

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

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

Pakiet zawiera:

List Prezesa Zarządu

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

Opinia i Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

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

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania
skonsolidowanych 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

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Skonsolidowane 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 dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

Skonsolidowane 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 2016 r.

SPIS TREŚCI

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

WYBRANE DANE 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	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 EUR'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	79 953	54 067	19 106	12 906
Zysk na działalności operacyjnej	45 400	42 809	10 849	10 219
Zysk przed opodatkowaniem	42 212	37 311	10 087	8 906
Zysk netto	50 005	36 838	11 949	8 793
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 060	62 016	10 051	14 803
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47)	15 772	(11)	3 765
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(50 657)	(84 857)	(12 105)	(20 256)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 644)	(7 069)	(2 065)	(1 687)
	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 EUR'000	Stan na dzień 31.12.2014 EUR'000
Aktywa, razem	126 396	114 558	29 660	26 877
Zobowiązania długoterminowe	19 228	-	4 512	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11 795	39 341	2 768	9 230
Kapitał własny	95 373	75 217	22 380	17 647
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)	14,99	6,50	3,58	1,55
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	28,60	22,55	6,71	5,29

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.

SKONSOLIDOWANE 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
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu zarządzania	1	79 953	54 067
Koszty działalności podstawowej	2	(7 011)	(4 124)
Zysk brutto na działalności podstawowej		72 942	49 943
Koszty ogólnego zarządu	2	(27 696)	(7 339)
Pozostałe przychody operacyjne	3	227	282
Pozostałe koszty operacyjne	3	(73)	(326)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych		-	249
Zysk na działalności operacyjnej		45 400	42 809
Koszty finansowe	4	(3 543)	(7 311)
Przychody finansowe	4	355	1 813
Zysk przed opodatkowaniem		42 212	37 311
Podatek dochodowy	5	7 793	(109)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		50 005	37 202
Wynik na działalności zaniechanej		-	(364)
Zysk netto za okres obrotowy		50 005	36 838
Przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		50 005	36 838
- na udziały nie dające kontroli		-	-
		50 005	36 838
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		(34)	(72)
		49 971	36 766
 Zysk na jedną akcję	6	14,99	6,50
Rozwodniony zysk na jedną akcję	6	13,99	6,49

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 39.

**SKONSOLIDOWANE 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
	NOTY		
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		101	107
Wartości niematerialne		17	20
Wartość firmy	7	83 969	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	10 194	955
Należności handlowe oraz pozostałe	8	390	173
Należności z tytułu obligacji		-	173
		94 671	85 391
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	8	22 153	10 979
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	9 010	17 637
		31 163	28 616
Aktywa przeznaczone do likwidacji	14	562	551
Aktywa razem		126 396	114 558
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	10	35 391	31 748
Pozostałe kapitały rezerwowe	10	4 074	694
Inne całkowite dochody		(796)	(762)
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		3 364	3 364
Zysk netto za rok obrotowy		50 005	36 838
		95 373	75 217
Zobowiązanie długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	19 228	-
		19 228	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	12	4 445	3 515
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	2 847	-
Rezerwy	13	4 503	826
Zobowiązania z tytułu weksli		-	35 000
		11 795	39 341
Pasywa razem		126 396	114 558

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 39.

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

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Inne całkowite dochody	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto za rok obrotowy	Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	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	-	-	94	(690)	16 490	67 732	(80 000)	110 321	110 321
Wypłata dywidendy (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	(4 739)	(67 732)	-	(72 471)	(72 471)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	(72)	-	-	-	(72)	(72)
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)	-	-	-	-	-	-	80 000	-	-
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie (Nota 12)	-	-	-	-	600	-	-	-	-	600	600
Przeniesienie wyniku	-	-	-	8 388	-	-	(8 387)	-	-	1	1
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	36 838	-	36 838	36 838
Stan na dzień 31.12.2014	3 335	23 360	-	8 388	694	(762)	3 364	36 838	-	75 217	75 217
Stan na dzień 01.01.2015	3 335	23 360	-	8 388	694	(762)	3 364	36 838	-	75 217	75 217
Wypłata dywidendy (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	(36 806)	-	(36 806)	(36 806)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	(34)	-	-	-	(34)	(34)
Emisja obligacji zamiennych (Nota 9)	-	-	3 611	-	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie (Nota 12)	-	-	-	-	3 380	-	-	-	-	3 380	3 380
Przeniesienie wyniku*	-	-	-	32	-	-	-	(32)	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	50 005	-	50 005	50 005
Stan na dzień 31.12.2015	3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(796)	3 364	50 005	-	95 373	95 373

*kapitał zapasowy w sprawozdaniu jednostkowym różni się od kapitału zapasowego jednostki dominującej, co wynika z różnic w poziomach wyników jednostkowych i skonsolidowanych

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 39.

SKONSOLIDOWANE 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	50 005	36 838
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	61	29
Różnice kursowe na obligacjach	1 363	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	3 380	600
Przychody z tytułu odsetek	-	(1 813)
Koszty odsetek	3 197	5 038
Podatek dochodowy bieżący	1 446	164
Podatek dochodowy zapłacony	(1 472)	(94)
Wynik na działalności zaniechanej	-	364
Inne korekty	103	12
Zmiana stanu rezerw	3 677	673
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(11 391)	57 474
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	930	(37 218)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(9 239)	(51)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 060	62 016
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	183 190
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	3 048
Wydatki na nabycie weksli	-	(170 370)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(11)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(52)	(96)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	16	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47)	15 772
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	5	-
Emisja weksli własnych	-	35 410
Emisja obligacji	23 296	-
Spłata weksli własnych	(35 919)	(509)
Spłata kredytów z odsetkami	(164)	(42 338)
Spłata zaciągniętych pożyczek z odsetkami	-	(2 149)
Udzielenie kredytu w związku z umorzeniem akcji	-	40 000
Zakup wyemitowanych obligacji przez spółkę z Grupy	-	(40 592)
Wypłata dywidendy	(36 806)	(72 605)
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 069)	(2 074)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(50 657)	(84 857)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 644)	(7 069)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 637	24 706
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	17	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 010	17 637

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 39.

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

Spółka Private Equity Managers S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. („Grupa PEM”, „GK PEM” lub „Grupa”).

Grupa PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2015 r.

Spółka dominująca:

- **Private Equity Managers S.A.**

Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna)
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ do dnia 29 października 2015 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna
- **ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji**
Spółka została zlikwidowana 28 stycznia 2016 r.
- **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

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych PEM posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 9 marca 2015 r.

Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2015 r. Dnia 8 lipca 2015 r. sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla Miasta stoł. Warszawy celem dokonania wpisu aktualizacyjnego w KRS Spółki.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym działa dana spółka należąca do Grupy („waluta funkcjonalna”), czyli w złotych polskich. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

Dla spółki PEMSA Holding Limited – walutą funkcjonalną jest EURO. Dla celów konsolidacji sprawozdanie finansowe jest przeliczane na złoty polski.

Dokonane osądy i szacunki

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

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach uzupełniających do skonsolidowanego 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.

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

Wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami ustalane jest w oparciu o wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Grupę. Wycena aktywów netto funduszy oparta jest o szacunek wartości godziwej inwestycji dokonanych przez fundusze w akcje i udziały w spółkach portfelowych. Istotny wpływ na szacunek tej wartości mają przyjęte założenia i modele wyceny.

Test na utratę wartości firmy

Wyznaczenie wartości użytkowej wiąże się z przeprowadzeniem przez Grupę szacunków wartości przyszłych przepływów pieniężnych, oczekiwanych z tytułu dalszego użytkowania lub zbycia składnika aktywów i ze

zdyskontowaniem tych wartości. Istotny wpływ na szacunek tej wartości mają przyjęte założenia i model wyceny.

Płatności na bazie akcji

Wyznaczenie wartości poszczególnych programów płatności na bazie akcji oparte jest o szacunki Grupy 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

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

1. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo na podstawie statutu funduszu.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych.

Wysokość wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym została szczegółowo opisana w Sprawozdaniu Zarządu z działalności.

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	20 502	12 206
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	15 342	11 716
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 563	821
*Internet Ventures FIZ	1 400	2 657
Helix Ventures Partners FIZ	411	976
Razem	39 218	28 376
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	19 891	6 350
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	17 281	18 298
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	3 424	703
Razem	40 596	25 351
Opłata manipulacyjna	18	-
Inne przychody	121	340
Razem przychody z tytułu zarządzania	79 953	54 067

Wzrost wartości przychodów z tytułu zarządzania wynika głównie ze wzrostu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami. Spowodowane jest to wzrostem wartości aktywów netto poszczególnych funduszy będących rezultatem wzrostu wyceny spółek portfelowych.

Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2015	31.12.2014
	PLN'000	PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	939 936	710 794
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	823 761	730 432
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	184 489	130 928
*Internet Ventures FIZ	58 897	100 000
Helix Ventures Partners FIZ	21 946	19 902
	2 029 029	1 692 056

*Fundusz commitmentowy – na 31.12.2015 wykazano wartość aktywów netto funduszu, na 31.12.2014 wykazano całkowite zobowiązanie inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu.

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2015	od 01.01.2014
	do 31.12.2015	do 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(5 528)	(1 984)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(977)	(738)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(115)	(57)
Pozostałe koszty	(391)	(1 345)
	(7 011)	(4 124)

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2015	od 01.01.2014
	do 31.12.2015	do 31.12.2014
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(61)	(29)
Zużycie materiałów i energii	(67)	(53)
Usługi obce, w tym:*	(7 449)	(2 838)
- wynagrodzenia osób współpracujących	(3 201)	(526)
- koszty usług doradczych i prawnych	(1 057)	(897)
- koszty czynszu	(584)	(465)
- koszty księgowe	(315)	(277)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(407)	(150)
- koszty usług audytorskich	(465)	(248)
- koszty obrotu publicznego	(309)	(125)
- koszty rekrutacji	(115)	-
- koszty serwisów informacyjnych	(193)	(161)

- pozostałe usługi	(803)	11
Podatki i opłaty	(3 661)	(95)
Wynagrodzenia, w tym:*	(14 965)	(3 757)
- wynagrodzenia stałe	(3 321)	(2 018)
- wynagrodzenia zmienne	(9 052)	(126)
- pozostałe	(2 367)	(1 613)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(195)	(126)
Pozostałe koszty	(1 523)	(441)
	(27 696)	(7 339)

*Wzrost kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń w 2015 roku w porównaniu do roku ubiegłego wynika z przyznanych premii (dodatkowe informacje w **Nocie 16 „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, eBroker. Ponadto w 2015 roku zostały zawiązane rezerwy na wynagrodzenie zmienne na przyszłe zobowiązania z tytułu wynagrodzenia zmiennego za wyjścia z inwestycji w związku z obserwowanym wzrostem wyceny spółek portfelowych (rezerwa portfelowa).

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Cesja umowy najmu	-	69
Przychody z tytułu podnajmu	94	18
Inne przychody operacyjne	133	73
Przychody z tytułu funkcji likwidatora	-	122
	227	282

Pozostałe koszty operacyjne

	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 refakturowane	(45)	-
Opłaty, odsetki karne i kary	-	(225)
Odpisy aktualizujące wartość należności	(5)	-
Inne koszty operacyjne	(23)	(101)
	(73)	(326)

4. 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 z krótkoterminowych depozytów bankowych	267	282
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	-	262
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	-	148
Przychody odsetkowe od zakupionych weksli	-	1 121
Pozostałe przychody finansowe	88	-
	355	1 813

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	(919)	(8)
Kredytów bankowych	-	(2 338)
Otrzymanych pożyczek	-	(118)
Wyemitowanych obligacji	(2 075)	(2 574)
Opóźnionej wypłaty dywidendy	-	(932)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(342)	(56)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	-	(767)
Inne	(207)	(518)
	(3 543)	(7 311)

5. 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	(1 446)	(164)
Podatek dochodowy – część odroczone	9 239	55
	7 793	(109)

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*	45 272	108 677
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym**	7 793	(109)
Efektywna stawka podatkowa	17,2%	(0,1%)
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(72 165)	(135 929)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	20 020	1 568
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	20 732	25 997
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(15 316)	(290)
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	(24)	(891)
Straty podatkowe bieżącego roku	9 095	1 734
	(37 658)	(107 811)
Podstawa opodatkowania	7 614	866
Podatek dochodowy bieżący	1 446	164

*W pozycji zysk przed opodatkowaniem nie zostały uwzględnione zyski spółek, które nie są podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce m.in. spółek komandytowo-akcyjnych, spółki jawnej, FIZ oraz podmiotu zagranicznego.

**W pozycji tej został uwzględniony wpływ zmiany podatku odroczonego z 2014 r. w związku ze zmianą wyceny jednostek zależnych.

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2015 r.

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2011	466	(139)	-	163	2016
2012	1 487	(90)	(18)	1 379	2017
2013	2 047	(566)	(6)	1 475	2018
2014	1 734	-	-	1 734	2019
2015	9 095	-	-	9 095	2020
	14 829	(795)	(24)	13 846	

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2014 r.

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2009	402	(201)	(201)	-	2014
2011	466	(70)	(70)	326	2016
2012	1 487	(36)	(54)	1 397	2017
2013	2 047	-	(566)	1 481	2018
2014	1 734	-	-	1 734	2019
	6 136	(307)	(891)	4 938	

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	3 855	525
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	6 339	574
	10 194	1 099
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	-	144
	-	144

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Inne tytuły 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2013	892	57	949
Wpływ na wynik finansowy	46	104	150
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	938	161	1 099
Wpływ na wynik finansowy	1 693	7 402	9 095
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015	2 631	7 563	10 194

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2013	45	45
Wpływ na wynik finansowy	99	99
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	144	144
Wpływ na wynik finansowy	(144)	(144)
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2015	-	-

6. 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	50 005	36 838
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 335	5 670
Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	14,99	6,50

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	50 005	36 838
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	51 686	36 838
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 15)	68	4
obligacji zamiennych na akcje (tys. szt.) (Nota 11)	170	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 573	5 674
Rozwodniony zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	14,47	6,49

7. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	-	75 214
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	-
	83 969	83 963

Kalkulacja wartości firmy

	MCI Capital TFI S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	Reklasyfikacja*	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. po reklasyfikacji	PEM Asset Management Sp. z o.o.	Razem
Cena nabycia	-	15 400	(15 400)	-	15 400	15 400
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	1 304	(1 304)	-	1 304	1 304
Wartość firmy powstała w 2010 r.	-	14 096	(14 096)		14 096	14 096
Cena nabycia	17 162	88 100	(88 100)	-	88 100	105 262
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	8 413	26 982	(26 982)	-	26 982	35 395
Wartość firmy powstała w 2012 r.	8 749	61 118	(61 118)	-	61 118	69 867
Cena nabycia	-	-	-	-	11	11
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	-	-	-	5	5
Wartość firmy powstała w 2015 r.	-	-	-	-	6	6
Wartość firmy	8 749	75 214	(75 214)	-	75 220	83 969

*patrz opis dla wartość firmy – PEM Asset Management Sp. z o.o.

Wartość firmy – MCI Capital TFI S.A.

W styczniu 2012 roku 100% akcji spółki MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. będących w posiadaniu MCI Management S.A. zostały wniesione aportem do spółki Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners SA.).

Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki MCI Partners S.A. w dniu 12 stycznia 2012 roku, tym samym MCI Partners S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 5 lutego 2012 r., w której MCI Management S.A. przyjęła ofertę objęcia 5.056.000 szt. akcji w podwyższonym kapitale spółki MCI Partners S.A. o numerach od C0.000.001 do C5.056.000. Akcje objęte przez MCI Management S.A. zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI Capital TFI S.A. o wartości 1,00 zł. każda oraz o łącznej wartości godziwej wynoszącej 10 112 tys. zł.

Z uwagi na wymóg uzupełnienia kapitałów zakładowych w spółce MCI Capital TFI S.A., w dniu 13 marca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital TFI S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitałów własnych uwzględniając wymóg kapitałowy na 2012 rok. Na Walnym Zgromadzeniu uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 7.050.000 zł, z kwoty 2.475.000 zł. do kwoty 9.525.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 7.050.000 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje serii K nie są uprzywilejowane. Cena emisyjna akcji serii K wynosi 1,00 zł za każdą akcję. Akcje nowej emisji serii K uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2012 r.

Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do MCI Partners S.A. przyjęło ofertę i objęła w całości 7.050.000 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 1,00 zł. każda o łącznej wartości godziwej wynoszącej 7.050 tys. zł.

Razem łączna wartość nabytych akcji wyniosła 17 162 tys. zł, natomiast wartość godziwa nabytych aktywów wyniosła 8.413 tys. zł.

Wartość firmy – MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna

Wartość firmy powstała w 2010 r.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na podwyższenie wkładu MCI Management S.A. jako komplementariusza Spółki z kwoty 100,00 zł. do kwoty 15.400.100,00 zł.,

to jest o kwotę 15.400.000 zł. poprzez wniesienie przez MCI Management S.A. jako komplementariusza wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona jako wkład stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w ramach segmentu działalności MCI Management S.A. związanego z działalnością usługową w zakresie zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych oraz doradztwa świadczonego na rzecz funduszy inwestycyjnych.

Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 15.400.000 zł. Wycena została zweryfikowana przez niezależnego biegłego.

Wartość księgowa zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 1.304 tys. zł.

Wartość firmy powstała w 2012 r.

W dniu 9 maja 2012 r. 100% akcji spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. zostały sprzedane przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. na rzecz funduszu MCI Partners FIZ.

Sprzedano 50.000 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. każda to jest o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł. Cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 1.762,00 zł. za każdą akcję. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 88.100.000 zł.

Zapłata ceny między stronami za zakupione akcje spółki nastąpiła na podstawie umowy potrącenia wierzytelności zawartej w dniu 9 maja 2012 r. Zgodnie z tą umową wierzytelność funduszu kupującego akcje MCI.Partners FIZ została potrącona z wierzytelnością Sprzedającego tytułem obowiązku uiszczenia ceny obligacji serii A wyemitowanych przez MCI Partners S.A. Kwota różnicy w wysokości 200 zł wynikająca z wierzytelności z tytułu sprzedaży obligacji (tj. kwoty 88.100.200 zł.) oraz wierzytelności z tytułu sprzedaży akcji spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. została zapłacona w dniu 22 maja 2012 r. przez funduszu MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Wartość godziwa przejętych aktywów trwałych wyniosła 26 982 tys. zł

Wartość firmy – PEM Asset Management Sp. z o.o.

W związku z transakcją sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. do PEM Asset Management Sp. z o.o. wartość firmy powstała w 2010 r. i 2012 r. w MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. została przeniesiona na PEM Asset Management Sp. z o.o. Na samej transakcji sprzedaży przedsiębiorstwa wartość firmy nie powstała, ponieważ w związku z faktem, że transakcja została przeprowadzona między podmiotami znajdującymi się pod wspólną kontrolą, wartość sprzedawanego przedsiębiorstwa została wykazana w księgach PEM Asset Management Sp. z o.o. w wartości księgowej.

Test na trwałą utratę wartość firmy przeprowadzony w 2015 r.

W odniesieniu do wartości firmy test na utratę wartości jest przeprowadzony z częstotliwością przynajmniej roczną lub częściej w przypadku stwierdzenia przesłanek utraty wartości firmy.

W 2015 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

- MCI Capital TFI S.A.,
- MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka jawna,
- PEM Asset Management Sp. z o.o.

W ramach testu ustalono ośrodki wypracowujące środki pieniężne nie większe niż segment operacyjny, do których przypisano wartość firmy w łącznej kwocie 83.969 tys. zł. Nie stwierdzono żadnych innych dodatkowych składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, które mogłyby zostać przyporządkowane do zidentyfikowanych ośrodków generujących środki pieniężne.

Test na utratę wartości firmy poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne został wykonany w oparciu o wartość użytkową ośrodków wypracowujących środki pieniężne porównaną z ich wartością księgową.

Wartość użytkową akcji w MCI Capital TFI wyznaczono w oparciu o model zdyskontowanych dywidend, dla którego kluczowymi założeniami są:

- okres prognozy,
- oczekiwana wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI,
- wartość dywidend możliwych do wypłacenia w okresie prognozy zgodnie z zewnętrznie ustalonymi wymogami kapitałowymi,
- stopa wzrostu dywidend po okresie prognozy,
- wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia,
- stopa dyskonta.

Wartość użytkowa udziałów w PEM Asset Management Sp. z o.o. (dawniej MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna) wyznaczono w oparciu o model zdyskontowanych dywidend przy założeniu wypłaty dywidendy w okresach prognozy na poziomie 100%, pozostałe kluczowe założenia przyjęte w tym modelu to:

- okres prognozy,
- wartość oczekiwanych przepływów w okresie prognozy,
- stopa wzrostu po okresie prognozy,
- wartość rezydualna,
- stopa dyskonta.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wykorzystane do wyliczenia wartości użytkowej poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz wartość nadwyżki wartości użytkowej ponad wartość firmy.

	PEM Asset Management Sp. z o.o.*	MCI Capital TFI S.A.
	PLN'000	PLN'000
Wartość użytkowa	357 124	25 100
Założenia przyjęte do obliczenia wartości użytkowej:		
- Stopa dyskonta	13,4%**	13,4%
Wartość użytkowa	357 124	25 100
Wartość firmy	75 220	8 749
Nadwyżka ponad wartość firmy	281 904	16 351

*do 29.10.2015 wartość firmy była wykazywana w MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.

**na stopę dyskonta składa się: stopa wolna od ryzyka 3,3%, premia za ryzyko 9,0%, premia za wielkość Spółki 1,1%. Dyskonto z tytułu niskiej płynności zostało przyjęte na poziomie stopy dyskonta.

Wartość rezydualna hipotetycznych dywidend. Wartość użytkowa Spółki została oszacowana modelem zdyskontowanych dywidend.

Do wyceny wartości użytkowej inwestycji zastosowano 3-letni okres prognozy i stopę wzrostu po okresie prognozy 2,0%.

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

8. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	20 272	9 671
- wynagrodzenie zmienne	787	-
- wynagrodzenie stałe	17 626	9 236
- opłaty manipulacyjne	1 859	435
Należności od podmiotów powiązanych	97	-
Pozostałe należności handlowe	123	157
Należności podatkowe/ budżetowe	665	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	782	993
Inne należności	604	331
	22 543	11 152
W tym:		
Część długoterminowa:	390	173
Część krótkoterminowa:	22 153	10 979
	22 543	11 152

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 9.010 tys. zł na dzień bilansowy (w grudniu 2014 r. 17.637 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

10. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
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
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	3 611	-
*Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji	-	(65 989)
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	32	8 388
Stan na koniec okresu	35 391	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 Zarządu i Członków Rady Nadzorczej 2014	1 013	600
*Wycena Programu Motywacyjnego dla Zarządu i Członków Rady Nadzorczej 2015	2 367	-
Stan na koniec okresu	4 074	694

*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 15 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

11. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	63 696	40 000
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	60 085	40 000
Różnice kursowe na dzień bilansowy	1 381	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	7 772	2 961
Odsetki zapłacone	(6 879)	(3 072)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(40 284)	(39 889)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	22 075	-
 Część długoterminowa	 19 228	 -
Część krótkoterminowa	2 847	-

Grupa 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.) – rozrachunki podlegają wzajemnym wyłączeniom konsolidacyjnym.

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.

12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Zobowiązania handlowe	1 260	1 814
*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	422	7
Zobowiązanie z tytułu podatków i ZUS	348	273
Rozliczenia międzyokresowe	2 226	1 032
Pozostałe zobowiązania	50	44
Przychody przyszłych okresów	139	345
	4 445	3 515

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 24 „Podmioty powiązane”**.

13. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	3 449	-
Fundraising fee**	686	-
Rezerwa na opcje/ wynagrodzenie dla Zarządu***	-	600
Pozostałe rezerwy	122	226
Na koszty badania sprawozdania finansowego	246	-
	4 503	826

*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji. Dodatkowe informacje w **Nocie nr 2 „Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu”**.

**Rezerwa na koszty wynagrodzeń związanych z pozyskiwaniem funduszy na przyszłe inwestycje.

***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 r. została przeniesiona do kapitału rezerwowego.

14. Aktywa przeznaczone do likwidacji

W listopadzie 2014 r. spółka zależna ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. została postawiona w stan likwidacji. W związku z powyższym jej aktywa, zobowiązania oraz wyniki finansowe zostały zaprezentowane w oddzielnych pozycjach sprawozdania jako działalność zaniechana. Spółka została zlikwidowana 28 stycznia 2016 r.

15. Programy motywacyjne 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.

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.

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.

16. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	3 321	2 018
Wynagrodzenia zmienne	9 052	126
Koszty ubezpieczeń społecznych	157	84
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej	2 367	1 613
Inne świadczenia na rzecz pracowników	38	42
	14 935	3 883

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		
Wynagrodzenia stałe	2 015	763
Wynagrodzenia zmienne	3 977	-
Pozostałe świadczenia	33	89
Koszty programu motywacyjnego	2 172	600
	8 197	1 452
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	47	21
Koszty programu motywacyjnego	195	1 013
	242	1 034

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	6	6
Rada Nadzorcza	7	3
Pracownicy operacyjni	20	16
	33	25

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

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

Wypłacone zaliczki członkom Zarządu

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

17. Dywidenda

Dywidenda za rok 2014

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 poczynwszy 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.

18. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Kategorie instrumentu finansowego /metoda wyceny	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
		PLN'000	PLN'000
Należności handlowe i pozostałe	Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	22 543	11 325
Udzielone pożyczki	Pożyczki i należności - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
Należności z tytułu weksli	Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wartość nominalna	9 010	17 637
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Zobowiązania handlowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	4 445	3 515
Zobowiązania z tytułu obligacji	Zobowiązania z tytułu obligacji - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	22 075	-
Pożyczki i kredyty bankowe	Zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
Zobowiązania z tytułu weksli	Zobowiązania handlowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	35 000

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.

Grupa 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. Grupa przyjmuje, że dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów jest bliska ich wartości księgowej.

19. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 20 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

20. 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.

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

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	258	189
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	74	22
Pozostałe usługi	133	37
	465	248

22. 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*.

23. Segmenty operacyjne

W Grupie nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne. Grupa Kapitałowa PEM stanowi w całości odrębny i jedyny segment operacyjny – **zarządzanie funduszami inwestycyjnymi** – obejmuje on aktywa i pasywa związane z działalnością zewnętrzną polegającą na świadczeniu usług zarządzania na rzecz funduszy inwestycyjnych (w szczególności funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*).

24. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2015 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objasniających**.

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

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
Należności:				
Należności handlowe	1	-	96	97
Należności z tyt. obligacji	-	-	-	-
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	50	-	372	422
Przychody i koszty:				
Pozostałe przychody operacyjne	5	-	14	19
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(284)	(284)

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
Należności:				
Należności handlowe	5	-	46	51
Należności z tyt. obligacji	-	-	-	-
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	-	7	7
Przychody i koszty:				
Pozostałe przychody operacyjne	5	-	142	147
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(83)	(83)

Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą

Zarząd

Transakcje z członkami Zarządu zostały opisane w **Nocie nr 15 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

Rada Nadzorcza

Transakcje z członkami Rady Nadzorczej zostały opisane w **Nocie nr 15 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

Członkowie kierownictwa PEM SA, pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych

Podmioty zależne/wspólny zarząd z PEM	Członkowie Zarządu			
	Tomasz Czechowicz	Cezary Smorszczewski	Ewa Ogryczak	Krzysztof Konopiński
MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	tak	tak	tak	nie
PEM Asset Management Sp. z o.o.	tak	tak	nie	nie
PEMSA Holding Limited	nie	nie	nie	nie
MCI.Partners FIZ	tak	tak	tak	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna	tak	tak	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	tak	tak	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A	tak	tak	nie	nie

MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.	tak	tak	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.	tak	tak	nie	nie
ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji	nie	nie	nie	nie

Żaden z członków Rady Nadzorczej nie pełni funkcji w organach podmiotów zależnych.

25. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r.

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 zatwierdzenia 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 koniec okresu sprawozdawczego, wszystkie pozycje aktywów i zobowiązań wyrażonych 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 niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Przychody i koszty

Przychody i koszty ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową tj. w roku obrotowym, którego dotyczą niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania zapłaty.

Przychody z tytułu zarządzania

Przychody ujmowane są według wartości godziwej otrzymanego lub należnego wynagrodzenia. Opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, opłaty manipulacyjne oraz pozostałe przychody uznawane są zgodnie z zasadą memoriału w okresie, którego dotyczą. Opłaty za zarządzanie ustalone są w statutach funduszy i określone procentowo w stosunku do wartości aktywów netto funduszu.

Główną kategorię przychodów Grupy stanowią przychody ze świadczenia usług zarządzania aktywami, na które składa się:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo na podstawie statutu funduszu.

- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych.

Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu dotyczące roku obrotowego są ujmowane w księgach rachunkowych w dniu ich poniesienia.

Koszty działalności podstawowej są to koszty, które są bezpośrednio związane z przychodami danego roku. Ich poniesienie wiąże się z uzyskaniem przez Grupę przychodów z podstawowej działalności. Do kosztów działalności podstawowej zalicza się m.in.:

- koszty dystrybutorów ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych,
- koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI, zgodnie z zapisami statutów funduszy,
- koszty związane z czynnościami pomocniczymi w związku z prowadzoną przez Towarzystwo ewidencją uczestników funduszy.

Koszty ogólnego zarządu są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem spółek oraz zapewnieniem ich 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 w spółkach z GK PEM na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze spółkami z GK PEM, 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 (w kosztach wynagrodzeń), chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

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 akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, które spełniają kryteria MSSF 2 programu rozliczanego w instrumentach kapitałowych (ang. equity-settled). Wycena do wartości godziwej programu dokonywana jest dla każdego uczestnika programu, z uwzględnieniem okresu nabywania uprawnień, na moment przyznania uprawnień i ujmowana jest jako koszt wynagrodzeń w rachunku zysków lub strat oraz w kapitałach w pozycji Pozostałe kapitały rezerwowe.

Obligacje zamienne na akcje

Jednostka dominująca 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 obligacje 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.

Podatek dochodowy

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 początkowego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i 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 według oczekiwań będą obowiązywać wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się. 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 kapitale własnym.

Aktywa i zobowiązania finansowe

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

Grupa 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 wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- należności z tytułu obligacji,
- udzielone pożyczki,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe oraz pozostałe.

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- pożyczki i kredyty bankowe,
- zobowiązania z tytułu obligacji,
- zobowiązania z tytułu weksli,
- zobowiązania handlowe oraz pozostałe.

W momencie początkowego ujęcia aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego innych niż wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego.

Wycena aktywów finansowych po początkowym ujęciu, w przypadku należności z tytułu obligacji oraz udzielonych pożyczek dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, w przypadku należności handlowych są dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wycena zobowiązań finansowych po początkowym ujęciu, w przypadku pożyczek i kredytów bankowych oraz zobowiązań z tytułu obligacji i weksli są dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, w przypadku zobowiązań handlowych oraz pozostałych są dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty.

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 Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych 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.

Grupa 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 Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Składniki aktywów, 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 odzyskiwalnej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie 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 Grupa 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

Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki w których dokonano inwestycji, w odniesieniu do których Spółka sprawuje kontrolę. Zgodnie z MSSF 10, Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, wtedy i tylko wtedy, gdy jednocześnie:

- sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji;
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz
- posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,

- kwoty wszelkich niekontrolujących (mniejszości) udziałów w jednostce przejmowanej, oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej, nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Na dzień nabycia aktywa, zobowiązania przejmowanej jednostki są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki przejmowanej jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Utrata wartości – „wartość firmy”

Utrata wartości składnika aktywów niefinansowych jest identyfikowana w przypadku, gdy jego wartość księgowa jest wyższa od wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna stanowi wartość wyższą spośród wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej.

Wyznaczenie wartości użytkowej wiąże się z przeprowadzeniem przez Grupę szacunków wartości przyszłych przepływów pieniężnych, oczekiwanych z tytułu dalszego użytkowania lub zbycia składnika aktywów i ze zdyskontowaniem tych wartości. Powyższe zasady stosuje się również do przeprowadzania testów na utratę wartości firmy, które przeprowadzane są z częstotliwością roczną. Szczegółowy opis założeń stosowanych przy przeprowadzeniu testu na utratę wartości firmy został zaprezentowany w **Nocie nr 7 „Wartość firmy”**.

Odpisy z tytułu utraty wartości firmy zostały zaprezentowane w **Nocie 7 „Wartość firmy”**, natomiast wpływ na rachunek zysków i strat odpisów z tytułu utraty wartości „wartości firmy” został zaprezentowany w **Nocie 3 „Pozostałe przychody i koszty operacyjne”**.

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”** - 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 (obowiązujące 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 rozpoczynać 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 (obowiązujące 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.

26. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe,

- ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych.

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

Ryzyko rynkowe

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- kredyty zaciągnięte,
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

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 okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Grupa nie zawierała transakcji, które by ją narażały na znaczące 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.

Ryzyko płynności

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

Grupa 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, 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.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupy to przede wszystkim ryzyko związane z lokatami bankowymi oraz należnościami handlowymi dotyczącymi w głównej mierze rozrachunków z tytułu naliczonego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat i należności. Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy, natomiast należności za zarządzania charakteryzują się krótkimi terminami płatności dotyczącymi poszczególnych kwartałów za które wynagrodzenie jest naliczane.

Ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych

Ryzyko związane z wyceną zarządzanych spółek wpływające na wartość aktywów pod zarządzaniem i wysokość otrzymywanego wynagrodzenia

Grupa z częstotliwością przynajmniej kwartalną dokonuje wyceny do wartości godziwej spółek będących inwestycjami zarządzanych funduszy. Wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie na poziom naliczanych wynagrodzeń, stałych i zmiennych.

Ze względu na fakt, że fundusze zarządzane przez Grupę angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat, a dofinansowywane są zazwyczaj podmioty, których wyceny nie są publicznie notowane wycena aktywów pod zarządzaniem jest obciążona ryzykiem związanym z niekorzystnymi zmianami wartości wyceny aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie wysokością otrzymywanego wynagrodzenia. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PEM.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.



**Grupa Kapitałowa
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 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane 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 jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego 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 jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane 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 jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego 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 jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym 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.



**Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.**

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

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	6
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości	10
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Metoda konsolidacji	10
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	10
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	10
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	11
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej 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 dominującej

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

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. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- PEM Asset Management Sp. z o.o.,
- MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- PEMSA Holding Limited,
- MCI.Partners Fundusz Inwestycji Zamkniętych,
- MCI Asset Management Sp. z o.o.,
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.,
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.,
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.,
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. j.,
- ImmoPartners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji.

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych - Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Ewa Józwik
Numer w rejestrze:	11154

1.3.2. 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.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 29 czerwca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

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

1.5. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 23 listopada 2015 r. do 9 marca 2016 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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 jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej 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).

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
PEM Asset Management Sp. z o.o.	KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2015 r.	w trakcie badania
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. j.	KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2015 r.	w trakcie badania
MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2015 r.	w trakcie badania
PEMSA Holding Limited	AOG (Cyprus) Limited	31 grudnia 2015 r.	w trakcie badania
MCI.Partners Fundusz Inwestycji Zamkniętych	KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2015 r.	opinia niezmodyfikowana
MCI Asset Management Sp. z o.o.		31 grudnia 2015 r.	nie podlega obowiązkowi badania
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.		31 sierpnia 2016 r.	nie podlega obowiązkowi badania
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.		31 października 2016 r.	nie podlega obowiązkowi badania
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.		31 października 2015 r.	nie podlega obowiązkowi badania
ImmoPartners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji		31 grudnia 2015 r.	nie podlega obowiązkowi badania

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	101	0,1	107	0,1
Wartości niematerialne	17	-	20	0,0
Wartość firmy	83 969	66,4	83 963	73,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 194	8,1	955	0,8
Należności handlowe oraz pozostałe	390	0,3	173	0,2
Należności z tytułu obligacji	-	-	173	0,2
Aktywa trwałe razem	94 671	74,9	85 391	74,5
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	22 153	17,5	10 979	9,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 010	7,1	17 637	15,4
Aktywa obrotowe razem	31 163	24,7	28 616	25,0
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	562	0,4	551	0,5
SUMA AKTYWÓW	126 396	100,0	114 558	100,0
PASYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	3 335	2,6	3 335	2,9
Kapitał zapasowy	35 391	28,0	31 748	27,7
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	3,2	694	0,6
Inne całkowite dochody	(796)	0,6	(762)	0,7
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	3 364	2,7	3 364	2,9
Zysk netto okresu obrotowego	50 005	39,6	36 838	32,2
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	95 373	75,5	75 217	65,7
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 228	15,2	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	19 228	15,2	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 445	3,5	3 515	3,1
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 847	2,3	-	-
Rezerwy	4 503	3,6	826	0,7
Zobowiązania z tytułu weksli	-	-	35 000	30,6
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11 795	9,3	39 341	34,3
Zobowiązania razem	31 023	24,5	39 341	34,3
SUMA PASYWÓW	126 396	100,0	114 558	100,0

2.1.2. Skonsolidowane 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
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody z tytułu zarządzania	79 953	54 067
Koszty działalności podstawowej	(7 011)	(4 124)
Zysk brutto na działalności podstawowej	72 942	49 943
Koszty ogólnego zarządu	(27 696)	(7 339)
Pozostałe przychody operacyjne	227	282
Pozostałe koszty operacyjne	(73)	(326)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych	-	249
Zysk na działalności operacyjnej	45 400	42 809
Koszty finansowe	(3 543)	(7 311)
Przychody finansowe	355	1 813
Zysk przed opodatkowaniem	42 212	37 311
Podatek dochodowy	7 793	(109)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	50 005	37 202
Wynik na działalności zaniechanej	-	(364)
Zysk netto za rok obrotowy	50 005	36 838
Przypadający:		
właścicielom jednostki dominującej	50 005	36 838
na udziały niekontrolujące	-	-
	50 005	36 838
Inne całkowite dochody netto		
Inne całkowite dochody	(34)	(72)
	49 971	36 766
Zysk na jedną akcję	14,99	6,50
Rozwodniony zysk na jedną akcję	13,99	6,49

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013 *
1. Suma bilansowa	126 396	114 558	193 331
2. Kapitał własny	95 373	75 217	110 321
3. Przychody z tytułu zarządzania	79 953	54 067	77 554
4. Zysk netto za okres	50 005	36 838	67 732
5. Rentowność zarządzania funduszami			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody z tytułu zarządzania	62,5%	68,1%	87,3%
6. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny	52,4%	49,0%	61,4%
7. Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego			
<u>zobowiązania finansowe** x 100%</u> kapitał własny	23,1%	46,5%	38,2%
8. Wskaźnik płynności bieżącej			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,6	0,7	2,5

* Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych

** Zobowiązania z tytułu weksli, obligacji, kredytów i pożyczek bankowych

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327 z późniejszymi zmianami).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w notce 25 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w notce 7 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Private Equity Managers S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym 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.

Grupa Kapitałowa
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).

Internet Ventures

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. GK PEM wypracowała 50,0 mln zł zysku netto. Na osiągnięty zysk nettołożyły się głównie: (1) stałe wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy w kwocie 39,2 mln zł oraz (2) zmienne wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy na poziomie 40,6 mln zł. Koszty działalności podstawowej wyniosły 7,0 mln zł, natomiast koszty operacyjne kształtowały się na poziomie 27,7 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 126,4 mln PLN, z czego 75% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 31 grudnia 2015 r. wynosił 95,4 mln zł. Na zobowiązania Grupy składały się głównie zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (71% zobowiązań ogółem). Aktywa pod zarządzaniem wzrosły o 25% w stosunku do końca 2014 r. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 64%, a wskaźnika zysku netto do średnich aktywów pod zarządzaniem wyniósł 2,8%. Zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 14,99 zł.

Potencjał wzrostu wartości 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 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 rzekł 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.

Zbycie obligacji przez spółkę zależną MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna

MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna („MCI SJ”) w dniu 9 października 2015 roku, dokonała zbycia na rzecz MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V spółka komandytowo – akcyjna, 40.000 obligacji imiennych niezabezpieczonych serii B o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 zł wraz z oprocentowaniem od obligacji wynoszącym na dzień 9 października 2015 roku 832.000 zł, wyemitowanych przez PEM. Zbycie Obligacji nastąpiło w wykonaniu uchwały MCI SJ numer 2 z dnia

9 października 2015 roku w sprawie podziału i wypłaty zysku MCI SJ, zgodnie z którą zysk MCI SJ za rok 2014 w wysokości 47.881.347,71 zł, podzielony i wypłacony został pomiędzy wspólników w następujący sposób:

- a) MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, kwota 938.474,42 zł,
- b) MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V spółka komandytowo – akcyjna, kwota 46.942.873,29 zł, która wypłacona miała zostać poprzez przekazanie środków pieniężnych w wysokości 6.110.873,29 zł oraz zbycie Obligacji.

Nabycie akcji spółki zależnej MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II spółka komandytowo – akcyjna celem umorzenia

MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II spółka komandytowo – akcyjna („MCI SKA”), na podstawie zawartej dnia 9 października 2015 roku umowy zbycia akcji, nabyła w celu umorzenia od jednego akcjonariusza spółki – MCI Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) 50.000 akcji w kapitale zakładowym spółki za cenę za jedną akcję w wysokości 352,80 zł, łącznie w wysokości 17.640.000 zł.

Cena za nabywane przez MCI SKA akcje została, na podstawie zawartej dnia 9 października 2015 roku umowy potrącenia, potrącona z wierzytelnością Funduszu wobec MCI SKA w wysokości 17.640.000 zł z tytułu wykupu wyemitowanych przez Fundusz i objętych przez MCI SKA, obligacji serii B o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 1.000 zł. Wskutek wzajemnego potrącenia wierzytelności MCI SKA i Funduszu wygasły.

Narosłe od Obligacji odsetki w wysokości 1.273.784,40 zł uległy umorzeniu w związku z zawartą dnia 9 października 2015 roku, pomiędzy Funduszem, a MCI SKA umową o zwolnienie z długu.

Uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej PEM

Umowa sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

W ramach porządkowania i uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., podmiot pośrednio zależny od Spółki – MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna („MCI AMSJ”) zawarła w dniu 29 października 2015 roku z podmiotem zależnym od Spółki – PEM Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („PEM AM”), umowę zbycia przedsiębiorstwa MCI AMSJ za kwotę 357.112.652,30 zł płatną do dnia 31.12.2015 roku.

Zbyte w ramach przedsiębiorstwa MCI AMSJ aktywa, wykorzystywane były do zarządzania aktywami następujących funduszy inwestycyjnych: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.Techventures 1.0, MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także do świadczenia usług doradczych w zakresie lokat funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0.

PEM AM kontynuuje dotychczasowy sposób wykorzystywania nabytych aktywów w ramach zakupionego przedsiębiorstwa.

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:

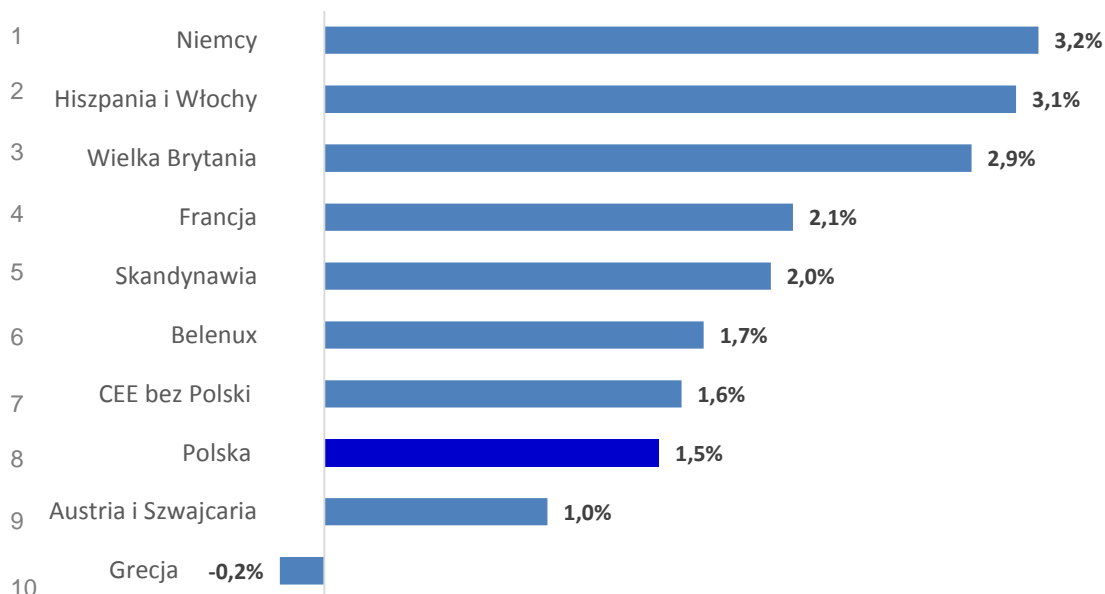
1. zapewnienie utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI oraz podmiotów zależnych od MCI (w rozumieniu „Ustawy o ofercie”) w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI („Fundusze”), istniejących w dniu zawarcia Nowego 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 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, 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) **konsolidacje 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 łącznie. 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 perspektywę 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 zyskowność, 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 Grupy Kapitałowej 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.”

Zbycie obligacji przez spółkę zależną MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna

MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna w dniu 9 października 2015 roku, dokonała zbycia na rzecz MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V spółka

komandytowo – akcyjna, 40.000 obligacji imiennych niezabezpieczonych serii B o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 zł wraz z oprocentowaniem od obligacji wynoszącym na dzień 9 października 2015 roku 832.000 zł, wyemitowanych przez PEM.

Szczegóły ww. transakcji zostały opisane w punkcie 1 niniejszego sprawozdania „Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2015 r.”

Nabycie akcji spółki zależnej MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II spółka komandytowo – akcyjna celem umorzenia

MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II spółka komandytowo – akcyjna, na podstawie zawartej dnia 9 października 2015 roku umowy zbycia akcji, nabyła w celu umorzenia od jedyne go akcjonariusza spółki – MCI Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 50.000 akcji w kapitale zakładowym spółki za cenę za jedną akcję w wysokości 352,80 zł, łącznie w wysokości 17.640.000 zł.

Szczegóły ww. transakcji zostały opisane w punkcie 1 niniejszego sprawozdania „Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2015 r.”

Uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej PEM

W dniu 29 października 2015 r. została zawarta umowa zbycia przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. za kwotę 357.112.652,30 zł pomiędzy MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. a PEM Asset Management Sp. z o.o. – nowopowstałą Spółką bezpośrednio zależną od Private Equity Managers S.A. Celem sprzedaży było uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej PEM S.A. oraz podkreślenie roli Grupy Kapitałowej PEM S.A. w zarządzaniu funduszami, czego następstwem było nadanie podmiotowi zarządzającemu odpowiedniej do prowadzonego przedmiotu działalności nazwy. Dodatkowo sprzedaż miała na celu zaznaczenie podziału między Grupami Kapitałowymi PEM S.A. a MCI S.A., a tym samym rozdzielenie roli zarządzania zgromadzonym kapitałem (GK PEM S.A.) od roli partnera inwestycyjnego (GK MCI S.A.).

Szczegóły ww. transakcji zostały opisane w punkcie 1 niniejszego sprawozdania „Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2015 r.” oraz w Raporcie bieżącym nr 27/2015.

7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Obligacje

Zobowiązania Private Equity Managers S.A. z tytułu obligacji zostały opisane w notce nr 11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poręczenia i gwarancje

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.

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. Grupa 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. Grupa nie posiadała udzielonych pożyczek.

Udzielone poręczenia i gwarancje zostały opisane w notce nr 20 skonsolidowanego 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.

Znaczeni 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	15,22%	500	15,22%
MCI Capital S.A.	350 641	10,51%	351	10,51%
AMC III Moon BV	277 921	8,33%	278	8,33%
***Pozostali	945 347	27,83%	945	27,83%
	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.

Skład Grupy PEM S.A.

Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Spółki zależne:

- MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- PEM Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- PEMSA Holding Limited
- MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna
- ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji

Informacje o zmianach w Grupie

Dnia 29 października 2015 r. doszło do sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna do spółki PEM Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która przejęła zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych.

Spółka MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna nadal pozostaje w strukturach Grupy, jednak jej działalność operacyjna została wygaszona.

Dnia 28 stycznia 2016 r. zlikwidowana została ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notce nr 15.

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 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego - „Programy motywacyjne oparte o emisję akcji”.

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.

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 GK PEM.

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

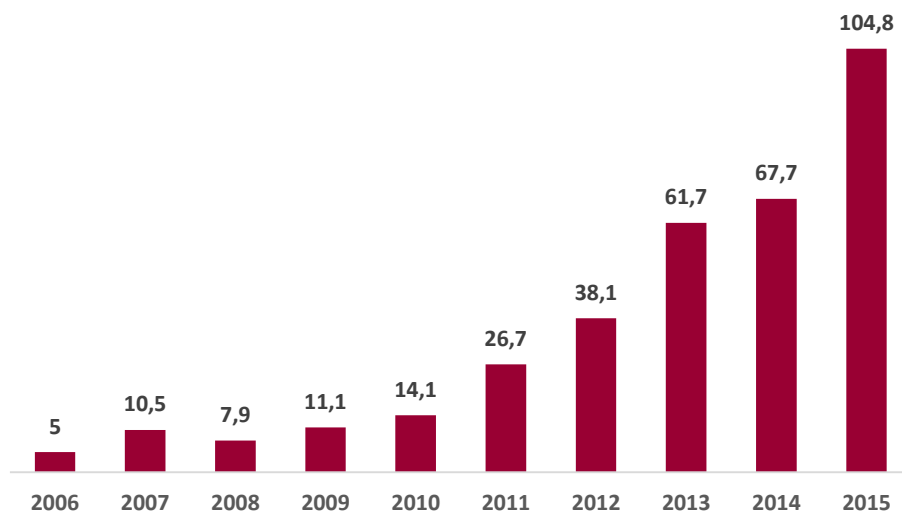
Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjał wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami (*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 wyjątkiem 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 wchodził:

Zarząd:

- | | |
|------------------------|----------------------|
| • Cezary Smorszczewski | – Prezes Zarządu |
| • Tomasz Czechowicz | – 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 wchodzili

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 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	6	6
Rada Nadzorcza	7	3
Pracownicy operacyjni	20	16
	<u>33</u>	<u>25</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 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na zatwierdzenia sprawozdania finansowego 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. 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.

27. Wynagrodzenie brutto podmiotu dokonującego przeglądu półrocznego oraz badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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	258	189
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	74	22
Pozostałe usługi	133	37
	465	248

28. 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.

29. 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.

30. 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.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne skonsolidowane 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 SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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	