającej mierze długiem zaciągniętym od podmiotów z GK PEM oraz kapitałami własnymi.

Spółka w 2015 r. dokonała zmian zasad wyceny udziałów w jednostkach zależnych z metody wartości godziwej na metodę praw własności w związku z wcześniejszym zastosowaniem Standardu MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* (szczegóły zostały zaprezentowane w pozycji „Wybrane dane objaśniające” – „Sprawozdanie finansowe za rok ubiegły” sprawozdania finansowego).

Potencjał wzrostu wartości Spółki jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjał wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku podmiotów zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Istotne zdarzenia w roku 2015

Sprzedaż akcji Spółki

W dniu 19 stycznia 2015 r. spółka AMC III MOON B.V., spółka zależna od Accession Mezzanine Capital III L.P., z siedzibą w St Helier, Jersey („MM”), na mocy umowy zawartej w dniu 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Capital S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, nabyła 8,33 proc. akcji Spółki w ramach trzeciej transzy pre-IPO Private Equity Managers S.A. Cena zakupu wyniosła 25.000 tys. zł. Na podstawie Porozumienia z dnia 15 stycznia 2015 roku, zawartego pomiędzy Private Equity Managers S.A., a AMC III MOON B.V. inwestor zrzekł się nieodwołalnie prawa do dywidendy wypłacanej przez Spółkę za rok obrotowy 2014 i 2015, z tytułu posiadanych przez niego w danym dniu dywidendy określonym dla danej dywidendy akcji wyemitowanych przez Spółkę do łącznej kwoty stanowiącej 8,33% kwoty 40 mln zł, to jest do łącznej kwoty 3.332 tys. zł.

Oferta publiczna Private Equity Managers

W dniu 2 kwietnia 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął uchwałę nr 311/2015 o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji Spółki Private Equity Managers S.A. W dniu 8 kwietnia 2015 r. Zarząd GPW podjął uchwałę nr 322/2015 o wprowadzeniu do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E Spółki.

W dniu 8 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie przekazane, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 oraz 69 ust. 2 pkt 1) lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. („Fundusz”), o zbyciu posiadanych przez Fundusz 411.863 szt. akcji zwykłych Spółki. Na skutek sprzedaży akcji Spółki w ramach jej oferty publicznej, bezpośredni udział zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się do 0%.

W dniu 9 kwietnia 2015 r. akcje Spółki zadebiutowały na rynku głównym GPW. Na otwarciu debiutanckiej sesji akcje spółki kosztowały 124,7 zł, tj. o ponad 12 proc. więcej niż w ofercie IPO.

Emisja obligacji na rzecz AMC III MOON BV

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą dnia 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Capital S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, zmienioną aneksem numer 1 z dnia 19 lutego 2015 roku oraz aneksem numer 2 z dnia 20 kwietnia 2015 roku, w dniu 22 kwietnia 2015 r. po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 2015 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie.

Obligacje, które nie zostaną wcześniej zamienione na Akcje, będą podlegać wykupowi w dniu wykupu, tj. 29 lutego 2020 roku.

Spółka zobowiązała się zapewnić, że w okresie rozpoczynającym się w dniu emisji i kończącym się w dniu pełnego wykupu obligacji:

- Wskaźnik zadłużenia w danym okresie rozliczeniowym na każdą datę obliczenia nie przekroczy 5,0.
- Wskaźnik zadłużenia MGT w danym okresie rozliczeniowym na każdą datę obliczenia nie przekroczy 7,0.
- Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (obliczony bez dobrowolnych wcześniejszych spłat) dla danego okresu rozliczeniowego będzie nie mniejszy niż 1,3.
- Wskaźnik całkowitego pokrycia odsetek dla danego okresu rozliczeniowego będzie nie mniejszy niż 2,0.

Obligacje są zabezpieczone następującymi zabezpieczeniami o równym uprzywilejowaniu:

- cesją 100% wierzytelności należnych na rzecz MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna, na podstawie umów o zarządzanie, ustanowionej na podstawie umowy cesji,
- oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji względem obligatariusza zgodnie z art. 777 §1 pkt. 5) ustawy z 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, do kwoty 6.435.000 EURO,

- wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawionym przez Spółkę, który zgodnie z porozumieniem wekslowym może być wypełniony łącznie na kwotę 8.704.800 EURO.

W związku z emisją obligacji, w przypadku wykonania przez obligatariuszy uprawnienia do zamiany wszystkich emitowanych obligacji na akcje zostanie wyemitowanych 245.700 akcji serii H, co odpowiadałoby 245.700 głosom na walnym zgromadzeniu Emitenta (6,81% udział w kapitale zakładowym Emitenta). W przypadku wykonania przez obligatariuszy uprawnienia do zamiany wszystkich emitowanych Obligacji ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosić będzie 3.580.754. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

Szczegóły dotyczące warunków emisji Spółka opublikowała Raportem Bieżącym nr 9/2015

Powołanie Członków Zarządu Private Equity Managers S.A.

W dniu 16 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powzięła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Pana Cezarego Smorszczewskiego na kolejną kadencję i powierzenie mu funkcji „Prezesa Zarządu”; Pana Tomasza Czechowicza na kolejną kadencję i powierzenie mu funkcji „Wiceprezesa Zarządu”; Pani Ewy Ogryczak na kolejną kadencję i powierzenie jej funkcji „Wiceprezesa Zarządu”; Pana Krzysztofa Konopińskiego na kolejną kadencję i powierzenie mu funkcji „Członka Zarządu”.

Powołanie Członków Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwały o powołaniu na 5-letnią wspólną kadencję, następujących osób na Członków Rady Nadzorczej Spółki:

- Pana Adama Niewińskiego,
- Pana Jarosława Dubińskiego,
- Pana Franciszka Hutten-Czapskiego,
- Pana Przemysława Schmidt,
- Pana Adama Maciejewskiego,
- Pana Przemysława Głębockiego.
- Pana Mariusza Grendowicza.

Podział zysku Spółki za 2014 rok

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2014 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 98.989.548,81 zł w następujący sposób:

- 36.807.881,32 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki;
- 62.181.667,49 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Uwzględniając porozumienie zawarte dnia 15 stycznia 2015 roku pomiędzy Spółką, a akcjonariuszem Spółki – AMC Moon B.V. dotyczące zrzeczenia się przez AMC Moon B.V. prawa do dywidendy z tytułu posiadania 277.921 akcji Spółki, kwota do wypłaty tytułem dywidendy za rok 2014, przypadająca na jedną akcję (łącznie na 3.057.133 akcji Spółki uprawnionych do dywidendy za rok 2014) wyniosła 12,04 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 10 lipca 2015 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 24 lipca 2015 r.

Wypłata dywidendy za rok 2014

W dniu 24 lipca 2015 r. Spółka, realizując uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2015 r. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015, wypłaciła akcjonariuszom 36,8 mln zł dywidendy. Kwota dywidendy stanowiła 99,9% wypracowanego w 2014 roku skonsolidowanego zysku netto.

Wzajemne potrącenia rozrachunków

W dniu 18 grudnia 2015 roku PEMSA Holding Limited („PEMSA”) zawarła z PEM Asset Management Sp. z o.o. („PEM AM”) oraz PEM umowę zgodnie z którą:

1. PEMSA zobowiązana została do zapłaty na rzecz PEM tytułem zysku za 2014 rok kwoty w wysokości 40.000.000,00 zł,
2. PEMSA zobowiązana została do zapłaty na rzecz PEM tytułem zaliczki na poczet zysków za rok 2015 kwoty w wysokości 320.805.472,00 zł.

3. PEMSA przekazała PEM kwotę przekazu w wysokości 357.112.652,29 zł,
4. Kwotę różnicy, tj. 3.692.819,71 PLN tytułem zysku, PEMSA zobowiązała się zapłacić Spółce w terminie do 31 grudnia 2015 roku.

Jednocześnie w dniu 18 grudnia 2015 roku, PEM oraz PEM AM zawarły umowę zgodnie z którą:

1. PEM AM zobowiązana została do zapłaty na rzecz PEM kwoty przekazu w wysokości 357.112.652,29 zł (Wierzytelność PEM).
2. PEM zobowiązana została do zapłaty na rzecz PEM AM wkładu na pokrycie obejmowanych udziałów w kapitale zakładowym PEM AM w wysokości 357.112.652,29 zł (Wierzytelność PEM AM).

Wierzytelność PEM oraz PEM AM stały się wymagalne do kwoty niższej z tych wierzytelności i uległy potrąceniu.

Zmiana zasad wyceny inwestycji w jednostkach zależnych

W związku ze zmianami do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe* w zakresie stosowania metody praw własność do wyceny udziałów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, Spółka zdecydowała się na dokonanie zmiany wyceny udziałów w jednostkach zależnych (MCI Capital TFI S.A., PEMSA Holding Limited i PEM Asset Management Sp. z o.o.). Dotychczas udziały w jednostkach zależnych wyceniane były w wartości godziwej, natomiast po zmianie udziały wycenione są metodą praw własności.

Standard ma zastosowanie od 1 stycznia 2016 r., jednak możliwe jest wcześniejsze zastosowanie Standardu, z czego skorzystała Spółka. Wycena udziałów w jednostkach zależnych metodą praw własności została po raz pierwszy zastosowana do sprawozdania finansowego za rok 2015.

Szczegółowy wpływ zmiany Standardu na sprawozdanie finansowe został omówiony w pozycji „Wybrane dane objaśniające” – „Sprawozdanie finansowe za rok ubiegły” sprawozdania finansowego.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2015 r.

W dniu 29 stycznia 2016 roku weszło w życie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. przez PEM, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”) oraz MCI Capital S.A. (poprzednio MCI Management S.A.) („MCI”) porozumienie trójstronne („Nowe Porozumienie Trójstronne”), regulujące zasady współpracy stron Porozumienia w zakresie objętym jego przedmiotem. Tym samym, na mocy porozumienia z dnia 23 grudnia 2014 r., zawartego pomiędzy PEM, MCI oraz TFI, z dniem wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego, rozwiązaniu uległo porozumienie trójstronne zawarte w dniu 12 listopada 2013 r. pomiędzy PEM, MCI oraz TFI („Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne”).

Przedmiot Nowego Porozumienia Trójstronnego jest następujący:

1. zapewnienie utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI oraz podmiotów zależnych od MCI (w rozumieniu „Ustawy o ofercie”) w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI („Fundusze”), istniejących w dniu zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego,
2. zapewnienie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszy przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego wyłącznie przez PEM, MCI AMSJ lub inne podmioty zależne od PEM w rozumieniu Ustawy o ofercie,
3. zobowiązanie MCI, że przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI oraz Podmioty Zależne od MCI będą głosować, jako uczestnik / uczestnicy zgromadzenia inwestorów lub członek / członkowie rady inwestorów każdego z ww. funduszy inwestycyjnych (o ile będzie to leżeć w kompetencjach odpowiednio zgromadzenia inwestorów lub rady inwestorów danego Funduszu) przeciwko:
 - a) zmianom statutów tych Funduszy, skutkującym obniżeniem wysokości TFI za wynagrodzenia zarządzanie portfelami MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, pobieranego przez TFI od wartości aktywów netto wskazanych powyżej Funduszy („Wynagrodzenie”) w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym,
 - b) połączeniu, przekształceniu oraz likwidacji ww. Funduszy, jak również zmianom statutów tych Funduszy, skutkujących przejęciem zarządzania tymi Funduszami przez inne towarzystwo funduszy

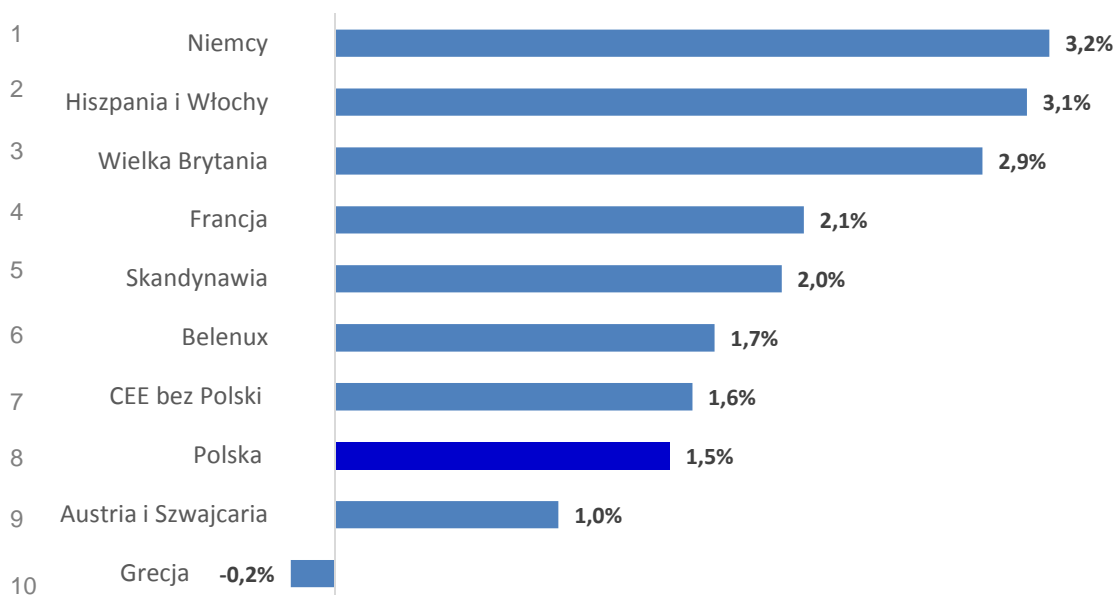
inwestycyjnych, chyba że takie połączenie, przekształcenie, likwidacja lub zmiana statutu nie doprowadzi do obniżenia wysokości Wynagrodzenia w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym lub zastąpienia PEM, MCI AMSJ lub innych Podmiotów Zależnych od PEM przez inny podmiot jako zarządzającego portfelami inwestycyjnych Funduszy. W Nowym Porozumieniu Trójstronnym jego strony określiły szczegółowo sposób obliczania Wynagrodzenia. Wysokość stałego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, będzie ustalana co najmniej na poziomie:

- i. w przypadku Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.: 2% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
 - ii. w przypadku Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.: 2,75% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
 - iii. w przypadku funduszu MCI.CreditVentures 2.0. FIZ: 1% wartości aktywów netto tego funduszu rocznie
4. zobowiązanie stron Nowego Porozumienia Trójstronnego, że po dniu 31 października 2018 r. podejmą w dobrej wierze negocjacje oraz doprowadzą do ustalenia nowych zasad ustalania wysokości wynagrodzenia za zarządzanie MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
 5. zagwarantowanie MCI prawa do obejmowania przez MCI lub podmiot wskazany przez MCI do 50% certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, emitowanych przez każdy fundusz inwestycyjny tworzony przez TFI po dniu wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego.

Szczegóły dotyczące Nowego Porozumienia Trójstronnego Spółka opublikowała *Raportem bieżącym nr 02/2016*.

2. Przewidywany rozwój Spółki w roku 2016 i latach następnych

Z raportu „*European Private Equity Market Outlook 2016*” (Roland Berger) Polska (+1,5%), będzie w 2016 roku w pierwszej dziesiątce krajów europejskich pod względem tempa wzrostu rynku *private equity*.



Potencjał wzrostu wartości Spółki jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

GK PEM planuje również w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI Capital S.A., w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a

także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.), co pozwoli na dalsze przyspieszenie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Strategia rozwoju GK PEM zakłada:

- 1) zarządzanie funduszami typu *evergreen* oraz współzarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych typu *commitment*,
- 2) pozyskiwanie kapitału pod nowe inwestycje,
- 3) tworzenie nowych funduszy inwestycyjnych i zarządzanie aktywami funduszy typu *commitment*, w których rolę *Limited Partner* pełnić będzie MCI Capital S.A.,
- 4) zarządzanie płynnością zarówno w swoim imieniu jak i w imieniu GK MCI,
- 5) konsolidacja branży zarządzających aktywami (*asset manager*) alternatywnymi poprzez alianse czy spółki *joint venture*,
- 6) udział jako *General Partner* (podmiot zarządzający) lub *co-GP* (podmiot współzarządzający), w funduszach typu *commitment* na zasadzie *primary/secondary fund* (bezpośrednie/pośrednie lokowanie aktywów w funduszach),
- 7) zwiększenie udziału w zarządzaniu kapitałem inwestorów spoza GK MCI.

W kolejnych latach Zarząd oczekuje zdynamizowania wzrostu osiąganych przychodów z zarządzania aktywami. Na jego wzrost znaczący wpływ będzie miał proces zwiększania aktywów pod zarządzaniem poprzez następujące czynniki:

- 1) **organiczny wzrost aktywów pod zarządzaniem:** w kolejnych latach średnia dynamika wzrostu aktywów zarządzanych przez GK PEM, wynikająca wyłącznie ze wzrostu wartości istniejących portfeli inwestycyjnych, szacowana jest na poziomie ponad 20% r/r. Przychody z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie (*fixed management fee*) zależą od wartości AUM i wzrastają wraz ze wzrostem bazy aktywów. Fundusze pod zarządzaniem GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem funduszy *private equity*. Zawarte Porozumienie Trójstronne o długoterminowej współpracy pomiędzy PEM, MCI Capital oraz MCI TFI określa pewien minimalny poziom aktywów MCI Capital pod zarządzaniem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI, w których uczestnikiem jest MCI Capital.
- 2) **dalszą ekspansję geograficzną i dokonywanie inwestycji na perspektywicznych rynkach**, gdzie stopy wzrostu z zainwestowanego kapitału mogą być wyższe niż obecnie uzyskiwane. W 2012 r. po raz pierwszy dokonano inwestycji w Rosji, a w 2013 r. w Turcji i Niemczech. Dalsza ekspansja działalności rozwijać się będzie poprzez inwestycje na nowych, perspektywicznych rynkach, takich jak:
 - a) Niemcy, Austria i Szwajcaria (DACH),
 - b) Turcja,
 - c) Europa Środkowo – Wschodnia (CEE),
 - d) Wspólnota Niepodległych Państw (CIS).
- 3) **pozyskiwanie nowych środków na inwestycje (*fundraising*) poprzez:**
 - a) doradzanie największemu uczestnikowi funduszy zarządzanych przez spółki GK PEM (MCI Capital) w zakresie pozyskiwania środków pieniężnych z przeznaczeniem na objęcie nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych (doradzanie w zakresie finansowania bankowego, emisji notowanych na BondSpot i Catalyst obligacji zwykłych i zamiennych na akcje, emisji euroobligacji np. na rynek Czech, Słowacji, Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej, emisji akcji na GPW),
 - b) nowe emisje certyfikatów inwestycyjnych kierowane do zamożnych inwestorów prywatnych w Polsce i w Europie, we współpracy z bankowością prywatną (*private banking*) wybranych banków - dystrybutorów (Alior Bank S.A., mBank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.) subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. (*growth*), MCI.EuroVentures 1.0. (*buy-out*), oraz funduszu typu *mezzanine* MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, a także pozyskiwanie nowych kanałów dystrybucji *private banking* (PKO BP S.A., Noble Bank S.A., Bank Pekao S.A., Bank Millennium S.A.) oraz *direct online* (bezpośrednie oferowanie przez Internet),

- c) wzrost udziału w projektach inwestycyjnych inwestorów z kapitałem publicznym, np. Bank Gospodarstwa Krajowego, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju,
- d) zwiększenie zaangażowania kapitałowego inwestorów instytucjonalnych: krajowych (firm ubezpieczeniowych, funduszy emerytalnych, banków) i międzynarodowych (*first-time funds* i tradycyjne fundusze *private equity*, *family offices*, fundacje uniwersyteckie, ubezpieczeniowe i emerytalne),
- 4) **konsolidację branży *asset managerów aktywów niepublicznych***, które zakładają wnoszenie nowych znaczących aktywów pod zarządzanie GK PEM,
- 5) **tworzenie z zagranicznymi *Limited Partners* nowych funduszy typu *commitment***,
- 6) **współpracę z globalnie działającymi podmiotami *private equity***.

Skuteczny rozwój kanałów pozyskiwania kapitału przełoży się na tworzenie nowych funduszy inwestycyjnych i rozszerzenie oferty produktowej o:

- 1) finansowania typu *venture debt* dla spółek,
- 2) finansowania typu *mezzanine* dla spółek,
- 3) fundusz inwestycyjny, skupiający się na inwestycjach w spółki w stadium wzrostu na rynku usług, ochrony zdrowia oraz stylu życia (*Services / Healthcare / Lifestyle Growth Capital*),
- 4) fundusz inwestycyjny, skupiający się na inwestycjach w spółki w stadium wzrostu na rynku nieruchomości oraz infrastruktury (*RealEstate&Infrastructure Growth Capital*),
- 5) inwestowanie środków w fundusz funduszy (*Fund of Funds for Growth Capital*).

3. Opis głównych rodzajów ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Spółki

RYZYSKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

Istotą inwestycji typu *venture capital* jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka.

Przed dokonaniem inwestycji typu *venture capital*, zespoły inwestycyjne dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe spółki zarządzającej poprzez spadek wartości aktywów pod zarządzaniem.

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

Przychody i wyniki GK PEM, uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z GK PEM. Od ponad 90% aktywów netto GK PEM otrzymuje wynagrodzenie stałe, obliczane kwartalnie jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego. GK PEM może otrzymać wynagrodzenie zmienne, obliczane procentowo, jeśli przyrost wartości aktywów netto przypadający na jeden certyfikat inwestycyjny wyemitowany przez fundusz inwestycyjny przekroczy określony dla tego funduszu próg.

Zmienność wyceny portfeli aktywów pod zarządzaniem może negatywnie wpływać na przychody i wyniki GK PEM.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój GK PEM jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (*venture capital*, *private equity*) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także

w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia konkurencji ze strony istniejących podmiotów bądź wejścia nowych silnych kapitałowo i prestiżowo podmiotów zagranicznych. Istnieje ryzyko, że oferta GK PEM okaże się mniej interesująca dla potencjalnego celu inwestycji, niż oferta konkurencji lub też warunki, oferowane przez konkurencję, nie pozwoliłyby na osiągnięcie przez fundusze inwestycyjne odpowiedniej rentowności. Zarząd PEM ogranicza to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu zarządzającego. Istotną przewagą konkurencyjną GK PEM stanowią: (a) dotychczasowe osiągnięcia w zakresie wysokiej dodatniej stopy zwrotu na portfelu aktywów (IRR netto na poziomie 23,3%) oraz (b) rozpoznawalność w Polsce i za granicą, która ułatwia pozyskiwanie nowych projektów.

Ryzyko koncentracji inwestycji

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela aktywów ma jego odpowiednia dywersyfikacja, zmniejszająca ryzyko inwestycyjne. Podstawowa dywersyfikacja polega na ograniczeniu poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie. GK PEM dąży do takiego zwiększenia dywersyfikacji portfela, aby wartość inwestycji w pojedynczą spółkę nie przekraczała 20% wartości aktywów pod zarządzaniem.

Większa koncentracja inwestycji w zarządzanym portfelu niesie większe ryzyko dla przychodów i wyników GK PEM w przypadku pogorszenia się koniunktury dla danej branży lub na wybranym rynku i w konsekwencji spadku wyceny takiego aktywa.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Uzyskanie dynamicznego wzrostu GK PEM uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie funduszami i spółkami portfelowymi są istotnym elementem w procesie budowania wartości aktywów Grupy. Istnieje ryzyko, że pogorszenie wydajności pracy lub odejścia z GK PEM kluczowych osób zarządzających, może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie GK PEM. W celu ograniczenia tego ryzyka GK PEM prowadzi aktywną politykę personalną, poszukuje nowych talentów i posiada systemy motywacyjne, które pozwalają długoterminowo powiązać kluczowe osoby z firmą (programy opcyjne).

Ryzyko kursowe

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut mają i będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów inwestycji, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, mogą mieć wpływ na spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, spadek wartości przychodów GK PEM. GK PEM w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

Instrumenty hedgingowe stosowane są tylko krótkoterminowo w przypadku, gdy horyzont czasowy inwestycji jest znany, np. przy planowanej sprzedaży.

Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta

Udział kluczowego klienta – Grupy MCI – w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM jest znaczny (na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił ok. 80%). Model biznesu GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu aktywów pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów. Grupa MCI jest publicznie notowaną, jedną z najstarszych i największych grup *private equity*, skoncentrowanych na inwestycjach w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Ponadto, uregulowanie zasad długoterminowej współpracy jest przedmiotem Porozumienia Trójstronnego pomiędzy Spółką, MCI Capital oraz MCI TFI. Nie można jednak wykluczyć ryzyka obniżenia przychodów GK PEM w następstwie żądania wypłaty części dochodów, umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych, posiadanych obecnie przez Grupę MCI, czy też innego obniżenia aktywów funduszy inwestycyjnych, w których głównym uczestnikiem jest Grupa MCI. Nie można wykluczyć ryzyka, że Grupa MCI nie będzie obejmować nowych certyfikatów inwestycyjnych w funduszach, zarządzanych przez GK PEM, lub też będzie obejmować nowe certyfikaty inwestycyjne za kwoty mniejsze, niż planowała GK PEM. Strategia GK PEM zakłada dalsze aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, w tym zamożnych osób fizycznych –

klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.). Wzrost przychodów i wyników GK PEM uzależniony jest w dużej mierze od pozyskiwania nowych funduszy pod zarządzanie.

Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych, w znaczącym stopniu, zależy od zaufania obecnych uczestników i potencjalnych uczestników funduszy i prowadzonej przez nie działalności. W szczególności słabe wyniki inwestycyjne funduszy mogą zniechęcać do dokonywania inwestycji i powodować odpływ aktywów pod zarządzaniem GK PEM. W konsekwencji, może to spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI (oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. – jako podmiotu, któremu zostało zlecone zarządzanie) za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

Ryzyko związane z dokonywaniem przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI lokat w aktywa o charakterze niepublicznym

Istotną część aktywów funduszy inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządzają podmioty z GK PEM, stanowią aktywa o charakterze niepublicznym, tj. nienotowane na żadnym rynku zorganizowanym ani regulowanym. Wycena tego rodzaju aktywów oparta jest przede wszystkim na metodach porównawczych, natomiast przy braku dostępnych danych spółek porównywalnych, do wycen aktywów niepublicznych wykorzystywane są metody dochodowe oraz majątkowe. W związku z powyższym, w przypadku, w którym pojawi się konieczność zbycia tego rodzaju aktywów, szczególnie w sposób przyśpieszony względem normalnego toku działalności, cena sprzedaży tego rodzaju aktywów uzyskana przez fundusz inwestycyjny może być niższa, niż wartość tych aktywów ustalona na potrzeby wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych. Ponadto, wycena tego rodzaju aktywów może ulegać wahaniom. W konsekwencji, może to spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI (oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. – jako podmiotu, któremu zostało zlecone zarządzanie) za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem aktywów pod zarządzaniem

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zależy od zdolności do pozyskiwania środków pieniężnych od inwestorów gotowych objąć nowe emisje certyfikatów inwestycyjnych oraz tego, czy dotychczasowi uczestnicy nie będą mieli zamiaru wycofać środków zainwestowanych w fundusze inwestycyjne. W szczególności, uczestnicy funduszy inwestycyjnych mają prawo żądać wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także wypłaty przychodów i dochodów osiągniętych przez fundusze inwestycyjne, jeśli statuty funduszy inwestycyjnych tak przewidują. Nie można wykluczyć ryzyka skorzystania przez te podmioty z prawa do wycofania zainwestowanych w fundusze inwestycyjne środków. W takim przypadku, zmniejszeniu ulegnie wartość portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez podmioty z GK PEM, co może negatywnie wpływać na przychody i wyniki GK PEM.

Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych

Wzrost przychodów GK PEM uzależniony jest od wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem, w tym od wzrostu wyceny poszczególnych spółek portfelowych. Historycznie średnioroczna wewnętrzna stopa zwrotu IRR netto na aktywach kształtowała się na poziomie ponad 20% rocznie, jednak istnieje ryzyko spadku tempa wzrostu aktywów portfelowych w wyniku pogorszenia się koniunktury na rynkach kapitałowych, spadku wycen na rynkach nowych technologii, gdzie inwestują fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez GK PEM, a także w wypadku nieudanych inwestycji, które nie przyniosą zakładanych stóp zwrotu. Spowolnienie tempa wzrostu aktywów portfelowych może mieć negatywny wpływ na perspektywy działalności, przychody i wyniki GK PEM.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GK PEM PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

Model biznesu GK PEM obejmuje prowadzenie działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI wymaga posiadania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI, funduszy inwestycyjnych

utworzonych przez MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. jako podmiotu zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych podlega nadzorowi KNF. W szczególności, MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. (dalej „PEM AM”) obowiązane są do unikania konfliktów interesów, które mogą mieć wpływ na sytuację uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.

KNF może nakazać PEM AM, jako podmiotowi zarządzającemu portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, utworzonych przez MCI TFI, zaprzestanie działań, które w ocenie KNF polegają na wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy zawartej z MCI TFI niezgodnie z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.

W przypadku w którym, w ocenie KNF, będzie uzasadnione to potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania towarzystwem funduszy inwestycyjnych, z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu, który uzyskał bezpośrednio lub pośrednio prawo wykonywania głosu na walnym zgromadzeniu albo stał się bezpośrednio lub pośrednio podmiotem dominującym towarzystwa lub z uwagi na możliwy wpływ tego podmiotu na towarzystwo, a w szczególności w przypadku stwierdzenia, że podmiot ten nie dochowuje zobowiązań, o których mowa w art. 54h ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, KNF może nakazać zaprzestanie wywierania takiego wpływu, wskazując termin oraz warunki i zakres podjęcia stosownych czynności lub zakazać wykonywania prawa głosu z akcji towarzystwa posiadanych przez ten podmiot lub wykonywania uprawnień podmiotu dominującego przysługujących temu podmiotowi. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.

W przypadku zastosowania przez KNF sankcji administracyjnych względem ww. podmiotów, może mieć to istotny negatywny wpływ na możliwość i sposób prowadzenia działalności przez GK PEM, a także jej przychody i wyniki.

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu GK PEM mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Może to skutkować zmianami sytuacji gospodarczej, takimi jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji i inne zmiany regulacyjne wpływające na opodatkowanie przychodów osiąganych przez GK PEM. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki GK PEM.

W szczególności, spodziewać należy się zmian w polskim systemie prawnym, związanych z wdrożeniem Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010. Zmiany przepisów obejmą działalność zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, za które - w rozumieniu projektowanych założeń do zmian przepisów prawa - uznawane będą m.in. fundusze inwestycyjne zamknięte, którymi zarządza MCI TFI, a także spółki kapitałowe oraz spółki komandytowe i komandytowo-akcyjne, które pozyskują kapitał od wielu inwestorów z myślą o inwestowaniu go zgodnie z określoną polityką inwestycyjną z korzyścią dla ich inwestorów. Wdrożenie w Polsce zmian związanych z ww. dyrektywą spowoduje m.in. konieczność wdrożenia w MCI TFI polityki wynagrodzeń, a także innych zasad organizacyjnych, które w konsekwencji mogą przełożyć się na sposób prowadzenia działalności przez podmioty z GK PEM.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego zarządzanych funduszy, jak również ich planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może istotnie wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez fundusze projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowość, co w efekcie może przełożyć się na istotne pogorszenie wyników finansowych GK PEM.

Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze zarządzane przez GK PEM zainwestowały, bądź zamierzają w przyszłości zainwestować mogą charakteryzować się niestabilną sytuacją polityczną i ekonomiczną, która może wpływać na wyniki spółek portfelowych i ich wartość. GK PEM stara się inwestować w takie spółki, gdzie partnerami inwestycyjnymi pozostają założyciele i inne fundusze obecne na danym rynku i znające jego specyfikę.

CZYNNIKI RYZYKA WEWNĘTRZNEGO

Ryzyko płynności

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie.

GK PEM zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

GK PEM zarządza ryzykiem przez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania. Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach GK PEM. Nadwyżki środków pieniężnych GK PEM inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe GK PEM to przede wszystkim ryzyko związane z depozytami bankowymi. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat. Spółki GK PEM zawierają umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokują na krótkie okresy.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie GK PEM na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych własnych papierów wartościowych (weksli i obligacji). GK PEM nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

W dniu 22 kwietnia 2015 roku Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie.

Ryzyko walutowe

W dniu 22 kwietnia 2015 roku Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR. Kurs konwersji obligacji na akcje został w umowie ustalony na poziomie 4,2802 zł za jedno EUR.

4. Informacja o nabyciu akcji własnych Private Equity Managers S.A.

W 2015 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

5. Informacja o posiadanych przez Private Equity Managers S.A. oddziałach

W 2015 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Private Equity Managers S.A. nie posiadała żadnych oddziałów.

6. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Private Equity Managers S.A.

AMC III MOON BV

W dniu 19 stycznia 2015 r. spółka AMC III MOON B.V., spółka zależna od Accession Mezzanine Capital III L.P., z siedzibą w St Helier, Jersey („MM”), na mocy umowy zawartej w dniu 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o.o., MCI

Capital S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, nabyła 8,33 proc. akcji Spółki w ramach trzeciej transzy pre-IPO Private Equity Managers S.A. Cena zakupu wyniosła 25.000 tys. zł. Na podstawie Porozumienia z dnia 15 stycznia 2015 roku, zawartego pomiędzy Private Equity Managers S.A. a AMC III MOON B.V. inwestor zrzekł się nieodwołalnie prawa do dywidendy wypłacanej przez Spółkę za rok obrotowy 2014 i 2015, z tytułu posiadanych przez niego w danym dniu dywidendy określonym dla danej dywidendy akcji wyemitowanych przez Spółkę do łącznej kwoty stanowiącej 8,33% kwoty 40 mln zł, to jest do łącznej kwoty 3.332 tys. zł. Transakcja przeprowadzona została według wyceny equity Spółki na poziomie 340 mln zł.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą dnia 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Capital S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, zmienioną aneksem numer 1 z dnia 19 lutego 2015 roku oraz aneksem numer 2 z dnia 20 kwietnia 2015 roku, w dniu 22 kwietnia 2015 r. po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 2015 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie. Obligacje, które nie zostaną wcześniej zamienione na Akcje, będą podlegać wykupowi w dniu wykupu, tj. 29 lutego 2020 roku.

Emisja obligacji przez Private Equity Managers S.A. na rzecz AMC III MOON BV została opisana w punkcie 1 niniejszego sprawozdania „Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2015 r.”

Oferta publiczna Private Equity Managers została opisana w punkcie 1 niniejszego sprawozdania „Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2015 r.”

7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Weksle

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała następujące zobowiązania wekslowe:

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PEM Asset Management Sp. z o.o.	3,20%	5 000	86	5 086
		5 000	86	5 086

Pożyczki otrzymane

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała następujące pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
		%	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Management SA	3,27%	1 100

Obligacje

Zobowiązania Private Equity Managers S.A. z tytułu obligacji zostały opisane w nocie nr 10 sprawozdania finansowego.

Otrzymane dywidendy

W 2015 r. Spółka otrzymała od spółki zależnej PEMSA Holding Limited dywidendę z zysku 2014 r. w kwocie 40.000 tys. zł oraz zaliczkę na poczet dywidendy z zysku 2015 r w kwocie 320.805 tys. PLN.

Poręczenia udzielone

W dniu 18 listopada 2014 r. MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia kredytu w wysokości 34.000 tys. zł udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” do kwoty 68.000 tys. zł, każda. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesiące od dnia rozwiązania Umowy. Z dniem 29 października 2015 r. wszystkie prawa i obowiązki MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna wynikające z wyżej opisanych zdarzeń zostały przeniesione na PEM Asset Management Sp. z o.o.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych spółki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała pożyczek otrzymanych oraz zaciągniętych kredytów. Wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym w Alior Bank S.A. wyniosło 0 zł.

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała udzielonych pożyczek. Udzielone poręczenia i gwarancje zostały opisane w notce nr 21 sprawozdania finansowego.

10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych w Private Equity Managers S.A. zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Znaczni akcjonariusze według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
*Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	37,81%	1 261	37,81%
**CKS Inwestycje Sp. z o.o.	500 259	14,99%	500	14,99%
MCI Capital S.A.	350 641	10,52%	351	10,52%
AMC III Moon BV	277 921	8,34%	278	8,34%
***Pozostali	945 347	28,34%	945	28,34%
	3 335 054	100,00%	3 335 054	100,00%

* Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

** Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego. Udział akcji spółki w kapitale został zaprezentowany łącznie z akcjami posiadanymi przez Cezarego Smorszczewskiego. Spółka CKS Inwestycje Sp. z o.o. posiada bezpośrednio 14,47% udział w kapitale PEM S.A.

***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym nie przekracza 5%.

Spółka Private Equity Managers S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. – jest jednostką dominującą GK PEM oraz jednostką powiązaną z MCI Capital S.A.

11. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Szczegółowy opis uchwalonych Programów motywacyjnych dla członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu został przedstawiony w notce 16 do sprawozdania finansowego.

12. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Private Equity Managers S.A., wraz z opisem tych uprawnień

Nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Private Equity Managers S.A.

13. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych Private Equity Managers S.A.

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje nota nr 16 do sprawozdania finansowego.

14. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Private Equity Managers S.A.

Brak ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Private Equity Managers S.A.

Spółka jest stroną umów o ograniczeniu zbywalności akcji Spółki zawartych z akcjonariuszami, którzy nabywali akcje Spółki w pre-IPO, w tym członkami zarządu oraz rady nadzorczej Spółki: Ewą Ogryczak, Krzysztofem Konopińskim, Sylwestrem Janikiem, Wojciechem Marcińczykiem, Adamem Niewińskim, Jarosławem Dubińskim, Franciszkiem Hutten-Czapskim, Przemysławem Schmidtem oraz Adamem Maciejewskim, jak również znaczącymi akcjonariuszami Spółki - Alternative Investment Partners Sp. z o.o., MCI Capital S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz AMC III Moon B.V. a także niektórymi innymi akcjonariuszami Spółki, niebędącymi znaczącymi akcjonariuszami Spółki. Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Spółki obowiązują do dnia, w którym upłynie okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki. Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Spółki nie mogą zostać wypowiedziane przed wyżej wymienionym dniem.

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych

W 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Private Equity Management S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2015 roku Private Equity Managers S.A. nie dokonywała emisji nowych akcji.

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Private Equity Managers S.A. otrzymuje przychody z tytułu zarządzania aktywami funduszy w formie gotówkowej, a także emituje obligacje oraz posiada dostępne linie kredytowe. Posiadane zasoby finansowe zapewniają jej bezpieczeństwo finansowe i pozwalają na bieżące, terminowe regulowanie zobowiązań oraz wypłacanie dywidendy. Wolne środki finansowe są lokowane w instrumenty finansowe o minimalnym ryzyku kredytowym i lokaty bankowe.

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, które powstają w wyniku bieżącego zapotrzebowania, są wartościowo nieistotne i finansowane ze środków własnych. Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż strategicznym celem Private Equity Managers S.A. jest konsolidacja branży zarządzających aktywami alternatywnymi poprzez alianse czy spółki *joint venture*. Zarząd Spółki nie wyklucza, że

projekty konsolidacyjne mogą pojawić się już w 2016 roku. Nie mniej jednak na datę sprawozdania Zarząd nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji w przyszłości.

19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Private Equity Managers S.A.

W opinii Zarządu, na datę sprawozdania niniejszego sprawozdania nie istnieją czynniki nadzwyczajne lub nietypowe, które miałyby wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Spółka PEM.

20. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego okresu

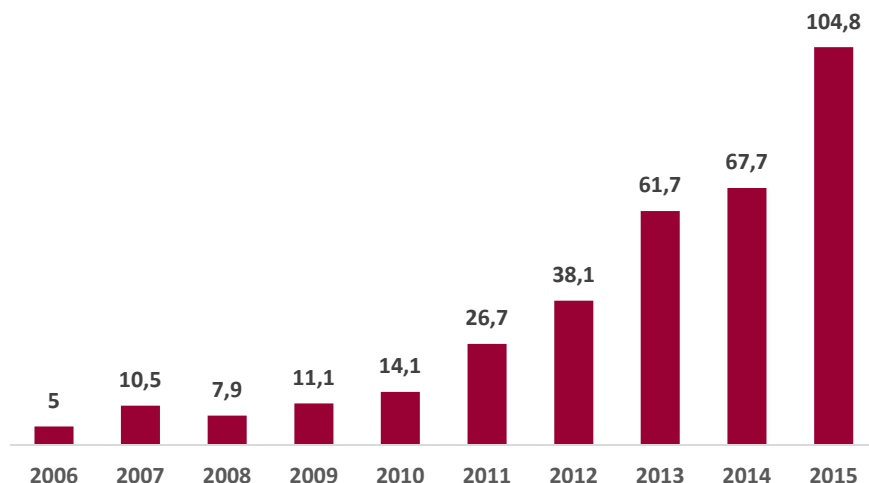
Potencjał wzrostu wartości spółek GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjał wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

GK PEM planuje również w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI Capital S.A., w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.), co pozwoli na dalsze przyspieszenie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Znane tendencje i czynniki, które poprzez ich wpływ na wartość aktywów pod zarządzaniem, a w konsekwencji na wartość przychodów z zarządzania, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy GK PEM przynajmniej do końca 2015, są następujące:

1. rekordowy, ponad siedmiokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 2015, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 104,8 mld zł na koniec 2015 r. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Również GK PEM partycypuje we wzroście rynku poprzez stały wzrost aktywów pod zarządzaniem, które w 2015 roku wzrosły o 0,4 mld zł, tj. 25% r/r;
2. umacnianie się udziału funduszy aktywów niepublicznych (w tym *private equity*) w rynku – w 2015 r. udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniósł ponad 42% (według danych udostępnianych przez IZFA);
3. wysokie i rosnące dodatnie saldo napływu środków (saldo zakupu i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych) funduszy rynku niepublicznego w latach 2012 – 2015: około 6 mld zł, około 7,5 mld zł, 1,6 mld zł oraz około 3,7 mld zł odpowiednio. Warto zaznaczyć, że była to jedyna kategoria funduszy, które w latach 2012-2015 zanotowały dodatnie saldo napływu środków (oprócz funduszy absolutnej stopy zwrotu, ale tam saldo środków było bez porównania mniejsze) (według danych udostępnianych przez IZFA);

Wykres: Aktywa netto funduszy rynku niepublicznego w Polsce w latach 2006-2015 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

4. wysoka i zdecydowanie rosnąca od 2011 r. wielkość środków, uzyskanych przez sektor *private equity* z wyjść z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
5. „przemysł internetowy” osiągnął znaczący udział w PKB wielu największych i najbardziej liczących się gospodarek świata: największy w gospodarce Wielkiej Brytanii 8,3%, Korei 7,3%, Chin 5,5%, Japonii i USA po 4,7%, UE – średnio 3,8% (wg raportu CatCap GmbH „M&A Report: The European Internet Industry 2014”). Wzrost w tym sektorze napędzany jest przez konsumpcję prywatną i reklamę;
6. dynamiczny wzrost e-commerce na całym świecie, według raportu Deloitte „Global Powers of Retailing 2014. Retail Beyond” w 2016 r. handel e-commerce będzie stanowić 20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej;
7. wzrost liczby użytkowników, zastosowań, wartości zakupionych dóbr i usług oraz korzystne prognozy w ww. zakresach przełożyły się na wzrost wycen spółek z branży nowych technologii. Przykładowo największa platforma e-commerce w Chinach, Alibaba.com, na początku maja 2014 r. ogłosiła zamiar przeprowadzenia oferty publicznej w USA. Spółka ta w dniu debiutu giełdowego, 19 września 2014 r., wyceniona została na USD 227 mld (prognozowano USD 195 mld), co oznacza największe IPO na świecie, tym samym największe IPO na rynku internetowym, największą na Wall Street spółkę internetową pod względem kapitalizacji (przed jedną z najbardziej znanych spółek z branży nowych technologii – Google Inc.);
8. systematyczny dwucyfrowy wzrost wartości zakupów e-commerce w Polsce (wobec jednocyfrowego wzrostu sprzedaży ogółem w kanale tradycyjnym). Szacuje się, że wartość polskiego rynku e-commerce wyniosła w 2015 r. 27 mld zł (29 mld zł w 2014 r.). Polska znajduje się w czołówce wzrostu handlu elektronicznego w Europie;
9. nadal wzrastająca liczba użytkowników internetu w Polsce, do 76,5% populacji w 2015 r., w tym wraz ze wzrostem urządzeń mobilnych - szybko rosnąca liczba użytkowników łączących się bezprzewodowo, co powoduje dynamiczny rozwój usług i treści na urządzenia mobilne. Wśród osób dorosłych do 24 roku życia internauci stanowią 97%, wśród osób w wieku 25-34 lata – 95% (według badań CBOS);
10. rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez internet (75% internautów), a także dokonujących sprzedaży przez internet (27% internautów). Wśród najczęściej kupowanych artykułów wymieniane są: odzież i obuwie, artykuły motoryzacyjne i sprzęt elektroniczny. Zauważalna jest także rosnąca rola internetu jako dostawcy (on-line) telewizji, filmów, seriali, materiałów wideo, prasy, usług turystycznych (np. bilety lotnicze, wycieczki) i bankowych (według badań CBOS).

W zakresie czynników makroekonomicznych, które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną GK PEM, Zarząd identyfikuje następujące:

1. sytuacja geopolityczna, szczególnie działania Rosji wobec Ukrainy, która może pociągnąć za sobą pogorszenie lub nawet załamanie nastroju i indeksów na rynkach finansowych, a co za tym idzie, negatywną zmianę wycen aktywów funduszy inwestycyjnych.
2. działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP”) w zakresie podwyższenia stóp procentowych w związku z dążeniem RPP do osiągnięcia celu inflacyjnego. Ewentualne podwyższenia stóp procentowych będą miały

- bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów finansowych GK PEM, ponadto wzrost stóp procentowych może negatywnie wpływać na atrakcyjność rynku akcji, kosztem bezpieczniejszych klas aktywów (lokaty bankowe, obligacje), co może przełożyć się na niższe wyceny zarządzanych aktywów, a tym samym pobieranie niższego wynagrodzenia za zarządzanie;
3. wahania kursowe mogą wpływać na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, wartość przychodów GK PEM. Z uwagi na fakt, iż łącznie około 46% zarządzanego portfela aktywów stanowią spółki z siedzibą poza Polską (28% według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., 48% według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.), wpływy ze zbycia inwestycji, dywidend czy realizacji innych praw mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższym, wahania kursów walut w stosunku do PLN będą mieć wpływ na wycenę poszczególnych inwestycji i całego portfela aktywów (np. umocnienie PLN wobec walut, w których prowadzone są poszczególne inwestycje, spowoduje spadek wycen, natomiast osłabienie PLN spowoduje wzrost wycen);
 4. negatywne sygnały z poszczególnych gospodarek strefy euro, USA lub też pojawianie się nowego kryzysu gospodarczego wśród czołowych gospodarek na świecie może zaowocować dłuższą falą spadków na rynkach giełdowych, a tym samym spadkiem wartości inwestycji i zmniejszeniem, w stosunku do zakładanych, wpływów ze sprzedaży spółek portfelowych. Dla GK PEM może to oznaczać dłuższy termin oczekiwania na wyjście z niektórych inwestycji oraz mniejsze zainteresowanie ofertą. Z drugiej strony spadek wycen może być okazją do zakupów nowych aktywów po niższych cenach;
 5. ewentualne pogorszenie się sytuacji gospodarczej Polski lub koniunktury giełdowej w związku z kryzysem na Ukrainie może mieć bezpośredni wpływ na wyniki finansowe spółek portfelowych oraz całej GK PEM;
 6. polityka rządowa w zakresie OFE: wymuszone przeniesienie części aktywów OFE do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz dalsza niepewność co do kształtu funkcjonowania OFE może mieć wpływ na koniunkturę giełdową w Polsce, a co za tym idzie na wyceny aktywów pod zarządzaniem GK PEM. Natomiast zmiana przepisów, dotyczących możliwości inwestowania OFE w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mogłaby mieć istotny wpływ na łatwość pozyskiwania kapitału przez fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne są zarządzane przez podmioty należące do GK PEM;
 7. ewentualne zmiany regulacji w zakresie funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, a także w zakresie zarządzania aktywami wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, w związku z silnie regulowaną branżą, mogą mieć wpływ na działalność operacyjną GK PEM.

Przedstawione powyżej tendencje i czynniki mogą wpływać zarówno na poziom pozyskiwanych pod zarządzanie środków jak i na wartość wycen aktywów portfelowych, a także na wartość wycen przy wyjściach z inwestycji przez fundusze zarządzane przez GK PEM. W konsekwencji mogą wpływać na wysokość realizowanych przychodów z tytułu stałej i zmiennej opłaty za zarządzanie.

21. Zasady zarządzania Spółką oraz zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Private Equity Managers S.A.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego w skład organów wchodzili:

Zarząd:

- | | |
|------------------------|----------------------|
| • Tomasz Czechowicz | – Prezes Zarządu |
| • Cezary Smorszczewski | – Wiceprezes Zarządu |
| • Ewa Ogryczak | – Wiceprezes Zarządu |
| • Krzysztof Konopiński | – Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza:

- | | |
|-----------------------------|--------------------------------------|
| • Adam Niewiński | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Jarosław Dubiński | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Franciszek Hutten Czapski | – Członek Rady Nadzorczej |
| • Przemysław Schmidt | – Członek Rady Nadzorczej |
| • Adam Maciejewski | – Członek Rady Nadzorczej |
| • Mariusz Grendowicz | – Członek Rady Nadzorczej |
| • Przemysław Głębocki | – Członek Rady Nadzorczej |

Na 31.12.2014 w skład organów wchodziłi

Zarząd:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Sylwester Janik – Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Marcińczyk – Wiceprezes Zarządu (powołany 25 lipca 2014 r.)
- Cezary Smorszczewski – Wiceprezes Zarządu (powołany 28 marca 2014 r.)
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu (powołana 27 maja 2014 r.)
- Norbert Biedrzycki – Członek Zarządu (złożył rezygnację 19 stycznia 2015 r.)

Rada Nadzorcza:

- Adam Niewiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dariusz Adamiuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (powołany 30 lipca 2014 r.)
- Jarosław Dubiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (powołany 30 lipca 2014 r.)
- Franciszek Hutten Czapski – Członek Rady Nadzorczej (powołany 30 lipca 2014 r.)
- Przemysław Schmidt – Członek Rady Nadzorczej (powołany 30 lipca 2014 r.)
- Adam Maciejewski – Członek Rady Nadzorczej (powołany 30 października 2014 r.)
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej (powołany 31 grudnia 2014 r.)

22. Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi w 2015 nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

23. Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2014
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	4	6
Rada Nadzorcza	7	6
Pracownicy operacyjni	2	1
	<u>13</u>	<u>13</u>

24. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Wynagrodzenia kluczowego personelu zostało opisane w notcie nr 17 sprawozdania finansowego.

25. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Private Equity Managers S.A.

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawiała się następująco:

Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji w ramach programu opcji za 2014 r.</i>	<i>Liczba należnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji w ramach programu opcji za wyniki 2015 r.</i>
*Tomasz Czechowicz poprzez Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	-	26 387
**Cezary Smorszczewski bezpośrednio oraz poprzez CKS Inwestycje Sp. z o.o.	500 259	-	26 387
Ewa Ogryczak	8 679	1 736	1 373
Krzysztof Konopiński	500	1 736	1 373
Sylwester Janik	-	3 472	2 746
Wojciech Marcińczyk	-	3 472	2 746

*Alternative Investment Partners Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

** CKS Inwestycje Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego. Cezary Smorszczewski posiada bezpośrednio 17.357 akcji.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji w ramach programu opcji za 2014 r.</i>	<i>Liczba należnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji w ramach programu opcji za wyniki 2015 r.</i>
Adam Niewiński	45 695	1 736	1 373
Franciszek Hutten Czapski	17 358	1 736	1 373
Adam Maciejewski	10 000	1 736	1 373
Jarosław Dubiński	8 679	1 736	1 373
Przemysław Schmidt	3 471	1 736	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

26. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych realizowany jest w GK PEM poprzez stosowanie jednolitych dla wszystkich spółek GK PEM zasad rachunkowości w zakresie wyceny, ujęcia i ujawnień zgodnie z MSSF oraz stosowanie jednolitych wzorców jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Ponadto w GK PEM stosowane są wewnętrzne mechanizmy kontroli polegające na rozdziale obowiązków, kilkustopniowej autoryzacji danych, weryfikacji poprawności otrzymanych danych oraz stosowane są wewnętrzne procedury operacyjne, w tym w szczególności dotyczące zasad i kontroli przestrzegania obiegu dokumentów finansowo-księgowych oraz ich weryfikacji w zakresie merytorycznym, formalnym i rachunkowym. Ewidencja zdarzeń gospodarczych w spółkach GK PEM prowadzona jest przez zewnętrzne biuro księgowe w zintegrowanym systemie finansowo-księgowym, którego konfiguracja odpowiada obowiązującym w GK PEM zasadom rachunkowości oraz zawiera instrukcje i mechanizmy kontrolne, zapewniające spójność i integralność danych. Dodatkowym narzędziem zarządzania ryzykiem jest systematyczna, kwartalna kontrola wykonania budżetu finansowego GK PEM.

W zakresie procesu sporządzania sprawozdania finansowego realizowany jest w GK PEM proces przydzielania zadań wraz z określonym terminem ich wykonania oraz przyporządkowania odpowiedzialności za ich realizację. Dodatkowym mechanizmem kontrolnym jest niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego dokonywana przez niezależnego biegłego rewidenta w formie przeglądów jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wyniki przeglądów są przedstawiane przez audytora Zarządowi i Radzie Nadzorczej.

27. Oświadczenie Zarządu Private Equity Managers S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Od momentu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 21 listopada 2012 roku, wraz z późniejszymi zmianami, z zastrzeżeniem, że:

1. Dobra Praktyka I.4. – Spółka nie stosuje niniejszej zasady. Spółka nie planuje, aby papiery wartościowe Spółki były przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach).
2. Dobra Praktyka I.5. – Spółka nie stosuje niniejszej zasady. Spółka przyjęła „System Wynagradzania 2014/Best Practices Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., który obowiązuje w GK Private Equity Managers S.A., i obejmuje osoby pracujące w front office, odpowiedzialne za inwestycje i zarządzanie funduszami, zespół administracyjny i operacyjny back office, oraz Zarząd Spółki. W ramach Rady Nadzorczej Spółki utworzony został Komitet Wynagrodzeń. Zasady wynagradzania Rady Nadzorczej Spółki określa Walne Zgromadzenie Spółki.
3. Dobra Praktyka I.9. – Spółka nie stosuje niniejszej zasady. Na datę sporządzenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi wyłącznie mężczyźni, a w skład Zarządu wchodzi 1 kobieta oraz 3 mężczyzn.
4. Dobra Praktyka I.10. – Spółka nie stosuje niniejszej zasady. Na datę sporządzenia sprawozdania Spółka nie posiada przyjętych i nie publikuje zasad w zakresie wspierania różnych form ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalności sportowej albo działalności w zakresie edukacji lub nauki.
5. Dobra Praktyka I.12. – Spółka nie stosuje niniejszej zasady. Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestnictwa oraz oddawania głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W ocenie Spółki, regulacje prawne dopuszczające możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy osobiście lub przez pełnomocnika są wystarczające w uczestnictwie akcjonariusza w Zgromadzeniach Akcjonariuszy. Ponadto udział w Zgromadzeniach Akcjonariuszy przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej rodzi ryzyko utraty połączenia (bez winy Spółki), co może mieć wpływ na wynik głosowania.
6. Dobra Praktyka II.1.14 – Spółka nie stosuje niniejszej zasady. Spółka nie będzie zamieszczać na stronie internetowej Spółki informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informacji o braku takiej reguły. Spółka stosuje zasadę rotacji przy wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
7. Dobra Praktyka II.2. – Spółka nie stosuje niniejszej zasady. Na datę sporządzenia sprawozdania Spółka nie zapewnia funkcjonowania swojej strony internetowej w języku angielskim.
8. Dobra Praktyka IV.10. – Spółka nie stosuje niniejsze zasady. Wprowadzenie tej zasady w ocenie Spółki wiązałoby się z dodatkowymi kosztami oraz zagrożeniami natury prawnej oraz technicznej w organizacji i przebiegu WZA. Ponadto udział w WZA przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej rodzi ryzyko utraty połączenia (bez winy Spółki), co może mieć wpływ na wynik głosowania.

Spółka nie wyklucza możliwości stosowania wyżej wymienionych zasad w przyszłości.

Na mocy § 29 Regulaminu GPW, w przypadku, gdy dana zasada ładu korporacyjnego, określona w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, nie będzie stosowana w sposób trwały lub będzie naruszona incydentalnie, Spółka zobowiązana będzie opublikować raport zawierający informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania zasady oraz w jaki sposób zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości.

Spółka zamierza publikować raport, o którym mowa w poprzednim akapicie, na oficjalnej stronie internetowej Spółki oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu będzie wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie Spółki, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady ładu korporacyjnego.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl

Opis zasad dotyczących powoływania o odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji; opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta, sposób

działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa zostały zawarte w Statucie Private Equity Managers S.A., który jest zamieszczony na oficjalnej stronie internetowej Private Equity Managers S.A.

28. Oświadczenia Zarządu zgodnie z § 92 ust. 1 pkt. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r.

W związku z § 92 ust. 1 pkt 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że:

a) według naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

b) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, jak również podmiot ten oraz biegli rewidenci, którzy dokonywali badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

29. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

W dniu 17 lipca 2015 r. została zawarta umowa ze Spółką KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. – podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 2 czerwca 2015 r. KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana na biegłego rewidenta do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r.

30. Wynagrodzenie brutto podmiotu dokonującego przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A.

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	140	117
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	59	16
Pozostałe usługi	79	23
	278	156

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF i umową Spółki oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz, że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA JEDNOSTKOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania jednostkowych sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Cezary Smorszczewski	Prezes Zarządu	
Tomasz Czechowicz	Wiceprezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	
Krzysztof Konopiński	Członek Zarządu	