Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

Pakiet zawiera:

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Private Equity Managers S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Private Equity Managers S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Raport półroczny
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

zawierający:
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

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 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. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

Skrócone śródroczne 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, 17 sierpnia 2016 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE 2
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 3
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE 7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 15
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 r. 27
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 27
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 28
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 29
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 30
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE 31

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 EUR'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 EUR'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	22 680	79 953	57 226	5 177	19 106	13 842
Zysk z działalności operacyjnej	7 643	45 038	36 070	1 745	10 762	8 725
Zysk przed opodatkowaniem	5 179	41 850	34 832	1 182	10 000	8 426
Zysk netto	6 538	49 643	36 252	1 493	11 863	8 769
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 475	42 422	23 832	3 761	10 137	5 765
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	601	(47)	(26)	137	(11)	(6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 897	(50 657)	2 331	661	(12 105)	564
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 973	(8 644)	26 137	4 560	(2 066)	6 322

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 EUR'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 EUR'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2015 EUR'000
Aktywa razem	140 908	126 395	166 068	31 840	29 660	39 593
Zobowiązania długoterminowe	38 277	44 139	44 128	8 649	10 358	10 521
Zobowiązania krótkoterminowe	65 024	8 345	62 664	14 693	1 958	14 940
Kapitał własny	37 607	73 911	59 273	8 498	17 344	14 131
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	3 335	754	783	795
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 335 054	3 335 054	3 423 769	3 335 054	3 335 054
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 364 626	3 335 054	3 335 054	3 364 626	3 335 054	3 335 054
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,94	14,89	10,87	0,44	3,56	2,63
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	10,98	22,16	17,77	2,48	5,20	4,24

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF 34 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 30 czerwca 2016 roku – 4,4255; na dzień 31 grudnia 2015 roku – 4,2615; a na dzień 30 czerwca 2015 roku – 4,1944;

– poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych 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 30 czerwca 2016 roku – 4,3805, od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku – 4,1848 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku – 4,1341.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	NOTY	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Działalność kontynuowana					
Przychody z tytułu zarządzania	1	22 680	12 139	57 226	31 963
Koszty działalności podstawowej	2	(4 889)	(2 642)	(3 437)	(2 238)
Zysk brutto z działalności podstawowej		**17 791**	**9 497**	**53 789**	**29 725**
Koszty ogólnego zarządu	2	(10 360)	(7 207)	(17 731)	(11 330)
Pozostałe przychody operacyjne		227	189	148	13
Pozostałe koszty operacyjne		(15)	(14)	(136)	(133)
Zysk z działalności operacyjnej		**7 643**	**2 465**	**36 070**	**18 275**
Przychody finansowe		24	18	163	84
Koszty finansowe	3	(2 488)	(1 632)	(1 401)	(948)
Zysk przed opodatkowaniem		**5 179**	**851**	**34 832**	**17 411**
Podatek dochodowy	13	1 359	781	1 402	1 454
Zysk netto z działalności kontynuowanej		**6 538**	**1 632**	**36 234**	**18 865**
Wynik na działalności zaniechanej		-	-	18	18
Zysk netto		**6 538**	**1 632**	**36 252**	**18 883**
Inne całkowite dochody netto					
Inne całkowite dochody		-	-	4	4
		6 538	**1 632**	**36 256**	**18 887**
Zysk przypadający na jedną akcję					
Podstawowy	4	1,94	0,48	10,87	5,66
Rozwodniony	4	2,19	0,63	10,58	5,40

*Zmiana danych przekształconych została szczegółowo opisana w punkcie **Polityka rachunkowości** na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 26.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 czerwca 2016 r.

	NOTY	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		97	101	120
Wartości niematerialne		16	17	18
Wartość firmy	5	83 969	83 969	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 558	10 193	2 557
Należności handlowe oraz pozostałe	6	422	390	178
Należności z tytułu obligacji		-	-	166
		96 062	**94 670**	**87 002**
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	15 880	22 153	34 552
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	28 966	9 010	43 945
		44 846	**31 163**	**78 497**
Aktywa przeznaczone do likwidacji		**-**	**562**	**569**
Aktywa razem		**140 908**	**126 395**	**166 068**
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	8	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	8	40 413	35 391	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	5 282	4 074	2 790
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(17 165)	(17 736)	(17 737)
Zysk netto		6 538	49 643	36 252
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(758)
		37 607	**73 911**	**59 273**
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	20 303	19 228	18 632
Rezerwy	12	17 974	24 911	25 496
		38 277	**44 139**	**44 128**
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do likwidacji		**-**	**-**	**3**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	11	61 964	4 445	44 935
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	2 315	2 847	2 199
Zobowiązania z tytułu weksli		-	-	15 312
Rezerwy	12	745	1 053	218
		65 024	**8 345**	**62 664**
Pasywa razem		**140 908**	**126 395**	**166 068**

*Zmiana danych przekształconych została szczegółowo opisana w punkcie **Polityka rachunkowości** na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 26.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Inne całkowite dochody	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 01.01.2015	**3 335**	**23 360**	**-**	**8 388**	**694**	**3 364**	**36 838**	**(762)**	**75 217**	**75 217**
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	(21 099)	-	-	(21 099)	(21 099)
Stan na dzień 01.01.2015 dane przekształcone	**3 335**	**23 360**	**-**	**8 388**	**694**	**(17 735)**	**36 838**	**(762)**	**54 118**	**54 118**
Przeniesienie wyniku	-	-	-	32	-	36 807	(36 838)	-	1	1
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(36 807)	-	-	(36 807)	(36 807)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	4	4	4
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	2 096	-	-	-	2 096	2 096
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	36 252	-	36 252	36 252
Stan na dzień 30.06.2015	**3 335**	**23 360**	**3 611**	**8 420**	**2 790**	**(17 735)**	**36 252**	**(758)**	**59 275**	**59 275**
Stan na dzień 01.01.2015	**3 335**	**23 360**	**-**	**8 388**	**694**	**(17 735)**	**36 838**	**(762)**	**54 118**	**54 118**
Przeniesienie wyniku	-	-	-	32	-	36 806	(36 838)	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(36 807)	-	-	(36 807)	(36 807)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)	(34)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-		3 380	-	-	-	3 380	3 380
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	49 643	-	49 643	49 643
Stan na dzień 31.12.2015	**3 335**	**23 360**	**3 611**	**8 420**	**4 074**	**(17 736)**	**49 643**	**(796)**	**73 911**	**73 911**
Stan na dzień 01.01.2016	**3 335**	**23 360**	**3 611**	**8 420**	**4 074**	**(17 736)**	**49 643**	**(796)**	**73 911**	**73 911**
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	49 643	(49 643)	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	-	(49 072)	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	1 208	-	-	-	1 208	1 208
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio (nota 8)	-	5 022	-	-	-	-	-	-	5 022	5 022
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	6 538	-	6 538	6 538
Stan na dzień 30.06.2016	**3 335**	**28 382**	**3 611**	**8 420**	**5 282**	**(17 165)**	**6 538**	**(796)**	**37 607**	**37 607**

*Kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 26.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	**6 538**	**36 252**
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	20	24
Różnice kursowe na obligacjach	830	878
Programy motywacyjne na bazie akcji	1 208	2 096
Koszty odsetek	1 559	1 374
Podatek dochodowy bieżący	5	193
Podatek dochodowy zapłacony	(56)	(235)
Wynik na działalności zaniechanej	-	(18)
Inne korekty	293	47
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(49 072)	(36 808)
Zmiana stanu rezerw	(7 245)	(608)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	6 241	(23 578)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	57 519	45 817
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(1 365)	(1 602)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**16 475**	**23 832**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(7)	(26)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	608	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**601**	**(26)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	4 753	-
Emisja obligacji	-	23 296
Spłata weksli własnych wraz z odsetkami	-	(20 391)
Spłata kredytów wraz z odsetkami	-	(115)
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 856)	(459)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**2 897**	**2 331**
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**19 973**	**26 137**
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 010	17 637
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(17)	171
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**28 966**	**43 945**

*Zmiana danych przekształconych została szczegółowo opisana w punkcie **Polityka rachunkowości** na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 26.

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 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 30 czerwca 2016 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
- **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

Spółki pośrednio zależne:
- **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

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

Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.).

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) z późniejszymi zmianami.

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF") dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy od daty jej ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2016 roku do dnia 30.06.2016 roku,
- za okres od dnia 01.04.2015 roku do dnia 30.06.2015 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Data zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 17 sierpnia 2016 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee) dla zarządzających inwestycjami w spółki portfelowe kalkulowana jest w oparciu o dostępne parametry na dany dzień bilansowy najwłaściwiej odzwierciedlające szacunek hipotetycznego oczekiwanego zysku netto dla danej inwestycji na dany dzień bilansowy, wyliczanego jako różnica pomiędzy wyceną do wartości godziwej danej inwestycji na dany dzień bilansowy i uzyskanymi do dnia bilansowego przychodami z inwestycji (np. dywidendy), a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną inwestycją, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego. Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tworzona jest w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto dla danej inwestycji. Początkowym momentem utworzenia rezerwy na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tzw. zdarzeniem obligującym jest pierwszy moment wzrostu wyceny do wartości godziwej danej inwestycji ponad nakłady powiększone o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) skutkujący powstaniem zysku netto wyznaczonego w sposób, o którym mowa powyżej. Rezerwa jest aktualizowana kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu. Rezerwa tworzona /aktualizowana jest dla wszystkich spółek znajdujących się w portfelu zarządzanych funduszy, a następnie jest agregowana i ujmowana jako zwiększenie lub zmniejszenie kosztu danego okresu. W momencie otrzymania rzeczywistej oferty kupna danej inwestycji w spółkę portfelową, rezerwa dotycząca tej inwestycji w spółkę portfelową jest rozwiązywana i księgowane jest rzeczywiste zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji.

Zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Zobowiązanie z tytułu wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee) kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty transakcji sprzedaży danej inwestycji w spółkę portfelową (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży inwestycji w spółkę portfelową (cena sprzedaży) oraz pozostałymi przychodami z inwestycji uzyskanymi w trakcie życia inwestycji a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną spółką portfelową, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do momentu wpłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów do funduszu zgodnie z umową zawartą z zarządzającym daną inwestycją w spółkę portfelową oraz polityką wynagrodzeń obowiązującą w Grupie.

Polityka rachunkowości

Zmiana Polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

W 2016 roku Grupa zmieniła zasady rachunkowości w odniesieniu do rezerw na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee).

Grupa do końca 2015 r. tworzyła rezerwę na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) przysługujące zarządzającym inwestycjami w spółki portfelowe funduszy w ujęciu indywidualnym w momencie pojawiania się rzeczywistej oferty kupna danej spółki, uznając to zdarzenie jako zdarzenie wskazujące na prawdopodobne wyjście z inwestycji. Tym samym dopiero pojawienie się przyszłego, prawdopodobnego w bliskiej perspektywie wyjścia z inwestycji było zdarzeniem obligującym do ujęcia rezerwy. Taki sposób ujęcia powodował jednorazowe ujęcie całości kosztów z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji dopiero w momencie pojawienia się uprawdopodobnionej oferty kupna.

Powodowało to brak współmierności ujmowania kosztów z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w okresie całego życia inwestycji w spółkę portfelową (horyzont inwestycyjny 3 – 5-lat) oraz przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego należnego Grupie za zarządzanie funduszami zależnego m.in. od wzrostu wartości aktywów netto funduszu. W opinii Grupy koszty związane z daną inwestycją w spółkę portfelową, powinny być ujmowane w całym okresie życia inwestycji wraz z budowaniem wartości tj. wzrostem wartości godziwej inwestycji w całym okresie życia inwestycji, a nie jedynie w ostatniej fazie życia spółki w portfelu funduszu, tj. w okresie bezpośrednio poprzedzającym sprzedaż.

W związku z powyższym Grupa podjęła decyzję o zmianie zasad rachunkowości w odniesieniu do sposobu ujmowania rezerw na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee), w celu zapewnienia większej przydatności i przejrzystości sprawozdania finansowego Grupy dla akcjonariuszy i pozostałych użytkowników sprawozdania finansowego poprzez zapewnienie porównywalności danych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych, a także poprawę porównywalności ze sprawozdaniami finansowymi innych spółek prowadzących podobną działalność.

Począwszy od 2016 r. rezerwą z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee), objęta została każda inwestycja znajdująca się w portfelach funduszy zarządzanych przez GK PEM. Rezerwy tworzone są w ujęciu portfelowym. Rezerwa kalkulowana jest na poziomie każdej pojedynczej inwestycji w oparciu o dostępne parametry na dany dzień bilansowy najwłaściwiej odzwierciedlające szacunek hipotetycznego oczekiwanego zysku netto dla danej inwestycji na dany dzień bilansowy, wyliczanego jako różnica pomiędzy wyceną do wartości godziwej danej inwestycji na dany dzień bilansowy i pozostałymi przychodami z inwestycji a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną inwestycją, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego. Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tworzona jest w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto dla danej inwestycji. Wprowadzona przez Grupę w 2016 roku zmiana zasad rachunkowości dotyczy zmiany uznania przesłanek do rozpoznania rezerwy (zdarzenia obligującego). Przesłanką do utworzenia rezerwy jest wygenerowanie hipotetycznego zysku netto na poziomie pojedynczej inwestycji w spółkę portfelową.

Rezerwa ujmowana jest w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto, gdzie hipotetyczny zysk netto definiuje się jako różnicę między przychodami z inwestycji rozumianymi jako zrealizowane przychody ze sprzedaży części akcji/ udziałów (częściowe wyjścia), otrzymane dywidendy oraz inne pożytki o podobnym charakterze oraz wyceną do wartości godziwej inwestycji w spółkę na dzień bilansowy (wycena bilansowa (wartość godziwa odzwierciedlająca najbardziej prawdopodobną wysokość przychodu, jakiego należałoby się spodziewać, gdyby podjęto decyzję o wyjściu z inwestycji na dzień bilansowy), a poniesionymi nakładami rozumianymi jako kapitał zainwestowany na nabycie inwestycji, w tym także każdorazowe dokapitalizowanie spółki np. poprzez objęcie nowych akcji/ udziałów w spółce, a także wszelkie koszty dodatkowe związane z nabyciem inwestycji oraz koszty związane z jej utrzymaniem, zarządzaniem i administrowaniem powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego. Nowy sposób ujmowania rezerw zakłada także zmianę początkowego momentu rozpoznawania rezerwy tj. włączenie spółki portfelowej do kalkulacji w momencie pierwszego wzrostu jej wartości (wycena do wartości godziwej) w portfelu funduszu ponad poniesione nakłady powiększone o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego.

Zaprezentowana zmiana stanowi dobrowolną zmianę zasad rachunkowości w myśl MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*. Zgodnie z par. 19b oraz par. 22 MSR 8 zmiana ta została wprowadzona przez Grupę retrospektywnie. Wpływ wyżej wymienionych zmian na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy został przedstawiony poniżej.

Pozostałe zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000		Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	**Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości**	**Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym**
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu zarządzania	79 953	-	79 953
Koszty działalności podstawowej	(7 011)	-	(7 011)
Zysk brutto z działalności podstawowej	**72 942**	**-**	**72 942**
Koszty ogólnego zarządu	(27 696)	(362)	(28 058)
Pozostałe przychody operacyjne	227	-	227
Pozostałe koszty operacyjne	(73)	-	(73)
Zysk z działalności operacyjnej	**45 400**	**(362)**	**45 038**
Przychody finansowe	355	-	355
Koszty finansowe	(3 543)	-	(3 543)
Zysk przed opodatkowaniem	**42 212**	**(362)**	**41 850**
Podatek dochodowy	7 793	-	7 793
Zysk netto z działalności kontynuowanej	**50 005**	**(362)**	**49 643**
Wynik na działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto	**50 005**	**(362)**	**49 643**

Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000		Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu zarządzania	57 226	-	57 226
Koszty działalności podstawowej	(3 437)	-	(3 437)
Zysk brutto z działalności podstawowej	**53 789**	**-**	**53 789**
Koszty ogólnego zarządu	(16 347)	(1 384)	(17 731)
Pozostałe przychody operacyjne	148	-	148
Pozostałe koszty operacyjne	(136)	-	(136)
Zysk z działalności operacyjnej	**37 454**	**(1 384)**	**36 070**
Przychody finansowe	163	-	163
Koszty finansowe	(1 401)	-	(1 401)
Zysk przed opodatkowaniem	**36 216**	**(1 384)**	**34 832**
Podatek dochodowy	1 402	-	1 402
Zysk netto z działalności kontynuowanej	**37 618**	**(1 384)**	**36 234**
Wynik na działalności zaniechanej	18	-	18
Zysk netto	**37 636**	**(1 384)**	**36 252**

Za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015

	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000		Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu zarządzania	31 963	-	31 963
Koszty działalności podstawowej	(2 238)	-	(2 238)
Zysk brutto z działalności podstawowej	**29 725**	**-**	**29 725**
Koszty ogólnego zarządu	(13 260)	(1 930)	(11 330)
Pozostałe przychody operacyjne	13	-	13
Pozostałe koszty operacyjne	(133)	-	(133)
Zysk z działalności operacyjnej	**16 345**	**(1 930)**	**18 275**
Przychody finansowe	84	-	84
Koszty finansowe	(948)	-	(948)
Zysk przed opodatkowaniem	**15 481**	**(1 930)**	**17 411**
Podatek dochodowy	1 454	-	1 454
Zysk netto z działalności kontynuowanej	**16 935**	**(1 930)**	**18 865**
Wynik na działalności zaniechanej	18	-	18
Zysk netto	**16 953**	**(1 930)**	**18 883**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 31.12.2015

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000		Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	35 391	-	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	3 364	(21 099)	(17 736)
Zysk netto	50 005	(362)	49 643
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
	95 373	**(21 461)**	**73 911**
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 228	-	19 228
	19 228	**-**	**19 228**
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do likwidacji	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 445	-	4 445
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 847	-	2 847
Rezerwy	4 502	21 461	25 964
	11 794	**21 461**	**33 256**
Pasywa razem	**126 395**	**-**	**126 395**

Według stanu na dzień 30.06.2015

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000 Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	*Zmiana prezentacyjna	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000 Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	3 335	-	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	(62 150)	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 790	-	-	2 790
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(58 788)	21 099	19 952	(17 737)
Zysk netto	37 636	(1 384)	-	36 252
Inne całkowite dochody	(758)	-	-	(758)
	81 756	**19 715**	**(42 198)**	**59 273**
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 831	-	(2 199)	18 632
	20 831	**-**	**(2 199)**	**18 632**
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do likwidacji	**3**	**-**	**-**	**3**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	44 935	-	-	44 935
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	2 199	2 199
Zobowiązania z tytułu weksli	15 312	-	-	15 312
Rezerwy	3 231	22 483	-	25 714
	63 478	**22 483**	**2 199**	**88 160**
Pasywa razem	**166 068**	**42 198**	**(42 198)**	**166 068**

*Zmiana w pozycjach Kapitał zapasowy i Niepodzielony wynik z lat ubiegłych wynika ze zmiany prezentacyjnej dotyczącej braku odzwierciedlenia przeniesienia wyniku jednostki dominującej w pełnej wysokości na kapitał zapasowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym w pierwszej kolejności zysk okresu przenoszony jest na niepodzielony wynik z lat ubiegłych, a następnie z niepodzielonego wyniku następuję podział zysku: na wypłatę dywidendy oraz kapitał zapasowy. W skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym na kapitał zapasowy odnoszona jest jedynie różnica między poziomem skonsolidowanego wyniku a rzeczywiście wypłaconą dywidendą. Kapitał zapasowy zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różni się zatem od kapitału zapasowego prezentowanego w sprawozdaniu jednostkowym – różnica wynika z różnych poziomów wyniku jednostkowego i wyniku skonsolidowanego.

Zmiana w pozycjach Zobowiązania z tytułu obligacji dotyczy podziału zobowiązań na część krótko- i długoterminową. Na dzień 30.06.2015 zobowiązania z tytułu obligacji były w całość prezentowane jako zobowiązania długoterminowe, po przekształceniu została wydzielona część krótkoterminowa, tj. odsetki naliczone za okres 12 miesięcy.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 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 zgodnie z przyjętym budżetem funduszu Internet Ventures.

- 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.

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	10 889	5 618	8 775	4 860
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	8 203	4 395	7 420	3 882
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	867	437	628	304
Internet Ventures FIZ	700	350	1 314	657
Helix Ventures Partners FIZ	119	42	217	103
Razem	**20 778**	**10 842**	**18 354**	**9 806**
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	471	380	19 752	10 879
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	290	194	17 281	10 957
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 014	729	1 739	272
Razem	**1 775**	**1 303**	**38 772**	**22 108**
Pozostałe przychody				
Opłata manipulacyjna	-	(5)	-	-
Inne przychody	127	(1)	100	49
Razem	**127**	**(6)**	**100**	**49**
Razem przychody z tytułu zarządzania	**22 680**	**12 139**	**57 226**	**31 963**

Niższa wartość przychodów z tytułu zarządzania w pierwszym półroczu 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wynika z istotnie niższego wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami. Wynagrodzenie zmienne jest ściśle związane z osiągniętymi przez poszczególne fundusze wynikami inwestycyjnymi.

Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	1 033 095	939 936	840 053
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	885 424	823 761	796 449
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	156 799	184 489	177 506
Internet Ventures FIZ*	39 100	58 897	100 000
Helix Ventures Partners FIZ	22 286	21 946	19 774
	2 136 704	**2 029 029**	**1 933 782**

*Fundusz commitmentowy – na 30.06.2016 oraz na 31.12.2015 wykazano wartość aktywów netto funduszu, na 30.06.2015 wykazano całkowite zobowiązanie inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu. Spadek aktywów Internet Ventures FIZ w pierwszym półroczu 2016 roku wynika z umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych należących do MCI Capital S.A. w związku z wyjściem z inwestycji Feedo.

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(4 192)	(2 284)	(2 231)	(1 324)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(379)	(180)	(620)	(620)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(52)	(27)	(44)	(37)
Pozostałe koszty	(266)	(151)	(542)	(257)
	(4 889)	**(2 642)**	**(3 437)**	**(2 238)**

Koszty ogólnego zarządu

			Dane przekształcone	Dane przekształcone
	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(20)	(11)	(24)	(12)
Zużycie materiałów i energii	(36)	(22)	(28)	(16)
Usługi obce, w tym:	(2 264)	(1 456)	(3 637)	(2 367)
- wynagrodzenia osób współpracujących	*(793)*	*(597)*	*(959)*	*(611)*
- koszty usług doradczych i prawnych	*(265)*	*(178)*	*(661)*	*(310)*
- koszty czynszu	*(296)*	*(96)*	*(318)*	*(103)*
- koszty księgowe	*(160)*	*(87)*	*(115)*	*(51)*
- koszty marketingu, w tym konferencji	*(189)*	*(129)*	*(222)*	*(185)*
- koszty usług audytorskich	*(149)*	*(124)*	*(82)*	*(73)*
- koszty obrotu publicznego	*(56)*	*(27)*	*(270)*	*(173)*
- koszty serwisów informacyjnych	*(100)*	*(69)*	*(100)*	*(53)*
- pozostałe usługi	*(256)*	*(149)*	*(910)*	*(808)*

Podatki i opłaty	(10)	(5)	(40)	(30)
Wynagrodzenia, w tym:	(7 335)	(5 364)	(13 090)	(8 101)
- wynagrodzenia stałe	*(3 271)*	*(2 163)*	*(1 521)*	*(636)*
- wynagrodzenia zmienne	*(4 013)*	*(3 256)*	*(11 453)*	*(7 391)*
- pozostałe	*(51)*	*55*	*(116)*	*(74)*
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(170)	(67)	(116)	(58)
Pozostałe koszty	(525)	(282)	(796)	(746)
	(10 360)	**(7 207)**	**(17 731)**	**(11 330)**

Większy poziom kosztów wynagrodzeń oraz usług obcych w pierwszym półroczu 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. wynika głównie ze spadku wynagrodzenia zmiennego dla zarządzających spółkami portfelowymi (Carry fee) ujmowanego z tytułu wyjścia z inwestycji oraz wynagrodzenia związanego z premiami fundraisingowymi, w tym premiami związanymi z upublicznieniem Spółki.

Na 30.06.2015 stan rezerw z tytułu Carry fee wynosił 25.496 tys. PLN w porównaniu do 17.974 tys. PLN na 30.06.2016.

3. Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	**Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000**	**Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000**	**Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000**
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	-	-	(703)	(342)
Kredytów bankowych	(87)	(42)	(115)	(56)
Wyemitowanych obligacji	(1 559)	(796)	(556)	(556)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(830)	(789)	(12)	14
Inne	(12)	(5)	(15)	(8)
	(2 488)	**(1 632)**	**(1 401)**	**(948)**

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	**Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000**	**Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000**	**Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000**
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	6 538	1 632	36 252	18 883
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 365	3 394	3 335	3 335
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	**1,94**	**0,48**	**10,87**	**5,66**

W związku z realizacją praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przyznanych w ramach programów motywacyjnych za 2014 r. i 2015 r., dokonano zamiany 88.715 szt. warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki. Szczegóły zostały opisane w **Nocie nr 8 *„Kapitały własne”***.

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	6 538	1 632	36 252	18 883
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	7 801	2 277	36 702	19 333
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	1 559	796	556	556
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	1 263	645	450	450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 365	3 394	3 335	3 335
Korekty z tytułu:				
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	-	-	41	57
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	196	196	94	189
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 561	3 590	3 470	3 581
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	**2,19**	**0,63**	**10,58**	**5,40**

5. Wartość firmy

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	-	-	75 214
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220	-
	83 969	**83 969**	**83 963**

Ze względu na brak przesłanek w pierwszym półroczu 2016 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	14 300	20 307	31 966
- wynagrodzenie zmienne	2 577	787	22 170
- wynagrodzenie stałe	11 723	17 661	9 048
- opłaty manipulacyjne	-	1 859	748
Należności od podmiotów powiązanych*	18	97	-
Pozostałe należności handlowe	95	123	230
Należności podatkowe / budżetowe	846	665	426
Rozliczenia międzyokresowe czynne	499	782	1 912
Inne należności	544	569	196
	16 302	**22 543**	**34 730**
W tym:			
Część długoterminowa:	422	390	178
Część krótkoterminowa:	15 880	22 153	34 552
	16 302	**22 543**	**34 730**

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 28.966 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2015 r. 9.010 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2015 r. 43.945 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 30.06.2015
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 335	3 335	3 335
Liczba akcji w szt.	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	**3 335**	**3 335**	**3 335**

W związku z realizacją praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przyznanych w ramach programów motywacyjnych za 2014 r. i 2015 r., w dniu 28 czerwca 2016 r. dokonano zamiany 26.389 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę na akcje serii F w kapitale zakładowym Spółki oraz 56.107 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę serii B1, B2 oraz B3 na akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki, oraz w dniu 29 czerwca 2016 roku dokonano zamiany 6.219 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę serii B2 oraz B3 na akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki. W wyniku powyższej zamiany kapitał zakładowy Spółki ulegnie zwiększeniu o łącznie 88.715 szt. akcji. Na dzień bilansowy nie nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału, dlatego wartość warunkowego podwyższenia została zaprezentowana na pozostałych kapitałach rezerwowych. Akcje serii F oraz G objęte w zamian za ww. warranty subskrypcyjne serii A, serii B1, B2 oraz serii B3 uczestniczą w dywidendzie za 2015 r.

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Stan na początek okresu	**35 391**	**31 748**	**31 748**
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	-	3 611	3 611
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio*	5 022	-	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	32	32
Stan na koniec okresu	**40 413**	**35 391**	**35 391**

*W 2016 r. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. dokonali realizacji praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji Spółki objętych przez nich w ramach programów motywacyjnych. Nadwyżka ceny emisyjnej obejmowanych akcji nad wartością nominalną warrantów subskrypcyjnych wyniosła łącznie 5.022 tys. zł. Akcje zostały objęte za gotówkę.

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Stan na początek okresu	**4 074**	**694**	**694**
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2014	-	1 013	600
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	1 208	2 367	1 496
Stan na koniec okresu	**5 282**	**4 074**	**2 790**

9. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2016 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	500 259	15,00%	500 259	15,00%
MCI Capital S.A.	350 641	10,51%	350 641	10,51%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali***	945 347	28,35%	945 347	28,35%
	3 335 054	**100,00%**	**3 335 054**	**100,00%**

* Spółka zależna od Tomasza Czechowicz (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)
** Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego
*** Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym nie przekracza 5%

W czerwcu 2016 r. dokonano zamiany 26.389 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii F w kapitale zakładowym Spółki, 56.107 szt. warrantów serii B1, B2, B3 na akcje serii G oraz 6.219 szt. warrantów serii B2 oraz B3 na akcje serii G (łącznie 88.715 szt.). Zamiana została dokonana w związku z realizacją programów motywacyjnych za 2014 i 2015 r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nowo wyemitowane akcje brały udział w dywidendzie płaconej z zysku za 2015 rok. Na dzień 30 czerwca 2016 r. warunkowe podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS. Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2016 r.

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2015 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. zo.o.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	500 259	15,00%	500 259	15,00%
MCI Capital S.A.	350 641	10,51%	350 641	10,51%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali***	945 347	28,35%	945 347	28,35%
	3 335 054	**100,00%**	**3 335 054**	**100,00%**

* Spółka zależna od Tomasza Czechowicz (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)
** Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego
*** Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym nie przekracza 5%

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2015 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o. o.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
Cezary Smorszczewski	517 616	15,52%	517 616	15,52%
MCI Capital S.A.	341 961	10,25%	341 961	10,25%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali**	936 670	28,09%	936 670	28,09%
	3 335 054	**100,00%**	**3 335 054**	**100,00%**

* Spółka zależna od Tomasza Czechowicz (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)
** Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym nie przekracza 5%

10. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	**63 296**	**63 696**	**63 696**
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	**59 685**	**60 085**	**60 085**
Różnice kursowe na dzień bilansowy	2 215	1 381	1 049
Odsetki naliczone – koszty narastająco	10 683	7 772	4 824
Odsetki zapłacone	(8 769)	(6 879)	(4 937)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(41 196)	(40 284)	(40 190)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	**22 618**	**22 075**	**20 831**
Część długoterminowa:	20 303	19 228	18 632
Część krótkoterminowa:	2 315	2 847	2 199
	22 618	**22 075**	**20 831**

11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Zobowiązania handlowe	511	1 552	1 981
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	87	130	432
Zobowiązania z tytułu podatków	327	348	956
Zobowiązania z tytułu dywidendy	49 072	-	36 807
Zobowiązania z tytułu Carry fee	9 396	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	2 506	2 226	4 457
Pozostałe zobowiązania	30	50	60
Przychody przyszłych okresów	35	139	242
	61 964	**4 445**	**44 935**

12. Rezerwy

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	17 974	24 911	25 496
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	173	246	218
Fundraising fee**	404	686	-
Pozostałe rezerwy	168	121	-
	18 719	**25 964**	**25 714**
Część długoterminowa:	17 974	24 911	25 496
Część krótkoterminowa:	745	1 053	218
	18 719	**25 964**	**25 714**

*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytuły 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 ze sprzedażą certyfikatów inwestycyjnych funduszy.

Wyszczególnienie rezerw	Stan na dzień 01.01.2016 PLN'000	Zwiększenia PLN'000	Zmniejszenia PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	24 911	-	(6 937)	17 974
Rezerwa na koszty badania i sporządzania sprawozdania finansowego	246	80	(153)	173
Rezerwa na koszty Fundraising fee	686	406	(688)	404
Pozostałe rezerwy	121	308	(261)	168
Rezerwy razem	**25 964**	**794**	**(8 038)**	**18 719**

13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(5)	(199)	(193)	(738)
Podatek dochodowy – część odroczona	1 364	980	1 595	2 192
	1 359	**781**	**1 402**	**1 454**

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	5 179	851	34 832	17 411
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	(1 359)	(781)	(1 402)	(1 454)
Efektywna stawka podatkowa	(26,2%)	(91,8%)	(4,0%)	(8,4%)
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(4 144)	(1 473)	(50 522)	(21 601)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	22	272	1 969	808
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	31 034	18 730	14 927	7 624
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(41 586)	(22 171)	(6 052)	(438)
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	(563)	305	(567)	80
Straty podatkowe bieżącego okresu	10 083	4 532	6 431	-
	(5 154)	195	(33 814)	(13 527)
Podstawa opodatkowania	**25**	**1 046**	**1 018**	**3 884**
Podatek dochodowy bieżący	**5**	**199**	**193**	**738**

14. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	3 271	2 163	1 521	636
Wynagrodzenia zmienne	2 713	2 547	9 957	6 643
Koszty ubezpieczeń społecznych	170	67	116	58
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej	1 300	709	1 496	748
Inne świadczenia na rzecz pracowników	51	(55)	116	74
	7 505	**5 431**	**13 206**	**8 159**

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Zarząd				
Wynagrodzenia stałe	1 138	666	915	468
Wynagrodzenia zmienne	2 990	2 226	5 177	5 177
Pozostałe świadczenia	-	-	33	16
Koszty programu motywacyjnego	988	494	1 372	686
	5 116	**3 386**	**7 497**	**6 347**
Rada Nadzorcza				
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	28	11	46	16
Koszty programu motywacyjnego	149	100	124	62
	177	**111**	**170**	**78**

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 30.06.2016 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2015 Liczba pracowników	Stan na dzień 30.06.2015 Liczba pracowników
Zarząd	6	6	12
Rada Nadzorcza	9	7	9
Pracownicy operacyjni	21	20	21
	36	**33**	**42**

15. Dywidenda

Dywidenda za rok 2015

W dniu 23 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2015 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2015 w kwocie 74.083.849,79 zł w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki – w wysokości 14,41 PLN na jedną akcję (49.071.842,82 zł),
- na kapitał zapasowy Spółki – w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto Spółki (25.012.006,97zł).

Uwzględniając porozumienie zawarte dnia 15 stycznia 2015 roku pomiędzy Spółką, a akcjonariuszem Spółki – AMC III Moon B.V., dotyczące zrzeczenia się przez AMC III Moon B.V. prawa do dywidendy, na dzień 23 maja 2016 roku, łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki na które wypłacona zostanie dywidenda z zysku za rok obrotowy 2015 wynosi 3.405.402 (dalej „Liczba Uprawnionych Akcji").

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 29 czerwca 2016 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło termin wypłaty dywidendy z zysku za Rok obrotowy 2015 w dwóch ratach:

- pierwsza rata w wysokości 8,00 PLN na jedną akcję, płatna w dniu 15 lipca 2016 roku,
- druga rata w wysokości 6,41 PLN na jedną akcję, płatna w dniu 30 września 2016 roku.

16. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	16 302	22 543	34 730
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości nominalnej	28 966	9 010	43 945
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	22 618	22 075	20 831
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	61 964	4 445	44 935
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	15 312

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.

17. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 18 *„Poręczenia i gwarancje"*** aktywa i zobowiązania warunkowe.

18. 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 lub wymagalności całości zobowiązania. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 31 grudnia 2018 r. 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. Z tytułu przystąpienia do długu spółce MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz po 29 października 2015 r. PEM Asset Management Sp. z o.o. odpowiednio przysługuje wynagrodzenie roczne w wysokości 1% kwoty zabezpieczenia.

19. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne wydarzenia po dacie bilansowej inne niż te ujawnione w notach do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20. 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*).

21. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2016 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016

	Znaczący inwestor	Pozostałe	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	18	18
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	87	87
Zobowiązania z tyt. dywidendy	18 550	5 053	23 603

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe	Razem
Należności:			
Należności handlowe	1	96	97
Zobowiązania handlowe			
Zobowiązania z tyt. dywidendy	50	80	130
Przychody i koszty:			
Pozostałe przychody operacyjne	5	14	19
Koszty ogólnego zarządu	-	(284)	(284)

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe	Razem
Należności:			
Należności handlowe	63	-	63
Należności z tyt. obligacji	166	-	166
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	432	-	432
Przychody i koszty:			
Pozostałe przychody operacyjne	75	-	75
Koszty ogólnego zarządu	(3 681)	-	(3 681)

Znaczącym inwestorem jest spółka MCI Management Sp. z o.o. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.).

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 r.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	NOTY	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej					
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	19 053	11 267	9 619	(5 783)
Koszty ogólnego zarządu		(11 557)	(9 149)	(10 299)	(7 996)
Pozostałe przychody operacyjne		213	181	133	5
Pozostałe koszty operacyjne		(9)	(8)	(18)	(15)
Zysk z działalności operacyjnej		**7 700**	**2 291**	**(565)**	**(13 789)**
Przychody finansowe		24	12	44	23
Koszty finansowe	2	(4 968)	(2 880)	(2 992)	(1 706)
Zysk przed opodatkowaniem		**2 756**	**(577)**	**(3 513)**	**(15 472)**
Podatek dochodowy	3	297	320	61	1 183
Zysk netto		**3 053**	**(257)**	**(3 452)**	**(14 289)**
Zysk przypadający na jedną akcję					
Podstawowy		0,91	(0,08)	(1,04)	(4,28)
Rozwodniony		1,21	0,11	(0,84)	(3,86)

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 31 do 42.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 czerwca 2016 r.

	NOTY	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		75	81	90
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	4	300 117	281 064	225 642
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	2 492	2 195	-
Należności handlowe oraz pozostałe		187	180	178
		302 871	**283 520**	**225 910**
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe		1 038	881	712
Udzielone pożyczki		170	125	59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 823	3 453	6 508
		4 031	**4 459**	**7 279**
Aktywa razem		**306 902**	**287 979**	**233 189**
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy		127 575	97 541	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 282	4 074	2 790
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(21 521)	(19 978)	(19 461)
Zysk netto		3 053	72 541	(3 452)
		117 724	**157 513**	**80 753**
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	5	57 586	56 475	55 828
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	21 388
		57 586	**56 475**	**77 216**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		57 976	739	41 268
Zobowiązania z tytułu obligacji	5	6 228	5 469	4 793
Zobowiązania z tytułu weksli	6	5 166	5 086	27 072
Pożyczki i kredyty bankowe		1 118	1 100	2 019
Inne zobowiązania finansowe	7	60 700	60 762	-
Rezerwy		404	835	68
		131 592	**73 991**	**75 220**
Pasywa razem		**306 902**	**287 979**	**233 189**

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 31 do 42.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich			
Stan na dzień 01.01.2015 dane przekształcone	**3 335**	**23 360**	**-**	**8 388**	**694**	**(19 461)**	**98 989**	**115 305**
Przeniesienie wyniku	-	-	-	62 182	-	36 807	(98 989)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(36 807)		(36 807)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	2 096	-	-	2 096
Wynik okresu przekształcony	-	-	-	-	-	-	(3 452)	(3 452)
Stan na dzień 30.06.2015	**3 335**	**23 360**	**3 611**	**70 570**	**2 790**	**(19 461)**	**(3 452)**	**80 753**
Stan na dzień 01.01.2015 dane przekształcone*	**3 335**	**23 360**	**-**	**8 388**	**694**	**(19 978)**	**98 989**	**114 788**
Przeniesienie wyniku	-	-	-	62 182	-	36 807	(98 989)	-
Wypłata dywidendy	-	-		-	-	(36 807)	-	(36 807)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	3 380	-	-	3 380
Wynik okresu przekształcony	-	-	-	-	-	-	72 541	72 541
Stan na dzień 31.12.2015	**3 335**	**23 360**	**3 611**	**70 570**	**4 074**	**(19 978)**	**72 541**	**157 513**
Stan na dzień 01.01.2016	**3 335**	**23 360**	**3 611**	**70 570**	**4 074**	**(19 978)**	**72 541**	**157 513**
Przeniesienie wyniku	-	-	-	25 012	-	47 529	(72 541)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	1 208	-	-	1 208
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	-	5 022	-	-	-	-	-	5 022
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	3 053	3 053
Stan na dzień 30.06.2016	**3 335**	**28 382**	**3 611**	**95 582**	**5 282**	**(21 521)**	**3 053**	**117 724**

*Zmiana w pozycji Niepodzielony wynik z lat ubiegłych dotyczy podatku odroczonego w związku z wyceną udziałów w jednostkach zależnych przypisanego do wyniku z lat ubiegłych, a ujętego w II półroczu 2015 r.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 31 do 42.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	**3 053**	**(3 452)**
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14	10
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(19 053)	(9 619)
Różnice kursowe	837	878
Programy motywacyjne na bazie akcji	1 208	2 096
Koszty odsetek i prowizji	4 135	2 825
Inne korekty	184	(4)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dywidendy	(49 072)	(36 807)
Zmiana stanu rezerw	(431)	(1 707)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(164)	(527)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	57 237	39 556
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(297)	998
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(2 349)**	**(5 753)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na pożyczki udzielone	(36)	(31)
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(26)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(36)**	**(57)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Emisja akcji własnych	4 753	5 500
Emisja obligacji	-	23 296
Spłata weksli własnych wraz z odsetkami	-	(20 391)
Prowizje od niewykorzystanych limitów kredytowych	-	(115)
Zaciągnięcie pożyczek	-	2 000
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 908)	(1 865)
Odsetki - cash pooling	(1 011)	-
Środki z cash poolingu	(62)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**1 772**	**8 425**
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(613)**	**2 615**
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 453	3 722
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(17)	171
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**2 823**	**6 508**

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 31 do 42.

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").

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) z późniejszymi zmianami.

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF") dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki od daty jej ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2016 roku do dnia 30.06.2016 roku,
- za okres od dnia 01.04.2015 roku do dnia 30.06.2015 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

W związku ze zmianą zasad rachunkowości w 2015 r. w odniesieniu do wyceny udziałów w jednostkach zależnych dokonane zostały następujące zmiany w opublikowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2015 r.:

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000		Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	**Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości**	**Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym**
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	71 495	(2 772)	68 723
Koszty ogólnego zarządu	(14 251)	1 229	(13 022)
Pozostałe przychody operacyjne	129	-	129
Pozostałe koszty operacyjne	(18)	-	(18)
Zysk z działalności operacyjnej	**57 355**	**(1 543)**	**55 812**
Przychody finansowe	56	-	56
Koszty finansowe	(7 488)	-	(7 488)
Zysk przed opodatkowaniem	**49 923**	**(1 543)**	**48 380**
Podatek dochodowy	24 161	-	24 161
Zysk netto	**74 084**	**(1 543)**	**72 541**

Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000			Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	**Korekta z tytułu zmiany metody wyceny udziałów w jednostkach zależnych**	**Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości**	**Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym**
Zyski i straty z działalności operacyjnej				
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	15 157	40	(5 578)	9 619
Koszty ogólnego zarządu	(10 299)	-	-	(10 299)
Pozostałe przychody operacyjne	133	-	-	133
Pozostałe koszty operacyjne	(18)	-	-	(18)
Zysk z działalności operacyjnej	**4 973**	**40**	**(5 578)**	**(565)**
Przychody finansowe	44	-	-	44
Koszty finansowe	(2 992)	-	-	(2 992)
Zysk przed opodatkowaniem	**2 025**	**40**	**(5 578)**	**(3 513)**
Podatek dochodowy	(999)	-	1 060	61
Zysk netto	**1 026**	**40**	**(4 518)**	**(3 452)**

Za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015

	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000			Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	**Korekta z tytułu zmiany metody wyceny udziałów w jednostkach zależnych**	**Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości**	**Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym**
Zyski i straty z działalności operacyjnej				
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	8 791	(8 996)	(5 578)	(205)
Koszty ogólnego zarządu	(7 996)	-	-	(7 996)
Pozostałe przychody operacyjne	5	-	-	5
Pozostałe koszty operacyjne	(15)	-	-	(15)
Zysk z działalności operacyjnej	**785**	**(8 996)**	**(5 578)**	**(8 211)**
Przychody finansowe	23	-	-	23
Koszty finansowe	(1 706)	-	-	(1 706)
Zysk przed opodatkowaniem	**(898)**	**(8 996)**	**(5 578)**	**(9 894)**
Podatek dochodowy	123	-	1 060	123
Zysk netto	**(775)**	**(8 996)**	**(4 518)**	**(9 771)**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 31.12.2015

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000		Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	**Korekta z tytułu zmiany metody wyceny udziałów w jednostkach zależnych**	**Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym**
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	81	-	81
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	304 935	(23 871)	281 064
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 195	-	2 195
Należności handlowe oraz pozostałe	180	-	180
	307 391	**(23 871)**	**283 520**
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	881	-	881
Udzielone pożyczki	125	-	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 453	-	3 453
	4 459	**-**	**4 459**
Aktywa razem	**311 850**	**(23 871)**	**287 979**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	1 121	(21 099)	(19 978)
Zysk netto	74 084	(1 543)	72 541
	180 155	**(22 642)**	**157 513**
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	56 475	-	56 475
	56 475	**-**	**56 475**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	739	-	739
Zobowiązania z tytułu obligacji	5 469	-	5 469
Zobowiązania z tytułu weksli	5 086	-	5 086
Pożyczki i kredyty bankowe	1 100	-	1 100
Inne zobowiązania finansowe	60 762	-	60 762
Rezerwy	2 064	(1 229)	835
	75 220	**(1 229)**	**73 991**
Pasywa razem	**311 850**	**(23 871)**	**287 979**

Według stanu na dzień 30.06.2015

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000				Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	**Korekta z tytułu zmiany metody wyceny udziałów w jednostkach zależnych**	**Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości**	***Zmiana prezentacyjna**	**Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym**
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	90	-	-	-	90
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	249 557	2 762	(26 677)	-	225 642
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	178	-	-	-	178
	249 825	**2 762**	**(26 677)**	**-**	**225 910**
Aktywa obrotowe					
Należności handlowe oraz pozostałe	712	-	-	-	712
Udzielone pożyczki	59	-	-	-	59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 508	-	-	-	6 508
	7 279	**-**	**-**	**-**	**7 279**
Aktywa razem	**257 104**	**2 762**	**(26 677)**	**-**	**233 189**
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	3 335	-	-	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	-	-	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 790	-	-	-	2 790
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(1 084)	2 722	(21 099)	-	(19 461)
Zysk netto	1 026	40	(4 518)	-	(3 452)
	103 608	**2 762**	**(25 617)**	**-**	**80 753**
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu obligacji	60 538	-	-	(4 710)	55 828
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 448	-	(1 060)	-	21 388
	82 986	**-**	**(1 060)**	**(4 710)**	**77 216**
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	41 268	-	-	-	41 268
Zobowiązania z tytułu obligacji	83	-	-	4 710	4 793
Zobowiązania z tytułu weksli	27 072	-	-	-	27 072
Pożyczki i kredyty bankowe	2 019	-	-	-	2 019
Rezerwy	68	-	-	-	68
	70 510	**-**	**-**	**4 710**	**75 220**
Pasywa razem	**257 104**	**2 762**	**(26 677)**	**-**	**233 189**

*Zmiana w pozycjach Zobowiązania z tytułu obligacji dotyczy podziału zobowiązań na część krótko- i długoterminową. Na dzień 30.06.2015 zobowiązania z tytułu obligacji były w całość prezentowane jako zobowiązania długoterminowe, po przekształceniu została wydzielona część krótkoterminowa, tj. odsetki naliczone za okres 12 miesięcy.

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Jednostki zależne				
MCI Capital TFI S.A.	316	(585)	413	87
PEMSA Holding Limited	(2 498)	(2 554)	9 206	(5 870)
PEM Asset Management Sp. z o.o.	21 235	14 406	-	-
	19 053	**11 267**	**9 619**	**(5 783)**

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności. Jako zysk z inwestycji wykazany został udział PEM (spółka posiadająca kontrolę) w wyniku osiągniętym przez spółki zależne w zaprezentowanych okresach sprawozdawczych.

2. Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(80)	(40)	(828)	(391)
Kredytów bankowych	(87)	(42)	(115)	-
Otrzymanych pożyczek	(18)	(9)	(19)	(19)
Wyemitowanych obligacji	(2 939)	(1 486)	(1 863)	(1 160)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(830)	(790)	-	-
Inne	(1 014)	(513)	(167)	(136)
	(4 968)	**(2 880)**	**(2 992)**	**(1 706)**

3. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-	-	-
Podatek dochodowy – część odroczona	297	320	61	1 183
	297	**320**	**61**	**1 183**

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	2 756	(577)	(3 513)	(15 472)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	(297)	(320)	(61)	(1 183)
Efektywna stawka podatkowa	(10,8%)	55,5%	1,7%	7,6%
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(11 075)	(3 282)	(14 190)	4 879
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	2	1	5	2
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	16 266	12 526	12 207	10 093
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(9 826)	(9 778)	(940)	(305)
	(4 633)	(533)	(2 918)	14 669
Podstawa opodatkowania	**(1 877)**	**(1 110)**	**(6 431)**	**(803)**
Podatek dochodowy bieżący	**-**	**-**	**-**	**-**

Straty podatkowe

Poniesione w latach rok	Poniesiona w kwocie 000'PLN	Wykorzystana w kwocie 000'PLN	Do wykorzystania w kwocie 000'PLN	Do wykorzystania do czasu rok
2011	327	-	164	2016
2012	1 379	-	1 379	2017
2013	290	-	290	2018
2014	1 734	-	1 734	2019
2015	6 431	-	6 431	2020
2016	1 877	-	1 877	2021
	12 038	**-**	**11 875**	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 763	2 406	965
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	-	2 578
	2 763	**2 406**	**3 543**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	271	211	24 931
	271	**211**	**24 931**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki i premia od obligacji 000' PLN	Inne aktywa 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwiec 2015	**1 931**	**236**	**1 376**	**3 543**
Wpływ na wynik finansowy	475	(236)	(1 376)	(1 137)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2015	**2 406**	**-**	**-**	**2 406**
Wpływ na wynik finansowy	357	-	-	357
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 30 czerwiec 2016	**2 763**	**-**	**-**	**2 763**

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwiec 2015	**24 899**	**-**	**32**	**24 931**
Wpływ na wynik finansowy	(24 693)	-	(27)	(24 720)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2015	**206**	**-**	**5**	**211**
Wpływ na wynik finansowy	60	-	-	60
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 30 czerwiec 2016	**266**	**-**	**5**	**271**

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 30 czerwiec 2016	**2 492**

4. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	30 163	29 847	29 977
PEMSA Holding Limited	7 076	9 573	195 665
PEM Asset Management Sp. z o.o.	262 878	241 644	-
	300 117	**281 064**	**225 642**

Udziały w jednostkach zależnych zostały wyceniona metodą praw własności. Wycena metodą praw własności została po raz pierwszy dokonana na dzień 31 grudnia 2015 r.

Wpływ zmiany metody wyceny na okresy porównawcze zaprezentowano w sekcji **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE Polityka rachunkowości**.

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital TFI S.A.**
  Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce
- **PEMSA Holding Limited**
  Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**
  Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ

5. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	**63 296**	**63 296**	**63 296**
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	**59 685**	**59 685**	**59 685**
Odsetki naliczone – koszty narastająco	10 683	7 757	4 824
Odsetki zapłacone	(8 769)	(6 879)	(4 937)
Różnice kursowe z wyceny	2 215	1 381	1 049
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	**63 814**	**61 944**	**60 621**
Część długoterminowa:	57 586	56 475	55 828
Część krótkoterminowa:	6 228	5 469	4 793
	63 814	**61 944**	**60 621**

6. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PEM Asset Management Sp. z o.o.	3,20%	5 000	166	5 166
		5 000	**166**	**5 166**

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVenture 1.0)	4,20%	15 000	312	15 312
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	4,00%	1 000	23	1 023
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	4,00%	2 000	41	2 041
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	3,70%	500	6	506
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	3,20%	2 139	18	2 157
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	3,20%	1 018	9	1 027
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	3,20%	5 000	6	5 006
		26 657	**415**	**27 072**

7. Inne zobowiązania finansowe

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 60.700 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 30 czerwca 2015 r. kwota zobowiązania wynosiła odpowiednio 60.762 tys. zł oraz 0 tys. zł) z tytułu „Cash pool".

8. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	300 117	-	300 117
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	170	-	170
Należności handlowe	-	22	10	32
Pozostałe należności	-	1 699	9	1 708
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	321	25	346
Zobowiązania z tyt. dywidendy	18 550	-	5 053	23 603
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	41 196	-	41 196
Zobowiązania z tyt. weksli	-	5 166	-	5 166
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 118	-	1 118
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	60 700	-	60 700
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	3	-	3
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	19 053	-	19 053
Koszty ogólnego zarządu	-	(2)	(49)	(51)
Koszty finansowe	-	(2 483)	-	(2 483)

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	281 064	-	281 064
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	125	-	125
Należności handlowe	-	2	10	12
Pozostałe należności	-	23	15	38
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	50	134	64	248
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 868	-	39 868
Zobowiązania z tyt. weksli	-	5 086	-	5 086
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 100	-	1 100
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	60 762	-	60 762
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	4	-	4
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	68 723	-	68 723
Koszty ogólnego zarządu	-	(3)	(220)	(223)
Koszty finansowe	-	(3 970)	(919)	(4 889)

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	225 642	-	225 642
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	59	-	59
Należności handlowe	34	131	-	165
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	419	366	-	785
Zobowiązania z tyt. dywidendy	-	39 790	-	39 790
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	11 760	-	11 760
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	2 019	-	2 019
Przychody i koszty:				
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	9 619	-	9 619
Koszty ogólnego zarządu	(131)	(1)	-	(132)
Koszty finansowe	-	(1 731)	-	(1 731)

Znaczącym inwestorem jest spółka MCI Management Sp. z o.o. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.).

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. („Grupa"), której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe"), na które składają się:

- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres trzech oraz sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2016 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

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.

17 sierpnia 2016 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Private Equity Managers S.A. („Spółka") z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe"), na które składają się:

- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres trzech oraz sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2016 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

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.

17 sierpnia 2016 r.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie
od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 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 17 sierpnia 2016 r.

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2016 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 funduszów emerytalnych (PKD 66.19)
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 88.1)
- 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 2016 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, weksle.

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

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

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

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

- wynagrodzenia stałego (*management fee*) stanowiącego (podobnie jak dla większości funduszy inwestycyjnych) określony procent wartości zarządzanych aktywów;
- 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 zatwierdzanej przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „MCI TFI") oraz potwierdzane 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 zostanie10% 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 kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału lub ostatniej wyceny
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 pierwszym półroczu 2016 r. GK PEM wypracowała 6,5 mln zł zysku netto. Na osiągnięty zysk netto złożyły się głównie: *(1)* stałe wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy w kwocie 20,8 mln zł oraz *(2)* zmienne wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy na poziomie 1,8 mln zł. Koszty działalności podstawowej wyniosły 4,9 mln zł, natomiast koszty operacyjne kształtowały się na poziomie 10,4 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 140,9 mln zł, z czego 68,2% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 30 czerwca 2016 r. wynosił 37,6 mln zł. Na zobowiązania Grupy składały się głównie zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy akcjonariuszom (47,5% zobowiązań ogółem), zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (21,9% zobowiązań ogółem), a także rezerwy na zobowiązania (18,1% zobowiązań ogółem). Aktywa pod zarządzaniem wzrosły o 107,7 mln PLN, tj. 5,3% w stosunku do końca 2015 r. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 33,5%, a zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 1,94 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, potencjale 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 pierwszym półroczu 2016

Nowe Porozumienie Trójstronne

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.*

Likwidacja spółki zależnej

Dnia 28 styczniu 2016 r. zlikwidowana została ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło nie dokonywać podziału zysku netto spółki i przeznaczyć go na powiększenie kapitałów własnych spółki. Majątek pozostały po likwidacji został podzielony pomiędzy wspólników.

Podział zysku Spółki za 2015 rok oraz wypłata dywidendy

W dniu 23 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2015 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2015 w kwocie 74.083.849,79 zł w następujący sposób:

- 48.058.128,14 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (14,41 zł na jedną akcję);
- 26.025.721,65 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 29 czerwca 2016 r. Termin wypłaty dywidendy został ustalony w dwóch ratach: pierwsza rata w wysokości 8,00 zł na jedną akcję płatna w dniu 15 lipca 2016 r. oraz druga rata w wysokości 6,41 zł na jedną akcję, płatna w dniu 30 września 2016 r.

Emisja warrantów subskrypcyjnych

W dniu 23 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o przeprowadzeniu emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem do objęcia akcji Spółki serii I z przeznaczeniem dla Członka Zarządu Spółki. W związku z powyższym Spółka wyemituje 82.200 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii C, z prawem do objęcia emitowanych przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 82.200 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Wybór audytora Private Equity Managers S.A.

W dniu 10 czerwca 2016 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., na biegłego rewidenta do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2016 roku oraz do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.

Realizacja praw z warrantów subskrypcyjnych

W dniach 28 i 29 czerwca 2016 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dokonali zamiany 26.389 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę na akcje serii F w kapitale zakładowym Spółki, 56.107 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę serii B1, B2, B3 na akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki oraz 6.219 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę serii B2 oraz B3 na akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki. Uprawnione podmioty wykonały uprawnienia z ww. warrantów subskrypcyjnych do ich zamiany na akcje w kapitale zakładowym Emitenta. Osoby uprawnione opłaciły akcje w całości w gotówce płacąc 57,61 zł za akcję. Łączna kwota wpłat z tego tytułu wynosiła 5,1 mln PLN.

Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A, B1, B2 oraz B3 na akcje zwykłe na okaziciela serii F i G w kapitale zakładowym Emitenta o wartości nominalnej 1,00 złoty każda została dokonana w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W wyniku zamiany kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.423.769,00 zł i dzieli się na: 3.423.769 szt. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, z czego:

- 19.228 szt. akcji na okaziciela serii A,
- 96.136 szt. akcji na okaziciela serii B,
- 972.123 szt. akcji na okaziciela serii C,
- 1.393.967 szt. akcji na okaziciela serii D,
- 853.600 szt. akcji na okaziciela serii E,
- 26.389 szt. akcji na okaziciela serii F,
- 62.326 szt. akcji na okaziciela serii G.

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu wyniesie 3.423.769.

Akcje serii F oraz G objęte w zamian za ww. warranty subskrypcyjne serii A, serii B1, B2 oraz serii B3 uczestniczą w dywidendzie za rok 2015.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. warunkowe podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS. Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS została dokonana dnia 1 sierpnia 2016 r.

Zmiana polityki rachunkowości

W 2016 roku Grupa zmieniła zasady rachunkowości w odniesieniu do rezerw na wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee). Zmiana ta została szczegółowo opisana w części **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE – Polityka rachunkowości** do sprawozdania finansowego.

Zmiana wprowadzona w spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. zdaniem Zarządu spółki przyczyni się do poprawienia przydatności i wiarygodności sprawozdań finansowych, a także zapewni porównywalność danych zawartych w tych sprawozdaniach na przestrzeni czasu oraz ze sprawozdaniami finansowymi innych spółek prowadzących podobną działalność. Nowy sposób ujęcia przyczyni się także do zachowania większej regularności w poziomie kosztów wynagrodzeń (mniej zdarzeń typu one-off), co poprawi przejrzystość sprawozdania finansowego. Zmiana ta stanowi zmianę zasad rachunkowości w myśl MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów.* Zgodnie z par. 19b oraz par. 22 MSR 8 Grupa zmianę tę wprowadziła retrospektywnie, tj. skorygowała sprawozdanie z sytuacji finansowej otwarcia każdej pozycji kapitału własnego, której ta zmiana dotyczyła oraz najwcześniejszego prezentowanego okresu, tak jak gdyby zmienione zasady rachunkowości były stosowane od zawsze.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2016

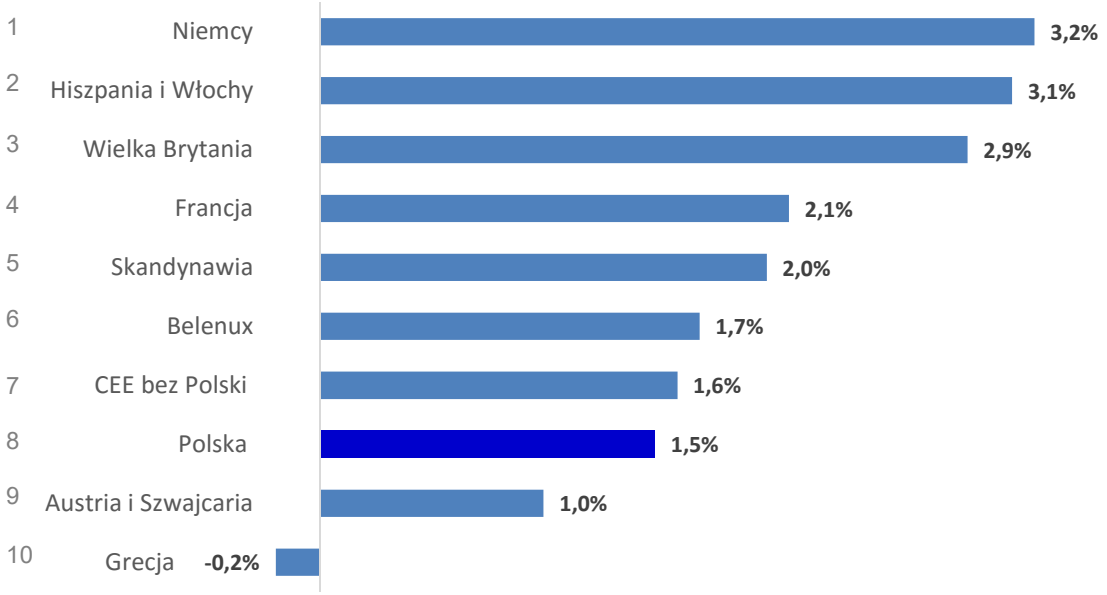
Od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne wydarzenia, które miałyby wpływ na działalność Spółki lub innych podmiotów z GK PEM.

2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa nie publikowała prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych na 2016 rok.

3. 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 (*familly 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.

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) inwestowanie środków w fundusz funduszy (*Fund of Funds for Growth Capital*).

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

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

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

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

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

Przychody i wyniki GK PEM, uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z GK PEM. Od ponad 90% aktywów netto GK PEM otrzymuje wynagrodzenie stałe, obliczane kwartalnie jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego. GK PEM może otrzymać wynagrodzenie zmienne, obliczane procentowo, jeśli przyrost wartości

aktywów netto przypadający na jeden certyfikat inwestycyjny wyemitowany przez fundusz inwestycyjny przekroczy określony dla tego funduszu próg.

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój GK PEM jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (*venture capital, private equity*) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia konkurencji ze strony istniejących podmiotów bądź wejścia nowych silnych kapitałowo i prestiżowo podmiotów zagranicznych. Istnieje ryzyko, że oferta GK PEM okaże się mniej interesująca dla potencjalnego celu inwestycji, niż oferta konkurencji lub też warunki, oferowane przez konkurencję, nie pozwoliłyby na osiągnięcie przez fundusze inwestycyjne odpowiedniej rentowności. Zarząd PEM ogranicza to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu zarządzającego. Istotną przewagę konkurencyjną GK PEM stanowią: *(a)* dotychczasowe osiągnięcia w zakresie wysokiej dodatniej stopy zwrotu na portfelu aktywów 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 systematycznie spada i na na dzień 30 czerwca 2016 r. wynosił ok. 78%. Model biznesu GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu aktywów pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów.

Grupa MCI jest publicznie notowaną, jedną z najstarszych i największych grup *private equity*, skoncentrowanych na inwestycjach w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Ponadto, uregulowanie zasad długoterminowej współpracy jest przedmiotem Porozumienia Trójstronnego pomiędzy Spółką, MCI Capital oraz MCI TFI. Nie można jednak wykluczyć ryzyka obniżenia przychodów GK PEM w następstwie żądania wypłaty części dochodów, umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych, posiadanych obecnie przez Grupę MCI, czy też innego obniżenia aktywów funduszy inwestycyjnych, w których głównym uczestnikiem jest Grupa MCI. Nie można wykluczyć ryzyka, że Grupa MCI nie będzie obejmować nowych certyfikatów inwestycyjnych w funduszach, zarządzanych przez GK PEM, lub też będzie obejmować nowe certyfikaty inwestycyjne za kwoty mniejsze, niż planowała GK PEM. Strategia GK PEM zakłada dalsze aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.). Wzrost przychodów i wyników GK PEM uzależniony jest w dużej mierze od pozyskiwania nowych funduszy pod zarządzanie.

Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI

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

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

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem aktywów pod zarządzaniem

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

Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych

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

wzrostu aktywów portfelowych może mieć negatywny wpływ na perspektywy działalności, przychody i wyniki GK PEM.

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

Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

Model biznesu GK PEM obejmuje prowadzenie działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI wymaga posiadania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI, funduszy inwestycyjnych utworzonych przez MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. jako podmiotu zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych podlega nadzorowi KNF. W szczególności, MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. (dalej „PEM AM") obowiązane są do unikania konfliktów interesów, które mogą mieć wpływ na sytuację uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.
KNF może nakazać PEM AM, jako podmiotowi zarządzającemu portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, utworzonych przez MCI TFI, zaprzestanie działań, które w ocenie KNF polegają na wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy zawartej z MCI TFI niezgodnie z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.
W przypadku w którym, w ocenie KNF, będzie uzasadnione to potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania towarzystwem funduszy inwestycyjnych, z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu, który uzyskał bezpośrednio lub pośrednio prawo wykonywania głosu na walnym zgromadzeniu albo stał się bezpośrednio lub pośrednio podmiotem dominującym towarzystwa lub z uwagi na możliwy wpływ tego podmiotu na towarzystwo, a w szczególności w przypadku stwierdzenia, że podmiot ten nie dochowuje zobowiązań, o których mowa w art. 54h ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, KNF może nakazać zaprzestanie wywierania takiego wpływu, wskazując termin oraz warunki i zakres podjęcia stosownych czynności lub zakazać wykonywania prawa głosu z akcji towarzystwa posiadanych przez ten podmiot lub wykonywania uprawnień podmiotu dominującego przysługujących temu podmiotowi. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.
W przypadku zastosowania przez KNF sankcji administracyjnych względem ww. podmiotów, może mieć to istotny negatywny wpływ na możliwość i sposób prowadzenia działalności przez GK PEM, a także jej przychody i wyniki.

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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

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 wiarygodność 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.

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

W 2016 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

W 2016 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Private Equity Managers S.A. nie posiadała żadnych oddziałów.

7. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

Nowe Porozumienie Trójstronne

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. oraz MCI Capital S.A. Nowe Porozumienie Trójstronne, regulujące zasady współpracy stron Porozumienia w zakresie objętym jego przedmiotem.

Szczegóły dotyczące Porozumienia zostały opisane w punkcie 1 **Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w I półroczu 2016** niniejszego sprawozdania.

Podatkowa Grupa Kapitałowa

Dnia 15 lutego 2016 roku Private Equity Managers S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI zawarły umowę o utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK"). Strony przyjęły, że spółką dominującą w PGK będzie Private Equity Managers S.A. Rokiem podatkowym PGK będzie okres od 1 lipca do 30 czerwca. Pierwszym rokiem podatkowym będzie okres od 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych, tj. od 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2019 roku. Spółki tworzące PGK odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych należnego za okres obowiązywania umowy.

8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Obligacje

Zobowiązania Private Equity Managers S.A. z tytułu obligacji zostały opisane w nocie nr 10 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 lub wymagalności całości zobowiązania. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 31 grudnia 2018 r. 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. Z tytułu przystąpienia do długu spółce MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz po 29 października 2015 r. PEM Asset Management Sp. z o.o. odpowiednio przysługuje wynagrodzenie roczne w wysokości 1% kwoty zabezpieczenia. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania dostępna linia kredytu wynosiła 20,0 mln zł.

Spółka Private Equity Managers S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane również w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. 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 30 czerwca 2016 roku Grupa nie posiadała pożyczek otrzymanych oraz zaciągniętych kredytów.
Wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym w Alior Bank S.A. wyniosło 0 zł.

10. 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 30 czerwca 2016 roku Grupa nie posiadała udzielonych pożyczek.
Udzielone poręczenia i gwarancje zostały opisane w nocie nr 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Znaczni akcjonariusze według stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. zo.o.*	1 287 275	37,59%	1 287 275	37,59%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	544 005	15,89%	544 005	15,89%
MCI Capital S.A.	350 641	10,25%	350 641	10,25%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	963 927	28,15%	963 927	28,15%
	3 423 769	**100,00%**	**3 423 769**	**100,00%**

* Spółka zależna od Tomasza Czechowicza (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)
** Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego
***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym nie przekracza 5%

Znaczni akcjonariusze według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	500 259	15,00%	500 259	15,00%
MCI Capital S.A.	350 641	10,51%	350 641	10,51%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali***	945 347	28,35%	945 347	28,35%
	3 335 054	**100,00%**	**3 335 054**	**100,00%**

* Spółka zależna od Tomasza Czechowicz (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)
** Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego
*** Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym nie przekracza 5%

Znaczni akcjonariusze według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. zo.o.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	500 259	15,00%	500 259	15,00%
MCI Capital S.A.	350 641	10,51%	350 641	10,51%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali***	945 347	28,35%	945 347	28,35%
	3 335 054	**100,00%**	**3 335 054**	**100,00%**

* Spółka zależna od Tomasza Czechowicza (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)
** Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego
***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.
Spółka Private Equity Managers S.A. jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR/ MSSF.

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

Informacje o zmianach w Grupie

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

Poza powyższą zmianą, w 2016 r. nie zaszły inne zmiany w strukturze organizacyjnej GK PEM, w tym w wyniku połączeń jednostek gospodarczych, przejęć, sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, podziału, restrukturyzacji, zaniechania działalności, itp.

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

W 2016 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.

13. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2016 roku Private Equity Managers S.A. nie dokonywała emisji nowych akcji.

14. 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.

15. 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 jeszcze w 2016 roku. Nie mniej jednak na datę sprawozdania Zarząd nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji w przyszłości.

16. 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.

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

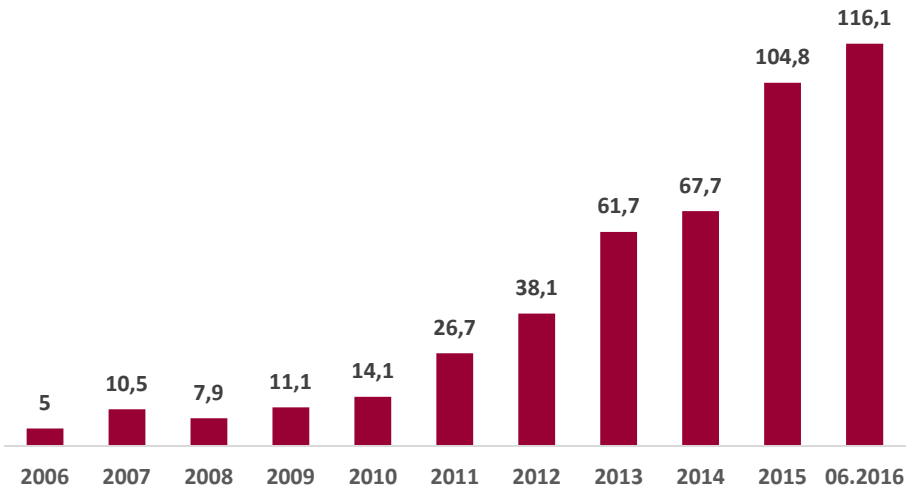
Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami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

Znane tendencje i czynniki, które poprzez ich wpływ na wartość aktywów pod zarządzaniem, a w konsekwencji na wartość przychodów z zarządzanie, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy GK PEM przynajmniej do końca I półrocza 2016 r., były następujące:

1. rekordowy, ponad siedmiokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 06.2016, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 116,1 mld zł na koniec czerwca 2016 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 2016 roku wzrosły o 0,3 mld zł, tj. 15% (30/06/2016 vs 31/12/2015);
2. umacnianie się udziału funduszy aktywów niepublicznych (w tym *private equity*) w rynku – na koniec czerwca 2016 r. udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniósł ponad 44% (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 – 06.2016: około 6 mld zł (2012), około 7,5 mld zł (2013), 1,6 mld zł (2014), około 3,7 mld zł (2015) oraz około 1,2 mld zł (I półrocze 2016) odpowiednio. Warto zaznaczyć, że była to jedyna kategoria funduszy, które w latach 2012-06.2016 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 2006-06.2016 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

4. wysoka i zdecydowanie rosnąca od 2011 r. wielkość środków, uzyskanych przez sektor *private equity* z wyjść z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
5. „przemysł internetowy" osiągnął znaczący udział w PKB wielu największych i najbardziej liczących się gospodarek świata: największy w gospodarce Wielkiej Brytanii 8,3%, Korei 7,3%, Chin 5,5%, Japonii i USA

po 4,7%, UE – średnio 3,8% (wg raportu CatCap GmbH „*M&A Report: The European Internet Industry 2014*"). Wzrost w tym sektorze napędzany jest przez konsumpcję prywatną i reklamę;

6. dynamiczny wzrost e-commerce na całym świecie, według raportu Deloitte „Global Powers of Retailing 2014. Retail Beyond" w 2016 r. handel e-commerce będzie stanowić 20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej oraz 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;
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;
8. 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..
2. działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP") w zakresie podwyższenia stóp procentowych. 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 średnio około 41% zarządzanego portfela aktywów stanowią spółki z siedzibą poza Polską (48% według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 41% według stanu na dzień 30 czerwca 2016 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 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.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego w skład organów wchodzili:

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

Od końca 2015 roku nie było zmian w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Składy organów prezentowały się jak powyżej.

19. 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 2016 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

20. Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 30.06.2016 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2015 Liczba pracowników
Zarząd	6	6
Rada Nadzorcza	9	7
Pracownicy operacyjni	21	20
	36	**33**

21. 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

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2016 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	646	3 636
Cezary Smorszczewski	816	816
Krzysztof Konopiński	162	162
Ewa Ogryczak	24	24
	1 648	**4 638**

	Wynagrodzenie wypłacone za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016
Rada Nadzorcza	**PLN'000**	**PLN'000**
Dariusz Adamiuk	-	-
Adam Niewiński	32	32
Jarosław Dubiński	28	28
Franciszek Hutten-Capski	27	27
Przemysław Schmidt	56	56
Adam Maciejewski	29	29
Mariusz Grendowicz	5	5
	177	**177**

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2016 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/ zasiadania w zarządzie jednostki zależnej (MCI Capital TFI S.A.) przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016
Zarząd	**PLN'000**	**PLN'000**
Tomasz Czechowicz	12	12
Cezary Smorszczewski	12	12
Krzysztof Konopiński	-	-
Tomasz Danis	-	-
Ewa Ogryczak	15	15
Sylwester Janik	439	439
	478	**478**

Powyższe wynagrodzenie obejmuje dla Członków Zarządu: wynagrodzenia stałe i zmienne, koszty programu motywacyjnego oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej oraz koszty programu motywacyjnego.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w nocie nr 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawiała się następująco:

Zarząd

	Liczba posiadanych akcji
*Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o. o.	1 287 275
**Cezary Smorszczewski poprzez CKS Inwestycje Sp. z o.o.	544 005
Ewa Ogryczak	11 788
Krzysztof Konopiński	3 609

* MCI Management Sp. z o.o. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza
** CKS Inwestycje Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

	Liczba posiadanych akcji
Adam Niewiński	31 804
Franciszek Hutten Czapski	20 467
Adam Maciejewski	13 109
Jarosław Dubiński	11 788
Przemysław Schmidt	3 109

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Stan posiadania akcji Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego zwiększył się w stosunku do stanu posiadania akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2015 r. o akcje objęte w ramach wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych z tytułu realizacji programów motywacyjnych za lata 2014 i 2015.

23. 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 zwiera 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.

24. 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 wchodzą 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 rożnych 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.

25. 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, półroczne 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 przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, jak również podmiot ten oraz biegli rewidenci, którzy dokonywali przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.