

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes 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, 11 maja 2017 r.

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2017 r.....	2
WYBRANE DANE FINANSOWE	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	25
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2017 r.....	28
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	28
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	29
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	31
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	32

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2017 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	11 624	44 103	10 541	2 710	10 079	2 420
Zysk z działalności operacyjnej	4 662	18 112	2 196	1 087	4 139	504
Zysk przed opodatkowaniem	4 757	13 630	1 346	1 109	3 115	309
Zysk netto	4 460	14 436	1 619	1 040	3 299	372
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 046	26 053	1 703	477	5 954	391
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7)	540	548	(2)	123	126
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(634)	(33 430)	(1 221)	(148)	(7 640)	(280)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 405	(6 837)	1 030	328	(1 562)	236
	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	112 563	110 164	131 621	26 675	24 901	30 836
Zobowiązania długoterminowe	35 306	35 205	47 313	8 367	7 958	11 084
Zobowiązania krótkoterminowe	23 720	27 920	8 186	5 621	6 311	1 918
Kapitał własny	53 537	47 039	76 122	12 687	10 633	17 834
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	3 335	811	774	781
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 335 054	3 423 769	3 423 769	3 335 054
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 394 197	3 335 054	3 423 769	3 394 197	3 335 054
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,30	4,25	0,49	0,30	0,97	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	15,64	13,74	22,82	3,71	3,11	5,35

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 marca 2017 roku – 4,2198, na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240 oraz na dzień 31 marca 2016 roku – 4,2684;
- 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 31 marca 2017 roku – 4,2891, od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757 oraz od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku – 4,3559.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.

		Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Działalność kontynuowana	NOTY		
Przychody z tytułu zarządzania	1	11 624	10 541
Koszty działalności podstawowej	2	(2 477)	(2 247)
Zysk brutto z działalności podstawowej		9 147	8 294
Koszty ogólnego zarządu	2	(4 485)	(6 135)
Pozostałe przychody operacyjne		-	38
Pozostałe koszty operacyjne		-	(1)
Zysk z działalności operacyjnej		4 662	2 196
Przychody finansowe	3	1 056	6
Koszty finansowe	3	(961)	(856)
Zysk przed opodatkowaniem		4 757	1 346
Podatek dochodowy		(297)	273
Zysk netto z działalności kontynuowanej		4 460	1 619
Wynik na działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto		4 460	1 619
Przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		4 460	1 619
- na udziały nie dające kontroli		-	-
		4 460	1 619
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		4 460	1 619
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	4	1,30	0,49
Rozwodniony	4	1,39	0,62

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjęcia z inwestycji (Carry fee))

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 24.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2017 r.**

		Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
	NOTY			
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		731	737	99
Wartości niematerialne		20	15	17
Wartość firmy	5	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	10 705	11 001	10 600
Należności handlowe oraz pozostałe	6	7	187	380
		95 432	95 909	95 065
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	13 571	12 101	26 531
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	3 560	2 154	10 025
		17 131	14 255	36 556
Aktywa razem		112 563	110 164	131 621
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	8	3 424	3 424	3 335
Kapitał zapasowy	8	40 413	40 413	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	8 765	6 727	4 665
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(2 729)	(17 165)	31 908
Zysk netto		4 460	14 436	1 619
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(796)
		53 537	47 039	76 122
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	19 874	20 652	19 421
Rezerwy	12	15 432	14 553	27 892
		35 306	35 205	47 313
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10	6 566	10 850	4 584
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	2 207	2 314	2 233
Zobowiązania z tytułu pożyczek		14	13	-
Zobowiązania z tytułu weksli	11	14 297	14 133	-
Rezerwy	12	636	610	1 369
		23 720	27 920	8 186
Pasywa razem		112 563	110 164	131 621

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee))

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 24.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 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 01.01.2016 (dane przekształcone)**	3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 735)	49 643	(796)	73 912	73 912
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	49 643	(49 643)	-	-	-
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	591	-	-	-	591	591
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	1 619	-	1 619	1 619
Stan na dzień 31.03.2016	3 335	23 360	3 611	8 420	4 665	31 908	1 619	(796)	76 122	76 122
Stan na dzień 01.01.2016 (dane przekształcone)**	3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 735)	49 643	(796)	73 912	73 912
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	49 643	(49 643)	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	-	(49 072)	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	2 742	-	-	-	2 742	2 742
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	89	5 022	-	-	(89)	-	-	-	5 022	5 022
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	14 436	-	14 436	14 436
Stan na dzień 31.12.2016	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 165)	14 436	(796)	47 039	47 039
Stan na dzień 01.01.2017	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 165)	14 436	(796)	47 039	47 039
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	14 436	(14 436)	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	2 038	-	-	-	2 038	2 038
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	4 460	-	4 460	4 460
Stan na dzień 31.03.2017	3 424	28 382	3 611	8 420	8 765	(2 729)	4 460	(796)	53 537	53 537

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

**Szczegóły w raporcie rocznym za 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 24.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.

	Dane przekształcone*	
	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	4 460	1 619
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	174	9
Różnice kursowe na obligacjach	(1 051)	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	2 038	591
Koszty odsetek	962	811
Podatek dochodowy bieżący	-	24
Podatek dochodowy zapłacony	-	(58)
Inne korekty	(164)	45
Zmiana stanu rezerw	905	3 297
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(1 290)	(4 368)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(4 284)	139
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	296	(406)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 046	1 703
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(7)	(7)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	555
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7)	548
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Splata weksli własnych wraz z odsetkami	(41)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(593)	(1 221)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(634)	(1 221)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 405	1 030
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 154	9 012
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	(17)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 560	10 025

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjęcia z inwestycji (Carry fee))

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 24.

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 Pl. Europejski 1 w Warszawie
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony

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

Grupa PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 marca 2017 r.

Spółka dominująca:

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

Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna)
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ do dnia 29 października 2015 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna
- **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 (spółka prowadzi działalność od 23 kwietnia 2015 r.)
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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 2016 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 2016 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.03.2017 roku,
- za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.03.2016 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 11 maja 2017 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skróconym 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

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

Na dzień bilansowy wyrażone w walutach obcych sprawozdania finansowe podlegające konsolidacji przelicza się na walutę polską według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu, z wyjątkiem kapitałów własnych, przelicza się według ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski kursu średniego na dzień bilansowy,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przelicza się po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego,
- kapitały własne jednostki, przeliczone według ich stanu na dzień objęcia kontroli przez jednostkę dominującą, na podstawie kursu średniego ogłoszonego na ten dzień przez Narodowy Bank Polski.

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie skróconego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

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

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

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

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

Test na utratę wartości firmy

Wyznaczenie wartości użytkowej wiąże się z przeprowadzeniem przez Grupę szacunków wartości przyszłych przepływów pieniężnych, oczekiwanych z tytułu dalszego użytkowania lub zbycia składnika aktywów i ze zdyskontowaniem tych wartości. Istotny wpływ na szacunek tej wartości mają przyjęte założenia i model wyceny.

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty kupna danej spółki (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć ono 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży akcji/udziałów a wydatkami poniesionymi na daną inwestycję, powiększonymi o 10% 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. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne aktualizowana jest kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Obligacje zamienne na akcje (element kapitałowy obligacji)

Wartość składnika kapitałowego została skalkulowana zgodnie z zapisami par. 32 MSR 32, poprzez odjęcie od wartości godziwej obligacji zamiennej składnika zobowiązaniowego. W pierwszej kolejności została ustalona bilansowa wartość składnika zobowiązaniowego w drodze wyceny wartości godziwej podobnego zobowiązania, z którym nie jest związany składnik kapitałowy. Wartość bilansowa składnika kapitałowego, reprezentowanego przez opcję zamiany instrumentu na akcje, została ustalona w drugiej kolejności przez odjęcie wartości godziwej zobowiązania finansowego od wartości godziwej złożonego instrumentu finansowego jako całości. Składnik kapitałowy prezentowany jest jako element kapitałów własnych.

Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

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

W 2016 r. Grupa zmieniła zasady rachunkowości w odniesieniu do rezerw na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee). Zmiany te po raz pierwszy zostały wprowadzone do sprawozdania finansowego za okres I półrocza 2016 r. (zmiany te nie obejmowały skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2016 r.).

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.

Wprowadzona przez Grupę w 2016 r. zmiana zasad rachunkowości dotyczyła zmiany uznania przesłanek do rozpoznania rezerwy (zdarzenia obligującego). Przesłanką do utworzenia rezerwy jest wygenerowanie hipotetycznego zysku netto na poziomie pojedynczej inwestycji w spółkę portfelową.

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 w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto dla danej inwestycji, 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 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.

Więcej szczegółów zostało opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2016 r.

W związku z powyższym Grupa dokonała odpowiedniego przekształcenia danych porównawczych.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

za okres od 01.01.2016 do 31.03.2016

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000		Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu zarządzania	10 541	-	10 541
Koszty działalności podstawowej	(2 247)	-	(2 247)
Zysk brutto z działalności podstawowej	8 294	-	8 294
Koszty ogólnego zarządu	(3 153)	(2 982)	(6 135)
Pozostałe przychody operacyjne	38	-	38
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-	(1)
Zysk z działalności operacyjnej	5 178	(2 982)	2 196
Przychody finansowe	6	-	6
Koszty finansowe	(856)	-	(856)
Zysk przed opodatkowaniem	4 328	(2 982)	1 346
Podatek dochodowy	273	-	273
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4 601	(2 982)	1 619
Wynik na działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto	4 601	(2 982)	1 619

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

według stanu na dzień 31.03.2016

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000			Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Reklasyfikacja*	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	4 665	-	-	4 665
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	53 369	-	(21 461)	31 908
Zysk netto	4 601	-	(2 982)	1 619
Inne całkowite dochody	(796)	-	-	(796)
	100 565	-	(24 443)	76 122
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 421	-	-	19 421
Rezerwy	-	3 449	24 443	27 892
	19 421	3 449	24 443	47 313
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 584	-	-	4 584
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 233	-	-	2 233
Rezerwy	4 818	(3 449)	-	1 369
	11 635	(3 449)	-	8 186
Pasywa razem	131 621	-	-	131 621

*dotyczy wydzielenia i przeniesienia rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) z części krótkoterminowej do długoterminowej.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.

1. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	6 488	5 271
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	3 314	3 808
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	743	430
Internet Ventures FIZ	744	350
Helix Ventures Partners FIZ	-	77
Razem	11 289	9 936
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	-	91
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	1	96
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	333	285
Razem	335	472
Pozostałe przychody		
Opłata manipulacyjna	-	5
Inne przychody	-	128
Razem	-	133
Razem przychody z tytułu zarządzania	11 624	10 541

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie jest skorelowane z wartością aktywów funduszy pod zarządzaniem, natomiast wynagrodzenie zmienne jest ściśle związane z osiągniętymi przez poszczególne fundusze wynikami inwestycyjnymi.

Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	1 007 285	990 248	1 005 035
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	795 625	789 807	905 145
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	237 996	185 894	186 471
Internet Ventures FIZ	54 480	47 898	58 580
Helix Ventures Partners FIZ	9 499	9 574	21 604
	2 104 884	2 023 421	2 176 835

Zmiana wartości aktywów netto pod zarządzaniem wynika głównie ze zmiany wartości (wyceny) spółek portfelowych funduszy/subfunduszy oraz nowych emisji netto certyfikatów inwestycyjnych.

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(2 200)	(1 908)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(90)	(199)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(43)	(25)
Pozostałe koszty	(144)	(115)
	(2 477)	(2 247)

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(174)	(9)
Zużycie materiałów i energii	(18)	(14)
Usługi obce, w tym:	(999)	(647)
- koszty usług doradczych i prawnych	(50)	(117)
- koszty czynszu	(221)	(200)
- koszty księgowo	(89)	(73)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(114)	(60)
- koszty audytu i innych usług poświadczających	(163)	(25)
- koszty obrotu publicznego	(32)	(29)
- koszty rekrutacji	(39)	-
- koszty serwisów informacyjnych	(41)	(31)
- pozostałe usługi	(250)	(112)
Podatki i opłaty	(9)	(5)
Wynagrodzenia, w tym*:	(2 972)	(5 008)
- wynagrodzenia stałe	(1 849)	(1 237)
- wynagrodzenia zmienne	(1 123)	(3 771)
- pozostałe	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(85)	(209)
Pozostałe koszty	(228)	(243)
	(4 485)	(6 135)

*Spadek kosztów wynagrodzeń w I kwartale 2017 r. wynika głównie ze spadku zmiennych kosztów wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji Carry fee (spadek kosztów Carry fee o 2,1 mln zł r/r). Było to związane z faktem, że w I kwartale 2016 r. Grupa poniosła wyższe koszty rezerw z tego tytułu w związku ze wzrostem wartości spółek, które nie znajdują się obecnie w portfelu.

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	6	6
Zyski z tytułu różnic kursowych*	1 050	-
	1 056	6

*dotyczy obligacji wyemitowanych przez PEM w EUR objętych przez AMC III MOON B.V. Dodatkowo różnice kursowe są wynikiem umocnienia się kursu PLN względem EUR o ok. 5% w I kwartale 2017 r. (kurs EUR/PLN na 31.03.2017 kształtował się na poziomie 4,2198, na 31.12.2016 kurs EUR/PLN wynosił 4,4240).

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(163)	-
Kredytów bankowych	(29)	-
Wyemitowanych obligacji	(769)	(763)
Straty z tytułu różnic kursowych	-	(41)
Inne		(52)
	(961)	(856)

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 460	1 619
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 335
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,30	0,49

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Dane przekształcone	
	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 460	1 619
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	5 083	2 237
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	769	763
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	623	618
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 335
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	-	60
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	246	186
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 670	3 581
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,39	0,62

5. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220	75 220
MCI Ventures Sp. z o.o.	-	-	-
	83 969	83 969	83 969

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

W 2016 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

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

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

Ze względu na brak przesłanek utraty wartości w pierwszym kwartale 2017 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	11 685	10 626	24 573
- wynagrodzenie zmienne	335	70	1 576
- wynagrodzenie stałe	11 299	10 436	20 086
- opłaty manipulacyjne	51	120	2 911
Należności od podmiotów powiązanych	2	3	199
Pozostałe należności handlowe	24	104	187
Należności podatkowe / budżetowe	1 316	1 168	739
Rozliczenia międzyokresowe czynne	109	25	779
Inne należności	442	362	434
	13 578	12 288	26 911

W tym:

Część długoterminowa:

Część krótkoterminowa:

	7	187	380
	13 571	12 101	26 531
	13 578	12 288	26 911

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 3.560 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2016 r. 2.154 tys. zł, na dzień 31 marca 2016 r. 10.025 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.03.2016
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424	3 335
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 424	3 424	3 335

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
Stan na początek okresu	40 413	35 391	35 391
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	-	5 022	-
Stan na koniec okresu	40 413	40 413	35 391

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
Stan na początek okresu	6 727	4 074	4 074
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	-	1 209	591
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2016	-	1 533	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2017	2 038	-	-
Zarejestrowanie podwyższenia kapitału	-	(89)	-
Stan na koniec okresu	8 765	6 727	4 665

9. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2016 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
Różnice kursowe na dzień bilansowy	1 175	2 184	1 415

Odsetki naliczone – koszty narastająco	15 400	14 016	9 200
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(10 732)	(10 139)	(8 088)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(43 447)	(42 780)	(40 558)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	22 081	22 966	21 654
Część długoterminowa:	19 874	20 652	19 421
Część krótkoterminowa:	2 207	2 314	2 233
	22 081	22 966	21 654

Zobowiązania z tytułu obligacji obejmują obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. Obligacje zostały wyemitowane 22 kwietnia 2015 r. Łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 5.850 tys. EUR. Dzień wykupu obligacji przypada na 29 lutego 2020 r.

10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
Zobowiązania handlowe	937	884	881
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	2 369	1 908	401
Zobowiązania z tytułu podatków	255	384	222
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia	299	2 330	-
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	461	2 648	-
Rozliczenia międzyokresowe	2 234	2 571	2 815
Pozostałe zobowiązania	11	125	178
Przychody przyszłych okresów	-	-	87
	6 566	10 850	4 584

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 22 „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi”**.

**Zobowiązanie z tytułu wyjścia z inwestycji Wirtualna Polska.

11. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.03.2017 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.	2017-09-28	4,79%	7 500	178	7 678
MCI Capital SA	2017-10-23	4,79%	500	10	510
MCI Capital SA	2017-10-19	4,79%	500	10	510
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2017-11-01	4,80%	3 500	68	3 568
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2017-12-02	4,80%	2 000	31	2 031
			14 000	297	14 297

Na dzień 31.12.2016 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.	2017-09-28	4,79%	7 500	90	7 590
MCI Capital SA	2017-10-23	4,79%	500	4	504
MCI Capital SA	2017-10-19	4,79%	500	5	505
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2017-11-01	4,80%	3 500	27	3 527
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2017-12-02	4,80%	2 000	7	2 007
			14 000	133	14 133

Na dzień 31.03.2016 Grupa nie posiadała zobowiązań wekslowych.

12. Rezerwy

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Dane przekształcone Stan na dzień 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	15 432	14 553	27 892
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	95	211	258
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. Fundraising fee**	218	218	851
Pozostałe rezerwy	323	181	260
	16 068	15 163	29 261
Część długoterminowa:	15 432	14 553	27 892
Część krótkoterminowa:	636	610	1 369
	16 068	15 163	29 261

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2017	Zaangażowanie rezerw	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw	Wartość na 31.03.2017
	PLN'000	PLN'000		PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	14 553	879	-	-	15 432
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	211	95	-	(211)	95
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. Fundraising fee**	218	-	-	-	218
Pozostałe rezerwy	181	318	(142)	(34)	323
Rezerwy razem	15 163	1 292	(142)	(245)	16 068

*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji (Carry fee).

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

13. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	(1 849)	(1 237)
Wynagrodzenia zmienne*	915	(3 180)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(64)	(103)
Opcje na akcje/akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	(2 038)	(591)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(21)	(106)
	(3 057)	(5 217)

*W I kwartale 2017 r. miało miejsce dowiązanie rezerw z tytułu Carry fee w wysokości 879 tys. zł w związku ze wzrostem wycen spółek portfelowych (dotyczy to głównie spółek: Morele.net Sp. z o.o., Indeks Bilgisayar, NaviExpert Sp. z o.o., Wearco Sp. z o.o., SHLD Limited, ATM S.A.). Jednocześnie w związku z rozliczeniem Carry fee dotyczącym inwestycji w spółkę Wirtualna Polska w akcjach PEM, rozwiązaniu uległa rezerwa z tytułu Carry fee. W efekcie ww. zdarzeń Grupa odnotowała nadwyżkę przychodów z tytułu rozwiązanej rezerwy nad kosztem utworzenia dodatkowych rezerw Carry fee.

Wzrost kosztów w pozycji "Opcje na akcje/akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom" wynika z wyceny programu motywacyjnego dla Prezesa Zarządu Pana Tomasza Czechowicza. Wartość programu wynosi 2.038 tys. zł.

Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenia stałe	(448)	(338)
Wynagrodzenia zmienne*	1 961	-
Pozostałe świadczenia	-	(2)
Koszty programu motywacyjnego*	(2 038)	(494)
	(525)	(834)
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	(62)	(20)
Koszty programu motywacyjnego	-	(49)
	(62)	(69)

*W związku z podjętą decyzją o przyznaniu Prezesowi Zarządu programu motywacyjnego rozliczanego w akcjach PEM powiązanego z wyjściem z inwestycji i należnym w związku z tym wynagrodzeniem (Carry fee) rezerwa z tytułu Carry fee została rozwiązana, ujęto natomiast koszt programu motywacyjnego w wysokości 2.038 tys. zł.

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 31.03.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.03.2016
	Liczba pracowników	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	3	3	4
Rada Nadzorcza	7	7	7
Pracownicy operacyjni	4	3	3
	14	13	14

14. Dywidenda

Planowana dywidenda za rok 2016

Celem Spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w osiągniętym zysku Spółki poprzez coroczną wypłatę dywidendy w wysokości uzależnionej od planów inwestycyjnych Spółki, istniejących zobowiązań oraz oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez Zarząd i Radę Nadzorczą oraz po uzyskaniu zgody zwyczajnego WZA.

Dążąc do realizacji powyższego Zarząd Spółki zamierza przedłożyć WZA propozycję wypłaty dywidendy z zysku 2016 r. w kwocie 10 mln zł.

15. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 578	12 288	26 911
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości nominalnej	3 560	2 154	10 025
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	22 081	22 966	21 654
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	6 566	10 850	4 584
Zobowiązania z tytułu pożyczek	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	14	13	-
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	14 297	14 133	-

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.

16. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 marca 2017 r. aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 10.705 tys. PLN (odpowiednio 11.001 tys. PLN na 31 grudnia 2016 r. oraz 10.600 tys. PLN na 31 marca 2016 r.). Na pozycję tę składały się głównie:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na straty podatkowe możliwe do odliczenia powstałe do 30 czerwca 2016 r. (tj. przed powstaniem PEM Podatkowej Grupy Kapitałowej) w kwocie 4.354 tys. PLN (odpowiednio 4.354 tys. PLN na 31 grudnia 2016 r. oraz 2.776 tys. PLN na 31 marca 2016 r.);
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z amortyzacją podatkową wartości firmy wygenerowanej na sprzedaży przedsiębiorstwa w kwocie 7.149 tys. PLN (odpowiednio 7.149 tys. PLN na 31 grudnia 2016 r. oraz na 31 marca 2016 r.).

Dnia 15 lutego 2016 r. Private Equity Managers S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A. zawarły umowę o utworzenie PEM Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”). Spółką dominującą w PGK jest Private Equity Managers S.A. Rokiem podatkowym PGK jest okres od 1 lipca do 30 czerwca, przy czym pierwszym rokiem podatkowym jest okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych.

W okresie trwania PGK spółki ją tworzące są zobowiązane do utrzymywania za każdy rok podatkowy wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 3% (udział dochodów w przychodach). W przeciwnym wypadku PGK ulega rozwiązaniu. Jednocześnie spółki przez okres funkcjonowania PGK nie mogą korzystać z żadnych zwolnień od podatku dochodowego na podstawie odrębnych ustaw.

Straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK nie ulegają przedawnieniu. Z tego też względu Spółka będzie uprawniona do rozliczenia strat podatkowych w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, przy czym okres trwania PGK nie powinien być uwzględniany przy obliczaniu najbliższych kolejno po sobie następujących lat podatkowych.

W sytuacji nieosiągnięcia 3% wskaźnika rentowności następuje utrata statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej. Za dzień utraty statusu podatnika przez PGK uważa się ostatni dzień miesiąca, w którym złożono zeznanie podatkowe, nie później jednak niż do końca 3 miesiąca roku następnego, kiedy przypada termin złożenia zeznania. Rozliczenia podatkowe dokonane przez PGK w okresie jej funkcjonowania pozostają w mocy i nie ma konieczności ich korygować. GK PEM ujmuje aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe powstałe przed powstaniem PGK z uwagi na to, że ich rozliczenie nastąpi w okresie późniejszym. GK PEM dokonała oceny możliwości rozliczenia strat podatkowych w kolejnych latach i w 2016 r. dokonała odpisu aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 162 tys. zł (z uwagi na małe prawdopodobieństwo realizacji niewykorzystanej straty z 2011 r. i części straty z 2012 r.). Jednocześnie GK PEM potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć pozostałe straty podatkowe.

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. Na dzień bilansowy dostępny limit kredytu w Alior Bank S.A. wynosił 16.000 tys. zł.

W dniu 13 lutego 2017 r. Private Equity Managers S.A. udzieliła solidarnego poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu w wysokości 15.300 tys. zł. udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. przez Alior Bank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Poręczenie obejmuje zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu wyżej wymienionego Kredytu na wypadek gdyby Kredytobiorca nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 14 listopada 2019 r.

W maju 2017 r. na podstawie Aneksu do Umowy Kredytowej o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. nastąpiła zmiana poręczyciela kredytu udzielonego na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ ze spółki Private Equity Managers S.A. na MCI Capital S.A. Tym samym poręczenie Private Equity Managers S.A. wygasło.

19. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W maju 2017 r. na podstawie Aneksu do Umowy Kredytowej o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. nastąpiła zmiana poręczyciela kredytu udzielonego na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ ze spółki Private Equity Managers S.A. na MCI Capital S.A. Tym samym poręczenie Private Equity Managers S.A. wygasło. Szczegóły zostały opisane w **Nocie nr 18 „Poręczenia i gwarancje”**.

Poza wyżej opisanym zdarzeniem po dniu bilansowym, tj. po 31 marca 2017 r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia z punktu widzenia Grupy Kapitałowej PEM, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki i podmiotów od niej zależnych.

20. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne sprawy sporne.

W stosunku do spółki zależnej od PEM, tj. MCI Capital TFI S.A. („Towarzystwo”) w maju 2016 r. została przeprowadzona kontrola przestrzegania przepisów ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu przez kontrolerów Generalnego Inspektora Informacji Finansowej („GIIF”). Kontrolą objęto okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 kwietnia 2016 r. W kwietniu 2017 r. Towarzystwo otrzymało decyzję GIIF o nałożeniu kary pieniężnej w wysokości 30.000 zł za niedopełnienie obowiązków wynikających z ww. ustawy.

21. 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*).

22. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 marca 2017 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2017 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.*	1 287 275	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	544 005	15,89%	544 005	15,89%
MCI Capital S.A.	350 641	10,24%	350 641	10,24%
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%

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2016 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.*	1 287 275	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	544 005	15,89%	544 005	15,89%
MCI Capital S.A.	350 641	10,24%	350 641	10,24%
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%

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2016 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.**	517 616	15,52%	517 616	15,52%
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***	927 990	27,83%	927 990	27,83%
	3 335 054	100,00%	3 335 054	100,00%

*Spółka w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 marca 2017 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	2	2
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	2 367	2 367
Zobowiązania z tytułu weksli	-	1 021	1 021
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(288)	(288)
Koszty finansowe	-	(12)	(12)

*Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje następujące spółki: MCI Capital S.A., MCI Fund Management Sp. z o.o. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. sp.j.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	1	2	3
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	1 908	1 908
Zobowiązania z tytułu weksli	-	1 009	1 009
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(620)	(620)
Koszty finansowe	-	(9)	(9)

*Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje następujące spółki: MCI Capital S.A., MCI Fund Management Sp. z o.o. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. sp.j.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 marca 2016 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	120	120
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(103)	(103)

*Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje następujące spółki: MCI Capital S.A., MCI Fund Management Sp. z o.o. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. sp.j.

KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

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 Private Equity Managers S.A. przekazuje następujące informacje:

1. 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 poszczególne kwartały 2017 r.

2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Znaczeni akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego:

	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.*	1 287 275	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	544 005	15,89%	544 005	15,89%
MCI Capital S.A.	350 641	10,24%	350 641	10,24%
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 w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

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

Opis zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu:

W I kwartale 2017 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w stosunku do poprzedniego raportu (raport roczny za 2016 r. został opublikowany 28 marca 2017 r.).

3. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o.o.*	1 287 275
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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Adam Niewiński	31 804
Franciszek Hutten Czapski	20 467
Adam Maciejewski	13 109
Jarosław Dubiński	11 788
Przemysław Schmidt	3 109
Przemysław Głębocki	-
Mariusz Grendowicz	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport roczny za 2016 r. został opublikowany 28 marca 2017 r.) nie wystąpiły zmiany w strukturze własności pakietów akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W 2016 r. oraz w 2017 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności spółki Private Equity Management S.A.

W stosunku do spółki zależnej od PEM, tj. MCI Capital TFI S.A. („Towarzystwo”) od maja 2016 r. toczyło się postępowanie administracyjne przed Generalnym Inspektorem Informacji Finansowej („GIIF”). W maju 2016 r. została przeprowadzona kontrola przestrzegania przepisów ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o *przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu*. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 20 „Sprawy sądowe i postępowania administracyjne”** do raportu kwartalnego.

5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W I kwartale 2017 r. nie było żadnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W I kwartale 2017 r. Grupa nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

7. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Wyniki finansowe GK PEM są wprost zależne od dwóch czynników: (1) wartości aktywów netto pod zarządzeniem oraz (2) osiąganych wyników inwestycyjnych. Pierwszy z nich wpływa na wysokość stałej opłaty za zarządzanie, podczas gdy drugi na wysokość zmiennej opłaty za zarządzanie. Wartość aktywów netto w funduszach zarządzanych przez spółki z GK PEM wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2017 r. 2.105 mln zł, w tym w trzech największych funduszach/subfunduszach (MCI.TechVentures 1.0, MCI.EuroVentures 1.0 i MCI.CreditVentures 2.0 FIZ) 2.041 mln zł. Średnia stała opłata za zarządzanie w tych trzech funduszach wynosi rocznie 1,95%. Na możliwość pobrania zmiennej opłaty za zarządzanie i jej potencjalną wysokość dużą rolę w nadchodzącym kwartale będą odgrywać czynniki rynkowe. Zarówno jeżeli chodzi o perspektywy kształtowania się kursów akcji spółek portfelowych notowanych na rynkach publicznych, jak i perspektywy kształtowania się kursu PLN do głównych walut zagranicznych: EUR, USD i GBP.

8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje w działalności emitenta.

9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I kwartale 2017 r. zdarzenia takie nie wystąpiły.

10. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W styczniu 2017 r. fundusz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ brał udział w rundzie finansowania zakupu spółki Allegro przez konsorcjum Cinven, Permira oraz Mid Europa Partners. Fundusz zagwarantował 50 mln zł finansowania na poziomie *junior debt* (tzw. 2nd Lien Term Loan). Transakcja była gwarantowana przez J.P. Morgan oraz PZU, organizowana przez Goldman Sachs, J.P. Morgan oraz PZU.

W marcu 2017 r. fundusz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ zakończył swoją pierwszą inwestycję typu *mezzanine financing* w spółkę Spearhead. Fundusz dokonał inwestycji w Spearhead w 2015 r., przeznaczając na ten cel 10 mln euro. Obok funduszu, w rundzie finansowania wzięli udział także Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Mezzanine Management. Spearhead jest jednym z największych producentów rolnych w UE (spółka działa na terenie Wielkiej Brytanii, Polski, Rumunii, Czech oraz Słowacji). Całkowita stopa zwrotu na wyjściu z inwestycji wyniosła ok. 15%.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2017 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.**

		Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000
	NOTY		
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	9 651	7 021
Koszty działalności operacyjnej		(1 505)	(1 643)
Pozostałe przychody operacyjne		-	32
Pozostałe koszty operacyjne		-	(1)
Zysk z działalności operacyjnej		8 146	5 409
Przychody finansowe	2	1 042	12
Koszty finansowe	2	(2 583)	(2 088)
Zysk przed opodatkowaniem		6 605	3 333
Podatek dochodowy		(114)	(23)
Zysk netto		6 491	3 310
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		6 491	3 310
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy		1,90	0,99
Rozwodniony		1,94	1,10

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee))

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 32 do 39.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2017 r.**

		Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		692	704	75
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	3	325 339	315 688	288 086
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 313	2 427	2 172
Należności handlowe oraz pozostałe		7	187	181
		328 351	319 006	290 514
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe		3 614	1 318	971
Udzielone pożyczki		225	218	126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		77	14	2 930
		3 916	1 550	4 027
Aktywa razem		332 267	320 556	294 541
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		3 424	3 424	3 335
Kapitał zapasowy		127 575	127 575	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe		8 765	6 727	4 665
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(10 602)	(21 521)	52 563
Zysk netto		6 491	10 919	3 310
		135 653	127 124	161 414
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	4	57 999	58 152	57 313
		57 999	58 152	57 313
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		2 433	3 844	698
Zobowiązania z tytułu obligacji	4	7 529	7 594	4 899
Zobowiązania z tytułu weksli	5	14 297	14 133	5 126
Otrzymane pożyczki		1 144	1 136	1 109
Zobowiązania z tytułu cash pool	6	112 882	108 327	62 967
Rezerwy		330	246	1 015
		138 615	135 280	75 814
Pasywa razem		332 267	320 556	294 541

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee))

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 32 do 39.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 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 01.01.2016 (dane przekształcone)*	3 335	23 360	3 611	70 570	4 074	(19 978)	72 541	157 513
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	72 541	(72 541)	-
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	591	-	-	591
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	3 310	3 310
Stan na dzień 31.03.2016	3 335	23 360	3 611	70 570	4 665	52 563	3 310	161 414
Stan na dzień 01.01.2016 (dane przekształcone)*	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	-	-	-	-	2 742	-	-	2 742
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	89	-	-	5 022	(89)	-	-	5 022
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	10 919	10 919
Stan na dzień 31.12.2016	3 424	23 360	3 611	100 604	6 727	(21 521)	10 919	127 124
Stan na dzień 01.01.2017	3 424	23 360	3 611	100 604	6 727	(21 521)	10 919	127 124
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	10 919	(10 919)	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	2 038	-	-	2 038
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	6 491	6 491
Stan na dzień 31.03.2017	3 424	23 360	3 611	100 604	8 765	(10 602)	6 491	135 653

*Szczegóły w raporcie rocznym za 2016 r.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 32 do 39.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.

	Dane przekształcone*	
	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	6 491	3 310
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	169	-
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(9 651)	(7 021)
Różnice kursowe	(1 051)	52
Programy motywacyjne na bazie akcji	2 038	591
Koszty odsetek i prowizji	2 541	2 043
Inne korekty	(146)	(37)
Zmiana stanu rezerw	84	180
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(2 116)	(91)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(1 411)	(41)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	114	23
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 938)	(991)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na pożyczki udzielone	(15)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15)	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Splata zaciągniętych kredytów wraz z odsetkami	(41)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(593)	(1 221)
Odsetki - cash pooling	(906)	(499)
Środki z cash pooling	4 555	2 205
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 015	485
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	62	(506)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14	3 453
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	(17)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	77	2 930

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee))

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 32 do 39.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

- REGON: 142695638
- NIP: 525-24-93-938
- Siedziba Spółki mieści się przy Pl. Europejskim 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”) i włączane do prawa Unii Europejskiej („UE”) w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

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 2016 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.03.2017 roku,
- za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.03.2016 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 dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

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

W 2016 r. Grupa zmieniła zasady rachunkowości w odniesieniu do rezerw na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee), co miało wpływ także na sprawozdanie jednostkowe PEM. Zmiany te po raz pierwszy zostały wprowadzone do sprawozdania finansowego za okres I półrocza 2016 r. (zmiany te nie obejmowały skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2016 r.).

Szczegóły zostały opisane w części dotyczącej skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy w **Wybranych danych objaśniających** „Zmiana polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)” (str. 10) oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2016 r.

W związku z powyższym Spółka dokonała odpowiedniego przekształcenia danych porównawczych.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

za okres od 01.03.2016 do 31.03.2016

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000		Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 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	7 786	(765)	7 021
Koszty działalności operacyjnej	(2 408)	765	(1 643)
Pozostałe przychody operacyjne	32	-	32
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-	(1)
Zysk z działalności operacyjnej	5 409	-	5 409
Przychody finansowe	12	-	12
Koszty finansowe	(2 088)	-	(2 088)
Zysk przed opodatkowaniem	3 333	-	3 333
Podatek dochodowy	(23)	-	(23)
Zysk netto	3 310	-	3 310

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

według stanu na dzień 31.03.2016

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000		Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	75	-	75
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	312 722	(24 636)	288 086
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 172	-	2 172
Należności handlowe oraz pozostałe	181	-	181
	315 150	(24 636)	290 514
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	971	-	971
Udzielone pożyczki	126	-	126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 930	-	2 930
	4 027	-	4 027
Aktywa razem	319 177	(24 636)	294 541

Kapitał własny

Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 665	-	4 665
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	75 205	(22 642)	52 563
Zysk netto	3 310	-	3 310
	184 056	(22 642)	161 414

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania z tytułu obligacji	57 313	-	57 313
	57 313	-	57 313

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	698	-	698
Zobowiązania z tytułu obligacji	4 899	-	4 899
Zobowiązania z tytułu weksli	5 126	-	5 126
Pożyczki i kredyty bankowe	1 109	-	1 109
Inne zobowiązania finansowe	62 967	-	62 967
Rezerwy	3 009	(1 994)	1 015
	77 808	(1 994)	75 814

Pasywa razem

319 177	(24 636)	294 541
----------------	-----------------	----------------

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Dane przekształcone	
	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	602	901
PEMSA Holding Limited	2 602	56
PEM Asset Management Sp. z o.o.	6 449	6 064
MCI Ventures Sp. z o.o.	(2)	-
	9 651	7 021

Na dzień 31 marca 2017 r. wartość udziałów w jednostkach zależnych została wyceniona metodą praw własności. Jako zysk z inwestycji wykazany został udział PEM (spółka posiadająca kontrolę) w wyniku osiągniętym przez spółki zależne w pierwszym kwartale 2017 r.

2. Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(163)	(40)
Kredytów bankowych	(29)	(45)
Otrzymanych pożyczek	(9)	(9)
Wyemitowanych obligacji	(1 436)	(1 453)
Cash pool	(906)	(499)
Koszty z tytułu różnic kursowych netto	-	(40)
Inne	(40)	(3)
	(2 583)	(2 088)

Przychody finansowe

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	-	11
Przychody z tytułu różnic kursowych netto	1 040	-
Przychody odsetkowe od pożyczek	2	2
	1 042	12

3. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	30 782	30 180	30 748
PEMSA Holding Limited	10 664	8 063	30 729
PEM Asset Management Sp. z o.o.	283 897	277 447	226 609
MCI Ventures Sp. z o.o.	(4)	(2)	-
	325 339	315 688	288 086

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
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych

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

4. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2016 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	15 400	14 016	9 200
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(10 732)	(10 139)	(8 088)
Różnice kursowe z wyceny	1 175	2 184	1 415
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	65 528	65 746	62 212
Część długoterminowa:	57 999	58 152	57 313
Część krótkoterminowa:	7 529	7 594	4 899
	65 528	65 746	62 212

Zobowiązania z tytułu obligacji obejmują obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. oraz MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. Obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. zostały wyemitowane 22 kwietnia 2015 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 5.850 tys. EUR; dzień wykupu przypada na 29 lutego 2020 r. Obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. zostały wyemitowane 20 grudnia 2013 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. zł; dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2018 r.

5. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31.03.2017 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.	2017-09-28	4,79%	7 500	178	7 678
MCI Capital SA	2017-10-23	4,79%	500	10	510
MCI Capital SA	2017-10-19	4,79%	500	10	510
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2017-11-01	4,80%	3 500	68	3 568
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2017-12-02	4,80%	2 000	31	2 031
			14 000	297	14 297

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.	2017-09-28	4,79%	7 500	90	7 590
MCI Capital SA	2017-10-23	4,79%	500	4	504
MCI Capital SA	2017-10-19	4,79%	500	5	505
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2017-11-01	4,80%	3 500	27	3 527
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2017-12-02	4,80%	2 000	7	2 007
			14 000	133	14 133

Na dzień 31.03.2016 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PEM Asset Management Sp. z o.o.	2016-07-12	3,20%	5 000	126	5 126
			5 000	126	5 126

6. Zobowiązania z tytułu cash pool

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 112.882 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. kwota zobowiązania wynosiła 108.327 tys. zł, a na dzień 31 marca 2016 r. 62.967 tys. zł) z tytułu „Cash pool”.

7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 marca 2017 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	325 339	-	325 339
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	225	-	225
Należności handlowe	-	55	-	55
Pozostałe należności	-	1 887	-	1 887
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	238	1 380	1 618
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	43 447	-	43 447
Zobowiązania z tyt. weksli	-	-	1 021	1 021
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 145	-	1 145
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	112 882	-	112 882
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	9 651	-	9 651
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(215)	(215)
Koszty finansowe	-	(1 622)	(12)	(1 634)

*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital S.A.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	315 688	-	315 688
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	218	-	218
Należności handlowe	-	50	-	50
Pozostałe należności	-	13	1	14
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	199	983	1 182
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	42 780	-	42 780
Zobowiązania z tyt. weksli	-	-	1 009	1 009
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 136	-	1 136
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	108 327	-	108 327
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	7	-	7
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	33 091	-	33 091
Koszty działalności operacyjnej	-	(446)	(366)	(812)
Koszty finansowe	-	(5 946)	(9)	(5 955)

*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital S.A.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 marca 2016 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	288 086	-	288 086
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	126	-	126
Należności handlowe	-	9	-	9
Pozostałe należności	-	-	15	15
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	80	68	148
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	40 558	-	40 558
Zobowiązania z tyt. weksli	-	5 126	-	5 126
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 109	-	1 109
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	62 967	-	62 967
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	7 021	-	7 021
Koszty działalności operacyjnej	-	(1)	(26)	(27)
Koszty finansowe	-	(1 238)	-	(1 238)

*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital S.A.