

Private Equity Managers S.A.

Raport roczny
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Pakiet zawiera:

- List Prezesa Zarządu
- Opinię niezależnego biegłego rewidenta
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
- Raport niezależnego biegłego rewidenta
- Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu Private Equity Managers S.A., przekazuję Państwu pierwszy Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej Private Equity Managers („GK PEM”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

Za nami bardzo udany rok. Rok, w czasie którego doszło do wielu zmian. Spółka Private Equity Managers S.A. („PEM”) została wydzielona ze struktur Grupy Kapitałowej MCI Management S.A. (GK MCI). Zamknęliśmy trzy rundy pre-IPO w czasie których wartość GK PEM wzrosła o 77%. W procesie IPO wszystkie oferowane akcje PEM sprzedały się po cenie maksymalnej 111 zł, a pierwszego dnia notowań na parkiecie warszawskiej giełdy kurs akcji PEM zamknął się na poziomie 19% wyższym, tj. 132,10 zł.

Wydzielając działalność zarządzania aktywami ze struktur GK MCI tworzymy nową wartość dla Państwa, naszych akcjonariuszy, a także dla inwestorów funduszy zarządzanych przez GK PEM. Otwieramy nową, wolną przestrzeń rynkową i dajemy polskiemu rynkowi kapitałowemu unikatowy model biznesowy. W czasach historycznie niskich stóp procentowych, wysokich wycen obligacji, a również akcji wielu spółek, zaoferowaliśmy Państwu papier wartościowy z pogranicza akcji i obligacji. Instrument charakteryzujący się zrównoważonym i stabilnym poziomem dochodu (dywidenda), a jednocześnie dający możliwości realizacji zysków kapitałowych. Przy tym wszystkim będący pośrednią ekspozycją na branżę *private equity*.

Drodzy akcjonariusze, nasz model biznesowy w branży *asset managerów* postanowiliśmy oprzeć na trzech filarach: (1) zespół; (2) powtarzalność wyników oraz (3) relatywnie niskie koszty. Wartość GK PEM będziemy budować w oparciu o stałą rozbudowę bazy aktywów pod zarządzaniem, doskonalenie procesów biznesowych (od etapu pomysłu na inwestycję, poprzez zarządzanie portfelem, po procesy wyjścia z inwestycji) oraz budowę kompetentnego, zaangażowanego, zmotywowanego i związanego z firmą zespołu.

Szanowni Państwo, rok 2014 firmy *private equity* rozpoczynały z większą odwagą i zwiększonym apetytem na inwestycje. W przypadku GK PEM nadzieje i plany jakie mieliśmy na 2014 roku w pełni się zmaterializowały. Miniony rok pokazał, że jasno zdefiniowana i konsekwentnie realizowana strategia oraz odważne decyzje inwestycyjne przynoszą wiele korzyści. Wartość aktywów pod zarządzaniem wzrosła o 87% r/r i na koniec 2014 roku wyniosła 1,7 mld zł. Kolejny rok z rzędu osiągnęliśmy bardzo dobre wyniki na portfelu inwestycyjnym. Stopa zwrotu na zarządzanych aktywach w dwóch naszych największych funduszach wyniosła 14,3% r/r w przypadku MCI.TechVentures 1.0 oraz 25,16% w przypadku MCI.EuroVentures 1.0. Nasze otwarcie na inwestycje w innych krajach Unii Europejskiej oraz mniej odkrytych, za to bardzo atrakcyjnych inwestycyjnie rynkach nie byłoby możliwe gdybyśmy nie posiadali odpowiednich kompetencji w obszarze pozyskiwania nowego finansowania. W formie emisji nowych certyfikatów inwestycyjnych pozyskaliśmy do naszych funduszy ponad 131 mln zł, co potwierdza rosnące zaufanie inwestorów, a nam daje komfort w procesie poszukiwania i selekcji projektów inwestycyjnych o wyższej wartości.

GK PEM zrealizowała w 2014 roku 54 mln zł przychodów i 42,8 mln zł EBITDA, osiągając 79% marżę EBITDA. Wskaźnik zysku netto do średnich aktywów pod zarządzaniem wyniósł prawie 3%. Zysk

netto wyniósł 36,8 mln zł, a zysk netto w przeliczeniu na jedną akcję 11,04 zł. Jesteśmy dumni z tych wyników, tym bardziej, że Zarząd będzie rekomendował wypłacenie 100% zysku w formie dywidendy. Dodatkowo biorąc pod uwagę fakt, iż AMC III MOON B.V. (8,33% akcjonariusz PEM) zrzekł się dywidendy z posiadanych akcji, dla wszystkich z Państwa, którzy nam zaufali i kupili akcje PEM w IPO może to oznaczać 10,8% stopę dywidendy (12,04 zł vs 111 zł cena w IPO). Stopa dywidendy liczona w stosunku do bieżącego kursu PEM, tj. ok. 130 zł wynieść może 9,3%

Drodzy akcjonariusze, zespół Private Equity Managers S.A. wykonał w 2014 roku ogromną pracę na drodze budowania trwałej wartości GK PEM. Nie mniej jednak dużo pracy jeszcze przed nami. Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. Będziemy konsekwentnie realizować naszą strategię rozwoju, opartą na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku podmiotów zarządzających aktywami oraz tworzeniu nowych funduszy. GK PEM planuje w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza GK MCI, w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych.

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

Z poważaniem,



Tomasz Czechowicz

Prezes Zarządu



Private Equity Managers S.A.
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 9 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.

Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Private Equity Managers S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 28 lutego 2014 r. wydał niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Spółki

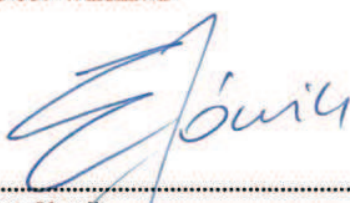
Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa


.....
Ewa Józwik

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 11154

29 kwietnia 2015 r.


.....
Stacy Ligas

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,

Komplementariusza KPMG Audyt Spółka

z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Private Equity Managers S.A.

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

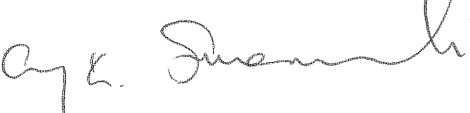
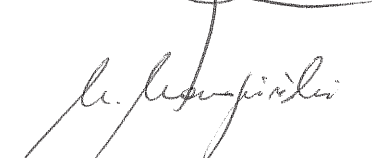
Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133), Zarząd Spółki jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawidłowy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wykazujące zysk netto w kwocie 98 989 tys. zł.	3
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wykazujące całkowity dochód w kwocie 98 989 tys. zł.	3
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 238 582 tys. zł.	4
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 27 118 tys. zł.	5
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 594 tys. zł	6
Wybrane dane objaśniające	8

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

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

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

Warszawa, 29 kwietnia 2015 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 EUR'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 EUR'000
Zysk na działalności operacyjnej	38 911	73 230	9 288	17 390
Zysk przed opodatkowaniem	106 817	94 745	25 498	22 500
Zysk netto	98 989	80 860	23 629	19 202
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 575)	(794)	(853)	(189)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	75 579	9 938	18 041	2 360
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(77 598)	(9)	(18 523)	(2)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 594)	9 135	(1 335)	2 169
	Na dzień: do 31.12.2014 PLN'000	Na dzień: do 31.12.2013 PLN'000	Na dzień: do 31.12.2014 EUR'000	Na dzień: do 31.12.2013 EUR'000
Aktywa, razem	238 582	201 007	55 975	48 468
Zobowiązania długoterminowe	61 339	53 712	14 391	12 951
Zobowiązania krótkoterminowe	43 561	40 731	10 220	9 821
Kapitał własny	133 682	106 564	31 364	25 695
Kapitał podstawowy	3 335	17 346	782	4 183
Liczba akcji (w szt.)	3 335 054	17 345 561	3 335 054	17 345 561
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	17,46	4,66	4,17	1,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	40,08	6,14	9,40	1,48

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 roku – 4,2623, a na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4,1472.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku – 4,1893, a dla 2013 roku – 4,2110.

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

		Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Zysk netto z inwestycji	1	43 212	73 591
Koszty ogólnego zarządu	2	(4 388)	(370)
Pozostałe przychody operacyjne		87	11
Pozostałe koszty operacyjne		-	(2)
Zysk na działalności operacyjnej		38 911	73 230
Przychody finansowe	3	75 775	21 666
Koszty finansowe	3	(7 869)	(151)
Zysk przed opodatkowaniem		106 817	94 745
Podatek dochodowy	4	(7 828)	(13 885)
Zysk netto za okres obrotowy		98 989	80 860
Inne całkowite dochody		-	-
Całkowite dochody ogółem		98 989	80 860
Zysk na akcję			
Podstawowy	5	17,46	4,66
Rozwodniony	5	17,45	4,66

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2014 r.

		Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
	NOTY		
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		70	2
Inwestycje w jednostkach zależnych	6	234 399	191 188
Należności handlowe oraz pozostałe	8	173	-
		234 642	191 190
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	8	189	501
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek		29	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	3 722	9 316
		3 940	9 817
Aktywa razem		238 582	201 007
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	3 335	17 346
Kapitał zapasowy	10	31 748	89 349
Pozostałe kapitały rezerwowe	10	694	94
Akcje własne		-	(80 000)
Wynik z lat ubiegłych		(1 084)	(1 085)
Zysk netto okresu obrotowego		98 989	80 860
Razem kapitały własne		133 682	106 564
Zobowiązanie długoterminowe			
Obligacje	11	39 889	40 091
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	21 450	13 621
		61 339	53 712
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	12	1 711	40 009
Pożyczki otrzymane	13	-	669
Rezerwy	15	715	53
Zobowiązania z tytułu weksli	14	41 135	-
		43 561	40 731
Pasywa razem		238 582	201 007

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	Kapitał podstawowy	Wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały rezerwowe	Udziały/akcje własne	Kapitały razem
				emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku			
Stan na dzień 1.01.2013	17 346	(367)	(717)	89 349	-	52	-	105 663
Zmiany kapitałów	-	-	-	-	-	42	(80 000)	(79 958)
Przeniesienie wyniku	-	(718)	717	-	-	-	-	(1)
Wynik okresu	-	-	80 860	-	-	-	-	80 860
Stan na dzień 31.12.2013	17 346	(1 085)	80 860	89 349	-	94	(80 000)	106 564
 Stan na dzień 1.01.2014	 17 346	 (1 085)	 80 860	 89 349	 -	 94	 (80 000)	 106 564
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	-	-	(65 989)	-	-	80 000	-
Programy motywacyjne opcji menagerskich	-	-	-	-	-	600	-	600
Wyplata dywidendy	-	-	(72 471)	-	-	-	-	(72 471)
Przeniesienie wyniku	-	1	(8 389)	-	8 388	-	-	-
Wynik okresu	-	-	98 989	-	-	-	-	98 989
Stan na dzień 31.12.2014	3 335	(1 084)	98 989	23 360	8 388	694	-	133 682

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Zysk netto roku obrotowego	98 989	80 860
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4	2
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych według wartości godziwej	(43 211)	(73 591)
Koszty odsetek	6 283	-
Zmiana stanu rezerw	662	15 420
Inne korekty	67	(1)
Należności handlowe oraz pozostałe	168	(478)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 289	(27)
Podatek dochodowy	7 829	(1 532)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(75 655)	(21 489)
Programy motywacyjne	-	42
	(102 564)	(81 654)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 575)	(794)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	2 475	-
Wydatki na nabycie weksli	(2 450)	-
Wydatki na pożyczki udzielone	(29)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(72)	-
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	(11 702)
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	75 655	21 640
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	75 579	9 938
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja weksli własnych	41 600	701
Spłata weksli własnych z odsetkami	(509)	(701)
Spłata kredytów z odsetkami	(42 338)	-
Spłata zaciągniętych pożyczek z odsetkami	(674)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(3 072)	-
Odsetki zapłacone	-	(9)
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(72 605)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(77 598)	(9)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 594)	9 135
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 316	181
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 722	9 316

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Spółka jest spółką dominującą grupy kapitałowej Private Equity Managers S.A. Grupa Private Equity Managers S.A. jest strukturą zajmującą się zarządzaniem aktywami funduszy inwestycyjnych.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 roku oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi zostały sporządzone przy zastosowaniu takich samych zasad rachunkowości dla każdego z prezentowanych okresów.

Data zatwierdzenia do wydania Sprawozdania finansowego za okres ubiegły

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 marca 2014 r.

Dnia 22 maja 2014 r. sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla Miasta stoł. Warszawy celem dokonania wpisu aktualizacyjnego w KRS Spółki.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa Spółki dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny.

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

jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej 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, które niosą znaczące ryzyko konieczności dokonania istotnych korekt wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie następnego roku obrotowego.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko obejmują:

Główne założenia i osądy zostały zaprezentowane w **Nocie nr 6 „Inwestycje w jednostkach zależnych”**

Wartość godziwa innych instrumentów finansowych

Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej. Istotne ryzyka dotyczą wartości godziwej posiadanych akcji/udziałów w spółkach zależnych, na którą duży wpływ mają przyjęte modele wyceny.

Płatności w formie akcji

Model oraz główne założenia przyjęte do wyceny wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych: cena wykonania instrumentów kapitałowych, historyczna zmienność, stopa procentowa wolna od ryzyka, oczekiwana stopa dywidendy, itd.

Polityka rachunkowości

Stosowane przez Spółkę zasady (Polityka rachunkowości) zostały opisane w **Nocie nr 27 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”**.

**NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2014 r.**

1. Zysk netto z inwestycji

W pozycji tej Spółka ujmuje zmiany wartości godziwej (przeszacowanie) aktywów finansowych - akcji/udziałów w spółkach zależnych:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
MCI Capital TFI S.A.	46	(7 544)
PEMSA Holding Limited	43 166	81 135
	43 212	73 591

2. Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(4)	(2)
Zużycie materiałów i energii	(50)	-
*Usługi obce	(1 344)	(118)
Podatki i opłaty	(55)	(5)
**Wynagrodzenia	(2 663)	(239)
Świadczenia na rzecz pracowników	(39)	-
Ubezpieczenia społeczne	(8)	-
Pozostałe koszty	(225)	(6)
	(4 388)	(370)

* Koszty usług obcych poniesione w 2014 r. są wyższe od poniesionych w 2013 r. z uwagi na poniesione w 2014 r.:

- Koszty usług prawnych i audytorskich związane z Prospektem Emisyjnym,
- Koszty związane z *due diligence* dotyczące sprzedaży akcji własnych (IPO) patrz [Nota nr 24 „Zdarzenia po dniu bilansowym”](#)

** Koszty wynagrodzeń poniesione w 2014 r. są wyższe od poniesionych w 2013 r. ponieważ w 2014 zostały w nich ujęte:

- Koszty Programu motywacyjnego dla członków Zarządu za 2014 r. w kwocie 600 tys. zł,
- Koszty Programu motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej za 2014 r. w kwocie 600 tys. zł,
- Koszty rozliczenia Programu motywacyjnego dla Rady Nadzorczej za lata 2011 i 2012 w kwocie 413 tys. zł.

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	94	26
Dywidendy otrzymane od spółki zależnej PEMSA Holding Limited	75 655	21 640
Przychody odsetkowe od zakupionych weksli	26	-
	75 775	21 666

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(44)	(9)
Kredytów bankowych	(2 338)	-
Otrzymanych pożyczek	(6)	(50)
Wyemitowanych obligacji	(2 869)	(91)
*Wypłaty dywidendy	(932)	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(21)	(1)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(1 151)	-
Prowizja od otrzymanego kredytu	(500)	-
Inne	(8)	-
	(7 869)	(151)

*W związku z opóźnieniem wypłaty dywidendy względem terminu wypłaty dywidendy określonego przez WZA, Spółka dokonała wypłaty dywidendy wraz z odsetkami ustawowymi za okres od dnia 31 maja 2014 r. do dnia wypłaty dywidendy.

4. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-
Podatek dochodowy – część odroczone	(7 828)	(13 885)
	(7 828)	(13 885)

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	106 817	94 745
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	7 828	13 885
Efektywna stawka podatkowa	8%	15%
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(133 924)	(95 245)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	346	
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	25 129	242
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(103)	(32)
	(112 161)	(95 035)
Podstawa opodatkowania	(1 734)	(290)
Podatek dochodowy bieżący	0	0

Straty podatkowe

Poniesiona w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	PLN'000	PLN'000	PLN'000	rok
2011	327	-	327	2 016
2012	1 379	-	1 379	2 017
2013	290	-	290	2 018
2014	1 734	-	1 734	2 019
	3 730		3 730	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	354	189
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 055	1 846
	2 409	2 035
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	23 859	15 656
	23 859	15 656

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dokonuje kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego pokazując je w jednej pozycji.

W sprawozdaniu finansowym za rok 2013, aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego były prezentowane odrębnie (brutto). Spółka dokonała zmiany w prezentacji począwszy od 1.01.2014 r., jednocześnie dokonując korekty danych porównawczych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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 31 grudnia 2012	325	4	174	503
Wpływ na wynik finansowy	54	17	1 461	1 532
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	379	21	1 635	2 035
Wpływ na wynik finansowy	330	(21)	65	374
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	709	-	1 700	2 409

* przede wszystkim z tytułu strat podatkowych

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktualizacja wartości spółek zależnych 000' PLN	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2012	240	-	240
Wpływ na wynik finansowy	15 416	-	15 416
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	15 656	-	15 656
Wpływ na wynik finansowy	8 202	1	8 203
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	23 858	1	23 859

5. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	98 989	80 860
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	5 670	17 346
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	17,46	4,66

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	98 989	80 860
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	5 670	17 346
Korekty z tytułu:		
- opcji na akcje (tys.)	4	22
- średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	5 674	17 368
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	17,45	4,66

6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	20 399	20 355
PEMSA Holding Limited	214 000	170 833
	234 399	191 188

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.

Wycena udziałów w jednostkach zależnych

Udziały w MCI Capital TFI S.A. wykazywane są w wartości godziwej ustalonej na podstawie sporządzanej wyceny na dzień bilansowy. Udziały w MCI Capital TFI S.A. nie są notowane na żadnym rynku i zostały wycenione w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku. Ze względu na charakter jednostki Spółka do wyceny wartości godziwej wykorzystała model zdyskontowanych dywidend, dla którego kluczowymi założeniami są:

- Okres prognozy,
- Oczekiwana wartość aktywów netto zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.,
- Wartość dywidend możliwych do wypłacenia w okresie prognozy,
- Stopa wzrostu dywidend po okresie prognozy,
- Wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia,
- Stopa dyskonta.

Do wyceny udziałów w MCI Capital TFI S.A. zastosowano 3-letni okres prognozy i stopę dyskonta w wysokości 12,48% oraz stopę wzrostu po okresie prognozy 2,0%.

Udziały w PEMS Holding Limited wykazywane są w wartości godziwej na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto tej spółki na dzień bilansowy. Skorygowana wartość aktywów netto odzwierciedla wartość godziwą inwestycji PEMS Holding Limited w MCI Asset Management Sp. z o.o Spółka Jawna (oposrednio poprzez Certyfikaty Inwestycyjne Partners FIZ). Udziały w tej inwestycji są nienotowane na żadnym rynku i zostały wycenione w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku. Do wyceny wartości godziwej zastosowano model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dla którego kluczowymi założeniami są:

- Okres prognozy,
- Wartość oczekiwanych przepływów w okresie prognozy,
- Stopa wzrostu po okresie prognozy,
- Wartość rezydualna,
- Stopa dyskonta.

Do wyceny wartości godziwej inwestycji zastosowano 3-letni okres prognozy i stopę dyskonta w wysokości 12,48% oraz stopę wzrostu po okresie prognozy 2,0%.

7. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej

Spółka ujmuje według wartości godziwych następujące składniki aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa finansowe wyznaczone, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu:

- Udziały i akcje w spółkach zależnych.
Powyższe aktywa przy początkowym ujęciu ujmowane są wartości godziwej przez wynik finansowy. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny.

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Spółka klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię, odzwierciedlającą wagę danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny:

- **Poziom 1** - notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań;
- **Poziom 2** - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków (pochodzące w sposób bezpośredni, jako ceny lub pośredni, jako pochodne cen); obejmuje wyceny dokonane metodą porównawczą oraz zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
- **Poziom 3** - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nieustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków; obejmuje wyceny dokonane na podstawie ceny z ostatniej transakcji dokonanej na udziałach/akcjach spółki, aktywów netto lub skorygowanych aktywów netto na koniec każdego kwartału.

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

	Stan na 31.12.2014		Stan na 31.12.2013	
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
Inwestycje w jednostkach zależnych				
MCI Capital TFI S.A.	3	Zdyskontowanych dywidend	3	Średnia arytmetyczna z zdyskontowanych przepływów pieniężnych i metody porównawczej
PEMSA Holding Limited	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto

Metoda wyceny MCI Capital TFI S.A. została zmieniona ze względu na fakt, że model zdyskontowanych dywidend uwzględnia charakter jednostki podlegającej regulacjom kapitałowym i wynikającym z tego ograniczeniom w wypłatach z zysku.

Wycena udziałów dokonywana jest na datę bilansową. Kluczowe założenia do wyceny oparte są o budżetowane na następne lata wzrosty wartości aktywów netto zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. oraz PEMS A Holding Limited, oraz uwzględniając szacowaną na datę bilansową stopę dyskonta.

Wyceny są akceptowane przez Zarząd Spółki.

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych dla stopy dyskonta wyższej lub niższej o 1 p.p. kształtuje się następująco

Jednostka zależna	+1%	-1%
MCI Capital TFI S.A.	19 300	21 600
PEMS A Holding Limited	195 800	236 000

8. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	23	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	137	501
Inne należności	202	-
	362	501
W tym:		
Część długoterminowa:		
Inne należności	173	-
	173	-
Część krótkoterminowa	189	501

9. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 3.722 tys. zł na dzień bilansowy (w 2013: 9.316 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

10. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i opłacony	3 335	17 346
liczba akcji	3 335	17 346
Wartość nominalna jednej akcji	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	3 335	17 346

W dniu 18 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia w kwocie 14 011 tys. zł. została odniesiona na kapitał podstawowy. Umorzenie odbyło się w drodze nabycia akcji przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80 000 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością umorzenia a nominalną wartością umorzenia w kwocie 65 989 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

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

Poniżej zostały zaprezentowane ilości akcji danych serii które zostały umorzone:

	liczba sztuk	Seria
Liczba sztuk na 31.12.2013	17 346	
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr. 2 z dnia 18/12/2013	(81)	Seria A
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr. 2 z dnia 18/12/2013	(404)	Seria B
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr. 2 z dnia 18/12/2013	(4 084)	Seria C
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr. 2 z dnia 18/12/2013	(5 856)	Seria D
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr. 2 z dnia 18/12/2013	(3 586)	Seria E
Liczba sztuk na 31.12.2014	3 335	

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Stan na początek okresu	89 349	89 349
*Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji	(65 989)	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	8 388	-
Stan na koniec okresu	31 748	89 349

*Wyjaśnienie w nocie „**Kapitał podstawowy**”

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Stan na początek okresu	94	52
*Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Rady Nadzorczej 2011 i 2012	-	42
*Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Rady Nadzorczej 2014	600	-
Stan na koniec okresu	694	94

* Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne oparte o emisję akcji”**

11. Zobowiązania z tytułu obligacji

Obligacje wyemitowane przez Spółkę

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	40 000	40 000
Wartość kosztów związanych z emisją	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco	2 961	91
Odsetki zapłacone	(3 072)	-
Splata	-	-
	39 889	40 091
Część długoterminowa	39 889	40 000
Część krótkoterminowa	-	91
	39 889	40 091

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

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

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M + 5% marży w skali roku, począwszy od dnia emisji. Okres odsetkowy to 6 miesięcy. Dla potrzeb ustalenia stawki WIBOR 6M w danym okresie odsetkowym przyjmowana jest stawka z 3 dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego.

12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Zobowiązania handlowe	73	5
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	203	40 000
Zobowiązanie z tytułu podatków	10	3
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	37	1
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	1 006	-
Pozostałe zobowiązania	37	-
Przychody przyszłych okresów	345	-
	1 711	40 009

13. Pożyczki otrzymane

Stan na dzień 31.12.2014

Na dzień 31.12.2014 Spółka nie posiadała pożyczek ani kredytów.

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

Stan na dzień 31.12.2013

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań w walucie PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	Private Equity Managers S.A.	8,40%	217
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	Private Equity Managers S.A.	9,13%	113
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	Private Equity Managers S.A.	9,09%	228
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	Private Equity Managers S.A.	8,94%	111
			669

14. Zobowiązania z tytułu weksli

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

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

	Oprocento- wanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	PLN'000
MCI PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0)	4,20%	15 000	-	15 000
MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI.TechVentures 1.0) FIZ	4,20%	20 000	-	20 000
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	3,70%	1 000	10	1 010
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	3,70%	2 100	19	2 119
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	4,00%	1 000	4	1 004
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	4,00%	2 000	2	2 002
		41 100	35	41 135

Powyższe weksle okres mają półroczny okres wykupu.

Na dzień 31.12.2013 r. Spółka nie posiadała zobowiązań wekslowych.

15. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Na program motywacyjny dla Zarządu	600	-
Na pozostałe koszty	115	53
	715	53

Spółka tworzy rezerwy na koszty usług dotyczących bieżącego roku obrotowego, które będą zapłacone w roku następnym (audyt, sporządzenie sprawozdania finansowego).

16. Programy motywacyjne oparte o emisję akcji

Program motywacyjny dla członków Rady Nadzorczej za lata 2011-2012

Dnia 17 maja 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Private Equity Managers S.A. uchwaliło zasady organizacji i Program Motywacyjny Rady Nadzorczej Spółki na 2012 r.

W Programie Motywacyjnym uczestniczą członkowie Rady Nadzorczej poprzez prawo do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki (opcja), przy czym przez „istniejące akcji spółki” rozumie się akcje zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 grudnia 2012 r.

Jedynym warunkiem powstania prawa do opcji dla członka Rady Nadzorczej jest fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2012 roku. Każdemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje prawo do nabycia takiej samej liczby akcji.

W ramach programu motywacyjnego członek Rady Nadzorczej był uprawniony do nabycia akcji za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji, powiększonej o koszt emisji akcji. Określenia kosztu emisji akcji dokonało Walne Zgromadzenie na podstawie wniosku Zarządu Spółki.

Cena objęcia akcji została określona w uchwale Walnego Zgromadzenia o emisji akcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyższy program motywacyjny został rozliczony.

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej dotyczący lat 2014 i 2015

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

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

serii B2 w przypadku, gdy spółka Private Equity Managers S.A. uzyska w roku obrotowym 2014 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA 2014. Przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B2 będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA 2014, w ten sposób, że każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA 2014 uprawnia do objęcia 2% rocznej transzy Warrantów, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów;

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

2015 uprawnia do objęcia 2% rocznej transzy Warrantów, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B2 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2015 r. Uprawniony członek Rady Nadzorczej do Warrantów Subskrypcyjnych serii B2 będzie mógł obejmować akcje w terminie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki audytowanego sprawozdania spółki za 2014 r, nie później niż do 31 sierpnia 2016 r.

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

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji.

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

Program motywacyjny dla członków Zarządu dotyczący lat 2014 i 2015

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

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

serii B2 w przypadku, gdy Spółka uzyska w roku obrotowym 2014 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2014, to Spółka zaoferuje każdemu uprawnionemu, objęcie Warrantów Subskrypcyjnych serii B2, przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B2, oferowanych uprawnionemu 2014, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA w roku obrotowym 2014, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2014 oferowane będzie 2% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych.

serii B3 w przypadku, gdy Spółka uzyska w roku obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2015, to Spółka zaoferuje każdemu uprawnionemu 2015, objęcie Warrantów Subskrypcyjnych serii B3, przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B3, oferowanych uprawnionemu 2015, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA w roku obrotowym 2015, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2015 oferowane będzie 2% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B2 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2015 r. natomiast uprawniony z Warrantu Subskrypcyjnego serii B2 będzie mógł obejmować akcje w terminie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B3 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r. natomiast uprawniony z Warrantu Subskrypcyjnego serii B3 będzie mógł obejmować akcje w terminie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 Akcji.

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

17. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 050	239
Koszty ubezpieczeń społecznych	8	-
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, RN i pracownikom	1 613	-
Inne świadczenia na rzecz pracowników	39	-
	2 710	239

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenie z tytułu powołania	683	188
Pozostałe świadczenia	39	-
Koszty programu motywacyjnego	600	-
	1 322	188
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	19	9
Koszty programu motywacyjnego	1 013	42
	1 032	51
Pozostała kadra kierownicza		
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia pracy	258	-
	258	-
	2 612	239

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2014 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2013 Liczba pracowników
Zarząd	6	5
Rada Nadzorcza	6	6
Pracownicy operacyjni	1	-
	13	11

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w bieżącym roku obrotowym.

Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

Spółka nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w bieżącym roku obrotowym.

18. Dywidenda

Wypłacona dywidenda za rok 2013

W dniu 31 marca 2014 r. WZA podjęło uchwałę nr 17 w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w 2013 r., na mocy której część zysku Spółki w kwocie 72.500 tys. zł została przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom Spółki.

W związku z opóźnieniem wypłaty dywidendy względem terminu wypłaty dywidendy określonego przez WZA, Spółka dokonała wypłaty dywidendy wraz z odsetkami ustawowymi za okres od dnia 31 maja 2014 r. do dnia wypłaty dywidendy.

Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 11 lipca oraz 23 lipca 2014 r.

Określona w uchwale WZA kwota zysku za 2013 r. przeznaczonego do podziału między akcjonariuszami nie dzieliła się na liczbę akcji Spółki do pełnego grosza. Tym samym, kwoty zysku wypłaconego za 2013 r. musiały ulec zaokrągleniu, tak aby kwota zysku za 2013 r. przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom dzieliła się na liczbę akcji do pełnego grosza.

W dniu 31 grudnia 2014 r. WZA podjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmiany uchwały WZA nr 17 z dnia 31 marca 2014 r. dotyczącej podziału zysku Spółki za rok 2013 r. Zmiana dokonana na mocy uchwały WZA nr 4 z dnia 31 grudnia 2014 r. polegała na obniżeniu części zysku Spółki wypracowanego w 2013 r. przeznaczonego do wypłaty akcjonariuszom Spółki z kwoty 72.500 tys. zł (ustalanej pierwotnie uchwałą nr 17 WZA z dnia 31 marca 2014 r.) na kwotę 72.470.723,42 zł.

Różnica pomiędzy wartością pierwotnie wypłaconej dywidendy a wartością wynikającą z uchwały WZA nr 4 z dnia 31 grudnia 2014 r. została zwrócona Spółce przez akcjonariuszy, na podstawie odrębnych porozumień.

Planowana dywidenda za rok 2014

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

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

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

Zarząd planuje, przy spełnieniu kryteriów określonych w poprzednim zdaniu, że rekomendowana dywidenda za lata 2014-2015 wyniesie łącznie co najmniej 50.000 tys. zł co stanowi 16 zł na jedną akcję (przy wyliczeniu kwoty dywidendy na jedną akcję zostały uwzględnione tylko akcje uprawnione do otrzymania dywidendy za rok 2014 i 2015).

Zarząd zamierza rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzającemu jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 r., przeznaczenie 100% zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014 na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Private Equity Managers S.A., tj. kwotę 36,8 mln zł; tj. 12,04 zł na jedną akcję (przy wyliczeniu kwoty dywidendy na jedną akcję zostały uwzględnione tylko akcje uprawnione do otrzymania dywidendy za rok 2014 – nota 24 Zdarzenia po dniu bilansowym). Przedmiotową rekomendację Zarząd Spółki przekaże Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu we właściwym trybie, przed terminem zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a ostateczną wysokość dywidendy ustali Walne Zgromadzenie.

19. Instrumenty finansowe

		Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
	Rodzaj instrumentu finansowego		
Inwestycje w jednostkach zależnych	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik	234 399	191 188
Należności handlowe i pozostałe	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	362	501
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	Pożyczki i należności - wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 722	9 316
Obligacje	Obligacje	39 889	40 091
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe - wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 711	40 009
Pożyczki i kredyty bankowe	Pożyczki i kredyty bankowe - wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	669
Zobowiązania z tytułu weksli	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe - wyceniane w zamortyzowanym koszcie	41 135	-

20. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

21. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone.

W dniu 18 listopada 2014 r. MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia kredytu w wysokości 34.000.000 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. Spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna jest spółką należącą do Grupy PEM.

Poręczenia otrzymane.

W dniu 18 listopada 2014 r. spółka Alternative Investment Partners S.A. udzieliła zabezpieczenia, w postaci akcji MCI Management S.A. pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz Spółki Private Equity Managers S.A. na kwotę 34.000 tys. zł., podpisując „Umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego”. W dniu 31.12.2014 r. linia kredytowa została spłacona i zgodnie z warunkami umowy kredytowej spółka wystąpiła do Alior Bank S.A. o zwolnienie przedmiotu zabezpieczenia.

22. Umowy leasingu operacyjnego

Spółka nie posiada własnych nieruchomości i dzierżawi powierzchnię biurową od MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna do sierpnia 2014 r., natomiast od września 2014 r. wynajmuje powierzchnię biurową od Rondo 1 ONZ 1.

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

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	117	42
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	16	-
Pozostałe usługi	23	-
	156	42

24. Zdarzenia po dniu bilansowym

Sprzedaż akcji Spółki

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

Oferta publiczna Private Equity Managers

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

W dniu 8 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie przekazane, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 oraz 69 ust. 2 pkt 1) lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. („Fundusz”), o zbyciu posiadanych przez Fundusz 411.863 szt. akcji

zwykłych Spółki. Na skutek sprzedaży akcji Spółki w ramach jej oferty publicznej, bezpośredni udział zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się do 0%.

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

Emisja obligacji do Mezzanine Management

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

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

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

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

Obligacje są zabezpieczone następującymi zabezpieczeniami o równym uprzywilejowaniu:

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

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

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

25. Segmenty operacyjne

W spółce nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne. Spółka stanowi w całości odrębny i jedyny segment operacyjny – jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej PEM wyspecjalizowanej w zarządzaniu różnymi klasami aktywów.

26. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2014 wchodziły następujące jednostki:

Spółka dominująca:

- **Private Equity Managers S.A.**
Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

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 posiadający w swoim portfelu akcje spółki zarządzającej aktywami - (poprzez spółkę – MCI Asset Management V Sp. z o.o. SKA) – MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna oraz udziały jej komplementariusza.
- **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.
- **MCI Asset Management Sp. z o.o.**
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II SKA., MCI Asset Management Sp. z o.o. IV SKA oraz MCI Asset Management V Sp. z o.o. SKA
- ***MCI Asset Management II Sp. z o.o. SKA**
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna
- ***MCI Asset Management IV Sp. z o.o. SKA**
- ****MCI Asset Management V Sp. z o.o. SKA**

*Spółki utworzone w III kwartale 2013 r.

**Spółka utworzona w III kwartale 2014 r.

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

Ostatecznie kontrolującym podmiotem jest Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

Struktura kapitału na 31 grudnia 2014 r.

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	35,97%	-
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	21,38%	-
Cezary Smorszczewski	15,52%	-
MCI Management S.A.	10,25%	51,00%
Pozostali	16,88%	-
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A	-	49,00%
	100,00%	100,00%

W dniu 8 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie przekazane, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 oraz 69 ust. 2 pkt 1) lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., że na skutek sprzedaży akcji Spółki w ramach jej oferty publicznej, bezpośredni udział zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się do 0%. Ponadto w tym samym dniu Spółka otrzymała zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 2) ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o., że w wyniku nabycia akcji Spółki w ofercie publicznej udział zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów w Spółce zwiększył się do poziomu 37,81%

Alternative Investment Partners Sp. z o.o. wraz ze swoją spółką zależną MCI Management S.A. posiada łącznie 48,06% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Brak przywilejów lub praw wynikających z posiadanych akcji. Na podstawie Porozumienia z dnia 15 stycznia 2015 roku, zawartego pomiędzy Private Equity Managers S.A. a AMC III MOON B.V. (dalej "Inwestor") Inwestor zrzekł się nieodwołalnie prawa do dywidendy wypłacanej przez Spółkę dominującą za rok obrotowy 2014 i 2015, z tytułu posiadanych przez niego w danym dniu dywidendy wyemitowanych akcji do łącznej kwoty stanowiącej 8,33% kwoty 40 mln zł, to jest do łącznej kwoty 3.332 tys. zł.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi:

	Znaczący inwestor	Rok 2014 Spółki zależne	Razem
Inwestycje			
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	234 399	234 399
Należności:			
Udzielone pożyczki	-	29	29
Należności handlowe	23	-	23
Zobowiązania:			
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 889	39 889
Zobowiązania z tyt. weksli	-	6 135	6 135
Zobowiązania handlowe	3	200	203
Przychody i koszty:			
Przychody finansowe	25	1	26
Zyski (straty) z inwestycji	-	43 212	-
Przychody z tytułu dywidendy	-	75 655	75 655
Koszty finansowe	2 201	708	2 909
Koszty odsetek od dywidendy	35	-	-
Koszty ogólnego zarządu	13	3	16
Otrzymane poręczenia	767	384	1 151

Informacja na temat zobowiązań z tytułu obligacji znajduje się w **Nocie nr 11 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**

Zobowiązania z tytułu weksli wobec jednostek powiązanych przedstawia poniższa nota:

	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Wartość zobowiązania
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	3,70%	1 000	10	1 010
MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	3,70%	2 100	19	2 119
MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	4,00%	1 000	4	1 004
MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	4,00%	2 000	2	2 002
		6 100	35	6 135

	Jednostka dominująca	Rok 2013 Spółki zależne	Razem
Inwestycje			
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	191 188	191 188
Zobowiązania:			
Zobowiązania z tyt. obligacji	40 091		40 091
Zobowiązania handlowe	40 000		40 000
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	669	669
Przychody i koszty:			
Przychody z tytułu dywidendy	-	21 640	21 640
Zyski (straty) z inwestycji		73 591	73 591
Koszty finansowe	91	59	150
Koszty ogólnego zarządu	12	4	16

Zobowiązania handlowe wg stanu na 31.12.2013 r. to zobowiązania wobec MCI Management S.A. Powyższe zobowiązanie w kwocie 40.000 tys. zł wynika z nabycia akcji własnych przez Spółkę Private Equity Managers S.A. w celu ich umorzenia - więcej w nodzie dotyczącej kapitałów własnych.

Informacja na temat zobowiązań z tytułu obligacji znajduje się w **Nocie nr 11 „Zobowiązania z tytułu obligacji”**.

Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą

Zarząd

Transakcje z członkami zarządu zostały opisane w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne oparte o emisję akcji”**.

Rada Nadzorcza

Transakcje z członkami Rady Nadzorczej zostały opisane w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne oparte o emisję akcji”**.

Program motywacyjny dla członków Rady Nadzorczej za lata 2011-2012 został rozliczony przez spółkę MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A. (spółka zależna od MCI Management S.A.). Private Equity Managers S.A. posiada w związku powyższym zobowiązania wobec powyższej spółki.

Członkowie kierownictwa PEM SA, pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w organach pomiotów zależnych zasiadały następujące osoby z Zarządu lub Rady Nadzorczej PEM S.A.:

Tomasz Czechowicz	MCI CAPITAL TFI S.A.
Sylwester Janik	MCI CAPITAL TFI S.A.
Wojciech Marcińczyk	MCI CAPITAL TFI S.A.
Cezary Smorszczewski	MCI CAPITAL TFI S.A.
Ewa Ogryczak	MCI CAPITAL TFI S.A.
Jarosław Dubiński	MCI CAPITAL TFI S.A.

Świadczenia dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały ujęte w nocie 16 „Świadczenia pracownicze”.

Programy motywacyjne oparte o emisję akcji dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały opisane w **Nocie nr 15 „Rezerwy”**.

27. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.

Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły poza zmianą prezentacji aktywów i rezerwy na podatek odroczny. Obecnie aktywo i rezerwy na podatek odroczny są kompensowane ze sobą i wykazywane w jednej pozycji.

Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2014 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już

wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

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

Płatności realizowane w formie akcji własnych

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

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

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

Aktywa finansowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu

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

Zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Zyski (straty) z inwestycji”.

Przychody finansowe uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

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

Utrata wartości aktywów finansowych innych niż wycenione do wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

Rezerwy na zobowiązania

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

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

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

Zmiany standardów

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2014 r.

W 2014 Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych

Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2014 r.

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujący lub nie zatwierdzony przez Unię Europejską dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 r. i nie zostały one zastosowane w sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej będą miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych kończących się w dniu 31 grudnia 2014 r.

Zmiany do MSSF 2010-2012

MSSF 2

Płatności w formie akcji (obowiązujący od 1 lutego 2015 r.) wyjaśniające definicję „warunków nabycia uprawnień” z Załącznika a do MSSF 2, poprzez oddzielne zdefiniowanie warunków związanych z dokonaniem i warunków świadczenia usług.

Spółka jest w trakcie oceny potencjalnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską

MSSF 9 Instrumenty Finansowe

Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.

Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych

całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.

Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałoby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:

- straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo
- straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss).

To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.

Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy Standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Jednakże, do momentu pierwszego zastosowania tego standardu, jednostka nie jest w stanie przeprowadzić analizy jego wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe. Jednostka nie zdecydowała jeszcze o dacie początkowego zastosowania Standardu.

MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe

(obowiązujący od 1 stycznia 2016 r.) dotyczące metody praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Zmiany wprowadzają możliwość ujmowania inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w jednostkowych sprawozdaniach finansowych według metody praw własności, obok obecnie występujących modeli wyceny w cenie nabycia lub w wartości godziwej. Dla okresów, dla których Standard będzie miał zastosowanie po raz pierwszy jednostka uwzględni możliwość wyboru metody ujmowania inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

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

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

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

RYZIKO RYNKOWE

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

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

- kredyty zaciągnięte
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

Ryzyko zmiany wycen aktywów finansowych

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

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

RYZIKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka nie zawierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę

zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

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

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

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

Private Equity Managers S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 r.

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2014 r.

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

Przedmiotem działalności Spółki są:

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

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej wyspecjalizowanej w zarządzaniu różnymi klasami aktywów. Działalność Grupy PEM skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*.

W 2014 r. Private Equity Managers S.A. wypracował blisko 99 mln zł zysku netto, który był wyższy od zysku za rok 2013 o 22%. Na osiągnięty zysk nettołożyły się głównie: (1) otrzymana dywidenda za rok 2013 od spółki zależnej PEMSA Holding Limited w kwocie 75,7 mln zł oraz (2) wzrost wartości aktywów finansowych (inwestycje w jednostkach zależnych) o 43 mln zł. Aktywa Spółki, w 98% będące aktywami finansowymi, finansowane są w przeważającej mierze kapitałami własnymi. Wskaźnik finansowania długiem wynosi 34% aktywów Spółki. Dług zaciągnięty w podmiotach spoza Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. stanowi 15% aktywów.

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

Zgodnie z założonym konserwatywnym podejściem, Zarząd szacuje, że AUM (*assets under management*, tj. aktywa pod zarządzaniem) w 2015 r. przekroczy 2 mld zł.

Wzrostu aktywów pod zarządzaniem przełoży się na wzrost wyceny udziałów w jednostkach zależnych (MCI Capital TFI (dalej również „MCI TFI”) oraz PEMSA Holding Limited). Natomiast wysokość otrzymywanej dywidendy z PEMSA Holding Limited jest istotnie uzależniona od poziomu wynagrodzenia zmiennego, uzależnionego od wyników (*carried interest*), co jest cechą charakterystyczną dla zarządzania funduszami *private equity*.

Istotne zdarzenia w roku 2014

Rok 2014 był rokiem szczególnym w historii Spółki. Przede wszystkim Spółka przygotowała i złożyła w dniu 27 czerwca 2014 r. prospekt emisyjny w KNF w związku z zamiarem przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji i dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku głównym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Złożenie prospektu emisyjnego w KNF poprzedzone było zamknięciem dwóch etapów procesu pre-IPO, w ramach których blisko 65% akcji Spółki zostało nabytych m.in. przez osoby powiązane z Grupą Kapitałową MCI Management S.A. (dalej „MCI”, „MCI Management”), przez instytucje finansowe będące akcjonariuszami MCI oraz osoby fizyczne (kadra zarządzająca oraz partnerzy i osoby współpracujące z MCI).

W dniu 11 oraz 23 lipca 2014 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w kwocie 72,5 mln zł (szczegóły w nocie 18. do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 r.).

Dbając o organiczny wzrost aktywów pod zarządzeniem Spółka zawarła porozumienie trójstronne na okres do dnia 31 października 2023 r. Zawarte porozumienie o długoterminowej współpracy pomiędzy PEM, MCI Management oraz MCI TFI. Porozumienie określa minimalny poziom aktywów MCI Management pod zarządzaniem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI, w których uczestnikiem jest MCI Management oraz minimalne poziomy składników wynagrodzenia.

W ramach kształtowania odpowiedniej struktury finansowania swojej działalności Private Equity Managers S.A. w dniach 30 września 2014 r. i 31 grudnia 2014 r. wykupił od MCI Management S.A., poprzez swoją spółkę zależną MCI AM Sp. z o.o. Sp. j., łącznie 40.000 obligacji imiennych serii B, wyemitowanych przez Spółkę, za łączną kwotę 40.592 tys. zł.

Ponadto w dniu 31 grudnia 2014 r. Spółka dokonała spłaty pozostałego zadłużenia z tytułu umowy kredytu z Alior Bank S.A., tj. w kwocie 34.000 tys. zł (wobec czego wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 0 zł).

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Sprzedaż akcji Spółki

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

Oferta publiczna Private Equity Managers

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

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

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

Emisja obligacji do Mezzanine Management

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą dnia 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Management S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, zmienioną aneksem numer 1 z dnia 19 lutego 2015 roku oraz aneksem numer 2 z dnia 20 kwietnia 2015 roku, w dniu 22 kwietnia 2015 r. po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 2025 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie.

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

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

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

Obligacje są zabezpieczone następującymi zabezpieczeniami o równym uprzywilejowaniu:

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

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

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

W ocenie Zarządu do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne niż ww. zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe PEM i jej pozycje bilansowe

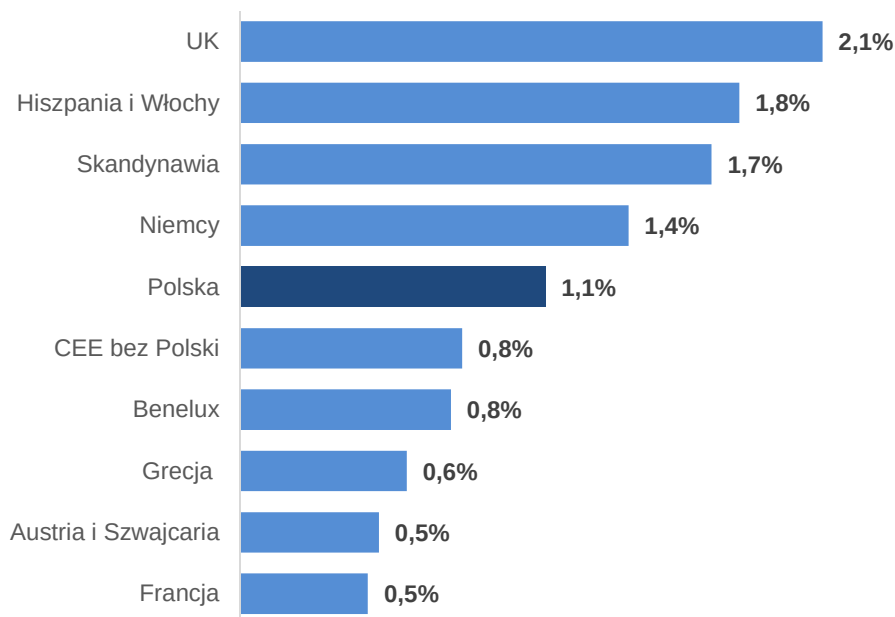
2. Przewidywany rozwój Spółki w roku 2015 i latach następnych

Private Equity Managers S.A. jest spółką holdingową Grupy PEM, wyspecjalizowanej w zarządzaniu różnymi klasami aktywów w funduszach alternatywnych *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*.

Poniżej opisane przewidywane kierunki rozwoju wpłyną na wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem, co z kolei przełoży się na wzrost wyceny udziałów w jednostkach zależnych (MCI Capital TFI, PEMSA Holding Limited) a realizacja wynagrodzenia zmiennego przełożyć się może na wysokość otrzymywanej dywidendy z PEMSA Holding Limited.

Potencjał wzrostu wartości Spółki jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem spółek z Grupy Kapitałowej PEM. W ocenie Zarządu skuteczną strategią rozwoju, opartą na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Z raportu „European Private Equity Market Outlook 2015” (Roland Berger) Polska (+1,1%), zaraz po Niemczech (+1,4%) będzie w 2015 roku w pierwszej piątce krajów europejskich pod względem tempa wzrostu rynku private equity.



Zgodnie z założonym konserwatywnym podejściem, Zarząd szacuje, że AUM (*assets under management*, tj. aktywa pod zarządzaniem) w 2015 r. przekroczy PLN 2 mld.

Grupa PEM planuje w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty 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.), co pozwoli na dalsze przyspieszenie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Strategia rozwoju Grupy PEM zakłada utworzenie modelu biznesowego uwzględniającego:

- 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 Management,
- 4) zarządzanie płynnością zarówno w swoim imieniu jak i w imieniu Grupy 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 Grupy MCI.

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

- 1) **organiczny wzrost aktywów pod zarządzaniem:** w kolejnych latach średnia dynamika wzrostu aktywów zarządzanych przez Grupę PEM, wynikająca wyłącznie ze wzrostu wartości istniejących portfeli inwestycyjnych, szacowana jest na poziomie ponad 20% r/r. Przychody z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie (*fixed management fee*) zależą od wartości AUM i wzrastają wraz ze wzrostem bazy aktywów. Fundusze pod zarządzaniem Grupy PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem funduszy *private equity*. Zawarte Porozumienie Trójstronne o długoterminowej współpracy pomiędzy PEM, MCI Management oraz MCI TFI określa pewien minimalny poziom aktywów MCI Management pod zarządzaniem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI, w których uczestnikiem jest MCI Management.
- 2) **dalszą ekspansję geograficzną i dokonywanie inwestycji na perspektywicznych rynkach,** gdzie stopy wzrostu z zainwestowanego kapitału mogą być wyższe niż obecnie uzyskiwane. W 2012 r. po raz pierwszy dokonano inwestycji w Rosji, a w 2013 r. w Turcji i Niemczech. Dalsza ekspansja działalności rozwijać się będzie poprzez inwestycje na nowych, perspektywicznych rynkach, takich jak:
 - a) Niemcy, Austria i Szwajcaria (DACH),
 - b) Turcja,
 - c) Europa Środkowo – Wschodnia (CEE),
 - d) Wspólnota Niepodległych Państw (CIS).
- 3) **pozyskiwanie nowych środków na inwestycje (*fundraising*) poprzez:**
 - a) doradzanie największemu uczestnikowi funduszy zarządzanych przez spółki Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. (MCI Management) w zakresie pozyskiwania środków pieniężnych z przeznaczeniem na objęcie nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych (doradzanie w zakresie finansowania bankowego, emisji notowanych na BondSpot i Catalyst obligacji zwykłych i zamiennych na akcje, emisji euroobligacji np. na rynek Czech, Słowacji, Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej, emisji akcji na GPW),
 - b) nowe emisje certyfikatów inwestycyjnych kierowane do zamożnych inwestorów prywatnych w Polsce i w Europie, we współpracy z bankowością prywatną (*private banking*) wybranych banków - dystrybutorów (Alior Bank S.A., mBank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.) subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. (*growth*), MCI.EuroVentures 1.0. (*buy-out*), oraz funduszu typu *mezzanine* MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, a także pozyskiwanie nowych kanałów dystrybucji *private banking* (PKO BP S.A., Noble Bank S.A., Bank Pekao S.A., Bank Millennium S.A.) oraz *direct online* (bezpośrednie oferowanie przez Internet),
 - c) wzrost udziału w projektach inwestycyjnych inwestorów z kapitałem publicznym, np. Bank Gospodarstwa Krajowego, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju,
 - d) zwiększenie zaangażowania kapitałowego inwestorów instytucjonalnych: krajowych (firm ubezpieczeniowych, funduszy emerytalnych, banków) i międzynarodowych (*first-time funds* i tradycyjne fundusze *private equity*, *family offices*, fundacje uniwersyteckie, ubezpieczeniowe i emerytalne),
- 4) **konsolidacje branży *asset managerów* aktywów niepublicznych,** które zakładają wnoszenie nowych znaczących aktywów pod zarządzanie Grupy PEM,
- 5) **tworzenie z zagranicznymi *Limited Partners* nowych funduszy typu *commitment*,**
- 6) **współpracę z globalnie działającymi podmiotami *private equity*.**

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

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

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

RYZYSKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

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

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

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

Przychody i wyniki spółek zależnych od 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 spółki zależne PEM otrzymuje wynagrodzenie stałe, obliczane kwartalnie jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego. Spółki zarządzające mogą 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 spółek zależnych PEM, a przez to na ich wycenę oraz poziom dywidendy wypłacanej do PEM.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój spółek 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 pozwolą na osiągnięcie przez fundusze inwestycyjne odpowiedniej rentowności. Zarząd PEM ogranicza to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu zarządzającego. Istotną przewagą konkurencyjną GK PEM stanowią: (a) dotychczasowe osiągnięcia w zakresie wysokiej dodatniej stopy zwrotu na portfelu aktywów (IRR netto na poziomie 23,6%) 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. Spółki zarządzające GK PEM dążą do takiego zwiększenia dywersyfikacji zarządzanych portfeli inwestycyjnych, aby wartość inwestycji w pojedynczą spółkę nie przekraczała 20% wartości aktywów pod zarządzaniem. Na dzień publikacji sprawozdania w portfelach inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez GK PEM pozostawały trzy spółki, których udział w aktywach netto poszczególnych funduszy przekraczał 20%, tj. ABC Data S.A., Netia S.A. (pośrednio przez spółki portfelowe) oraz jedna spółka niepubliczna. Według wyceny na dzień 31 grudnia 2014 r. inwestycje w te spółki stanowiły odpowiednio 34,9%; 20,1% oraz 20,5%. Cztery największe inwestycje stanowiły 40,1% portfela aktywów pod zarządzaniem.

Większa koncentracja inwestycji w zarządzanym portfelu niesie większe ryzyko dla przychodów i wyników spółek GK PEM w przypadku pogorszenia się koniunktury dla danej branży lub na wybranym rynku i w konsekwencji spadku wyceny takiego aktywa, co pośrednio może przełożyć się na pogorszenie wyceny spółek zależnych oraz wysokości dywidendy otrzymywanej przez PEM.

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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. inwestycje w walutach innych niż złoty stanowiły 31,3% portfela aktywów pod zarządzaniem. 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 zmniejszenie wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, zmniejszenie wartości przychodów spółek GK PEM i w konsekwencji otrzymywanej przez PEM dywidendy. 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 spółki GK PEM jest znaczny (na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił ok. 80%). Model biznesu GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu aktywów pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów. Wartość umorzeń, niezwiązanych z likwidacją funduszu inwestycyjnego, w ostatnim roku wyniosła 8,9 mln zł. 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 Management oraz MCI TFI. Nie można jednak wykluczyć ryzyka obniżenia przychodów spółek 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 spółki 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 spółek GK PEM, a przez to ich wycen w bilansie PEM oraz wzrost wysokości dywidendy otrzymywanej przez 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 MCI AM Sp. z o.o. Sp. j. – 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 zarządza MCI AM Sp. z o.o. Sp. j., 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 MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna – 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 ich przychody i wyniki, a przez to na poziom otrzymywanej dywidendy przez PEM oraz na wyceny spółek zależnych.

Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych

Wzrost przychodów MCI TFI (oraz MCI AM Sp. z o.o. Sp. j. – jako podmiotu, któremu zostało zlecone zarządzanie) 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 (23,6% na koniec 2014 r.), 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 MCI TFI, 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 spółek zależnych PEM, ich wyceny oraz na poziom otrzymywanej dywidendy przez 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 MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna jako podmiotu zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych podlega nadzorowi

KNF. W szczególności, MCI TFI oraz MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna (dalej MCI AM Sp. z o.o. Sp. j.) obowiązane są do unikania konfliktów interesów, które mogą mieć wpływ na sytuację uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.

KNF może nakazać MCI AM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna, 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 spółki GK PEM, a także ich przychody i wyniki.

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu PEM i spółek zależnych 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 spółki GK PEM. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki PEM.

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze zarządzane przez spółki 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. 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.

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, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład GK PEM są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z grupy (mniejsze ryzyko kredytowe). Nadwyżki środków pieniężnych GK PEM inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie PEM na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych własnych papierów wartościowych (weksli i obligacji). 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 okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka nie zwierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

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

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

W dniu 18 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Private Equity Managers S.A. postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia w kwocie 14.011 tys. zł. została odniesiona na kapitał podstawowy. Umorzenie odbyło się w drodze

nabycia akcji przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80.000 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością umarzanych akcji a ich wartością nominalną w kwocie 65.989 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

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

W 2014 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Private Equity Managers S.A. nie posiadała żadnych oddziałów.

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

Mezzanine Management

W dniu 19 stycznia 2015 r. spółka AMC III MOON B.V., spółka zależna od Accession Mezzanine Capital III L.P., z siedzibą w St Helier, Jersey („MM”), na mocy umowy zawartej w dniu 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Management S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, nabyła 8,33 proc. akcji Spółki w ramach trzeciej transzy pre-IPO Private Equity Managers S.A. Cena zakupu wyniosła 25.000 tys. zł. Na podstawie Porozumienia z dnia 15 stycznia 2015 roku, zawartego pomiędzy Private Equity Managers S.A. a AMC III MOON B.V. inwestor zrzekł się nieodwołanie prawa do dywidendy wypłacanej przez Spółkę za rok obrotowy 2014 i 2015, z tytułu posiadanych przez niego w danym dniu dywidendy określonych dla danej dywidendy akcji wyemitowanych przez Spółkę do łącznej kwoty stanowiącej 8,33% kwoty 40 mln zł, to jest do łącznej kwoty 3.332 tys. zł. Transakcja przeprowadzona została według wyceny equity Spółki na poziomie 340 mln zł.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą dnia 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Management S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, zmienioną aneksem numer 1 z dnia 19 lutego 2015 roku oraz aneksem numer 2 z dnia 20 kwietnia 2015 roku, w dniu 22 kwietnia 2015 r. po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 2025 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie. Obligacje, które nie zostaną wcześniej zamienione na Akcje, będą podlegać wykupowi w dniu wykupu, tj. 29 lutego 2020 roku.

Otrzymany kredyt z Alior Banku

Zgodnie z umową kredytową z Alior Bankiem w dniu 14 stycznia 2014 r. nastąpiła wypłata kredytu w wysokości 40.000 tys. zł. Środki z kredytu zostały przeznaczone na wykup akcji Private Equity Managers od MCI Management S.A. Kredyt został udzielony do dnia 31 grudnia 2018 r. i oprocentowany był w oparciu o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę.

Dnia 18 listopada 2014 r. został podpisany aneks nr 3 zmieniający charakter dotychczasowej umowy kredytu na kredyt odnawialny.

Dzień ostatecznej spłaty Kredytu Odnawialnego został ustalony na 31 grudnia 2018 r. Spółka zobowiązała się do spłaty 2.000.000 zł miesięcznie, począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r. Z tytułu udzielonego Kredytu Odnawialnego, Spółka ponosić będzie m.in. koszty prowizji od zaangażowania, liczonej od niewykorzystanej kwoty Kredytu Odnawialnego (w wysokości 0,75%). Prowizja od wcześniejszej spłaty Kredytu Odnawialnego została ustalona w wysokości 1% kwoty wcześniej spłacanej.

W dniu 31 grudnia 2014 r. Spółka dokonała spłaty pozostałego zadłużenia z tytułu Umowy, w kwocie 34.000.000 zł (wobec czego wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym wyniosło 0 zł).

Obligacje wyemitowane przez Spółkę Private Equity Managers S.A.

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

W dniu 30 września i 31 grudnia 2014 r. powyższe obligacje zostały przez pośrednio zależną spółkę – MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna kupione od MCI Management SA.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M + 5 pp. marży w skali roku, począwszy od dnia emisji. Dla potrzeb ustalenia stawki WIBOR 6M w danym okresie odsetkowym przyjmowana jest stawka z 3 dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego.

W dniu 22 kwietnia 2015 r. po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 2025 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie. Obligacje, które nie zostaną wcześniej zamienione na Akcje, będą podlegać wykupowi w dniu wykupu, tj. 29 lutego 2020 roku.

Oferta publiczna Private Equity Managers została opisana w punkcie 1 niniejszego sprawozdania „Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe”.

7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Poręczenia udzielone oraz otrzymane

W dniu 18 listopada 2014 r. MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j., oraz Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia kredytu w wysokości 34.000.000 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. Spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. jest spółką należącą do GK PEM S.A.

W dniu 18 listopada 2014 r. spółka Alternative Investment Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością udzieliła zabezpieczenia, w postaci akcji MCI Management S.A. pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz Spółki Private Equity Managers S.A. na kwotę 34 000 tys. zł., podpisując „Umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego”. W dniu 31 grudnia 2014 r. linia kredytowa została spłacona. Zgodnie z warunkami umowy kredytowej spółka wystąpiła do Alior Bank S.A. o zwolnienie przedmiotu zabezpieczenia.

Weksle

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	PLN'000
MCI PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0)	4,20%	15 000	-	15 000
MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.TechVentures 1.0) FIZ	4,20%	20 000	-	20 000
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	3,70%	1 000	10	1 010
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	3,70%	2 100	19	2 119
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	4,00%	1 000	4	1 004
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	4,00%	2 000	2	2 002
		41 100	35	41 135

Obrót wekslowy generowany przez Spółkę jest głównym sposobem zarządzania płynnością Spółki oraz Grupy PEM. Wyżej wymienione weksle są instrumentami o półrocznym okresie do wykupu.

Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji wobec MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna w wartości nominalnej 40.000 tys. zł. Zobowiązania z tytułu obligacji zostały opisane w nocie sprawozdania finansowego nr 11.

Otrzymane dywidendy

W dniu 11 i 22 lipca 2014 r. Spółka otrzymała od spółki zależnej PEMSA Holding Limited dywidendę w łącznej kwocie 75.655 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 Spółka nie posiadała pożyczek otrzymanych oraz zaciągniętych kredytów.

Wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym w Alior Bank S.A. wyniosło 0 zł.

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

Spółka 24 października 2014 r. udzieliła pożyczkę podmiotowi powiązanemu PEMSA Holding Limited w kwocie EUR 10 tys.

10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Znaczeni akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	37,81%	1 261	37,81%
Cezary Smorszczewski	517 616	15,52%	518	15,52%
MCI Management S.A.	341 961	10,25%	342	10,25%
AMC III MOON BV	277 921	8,33%	278	8,33%
*Pozostali	936 670	28,09%	937	28,09%
	3 335 054	100,00%	3 335 054	100,00%

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

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

Szczegółowy opis uchwalonych Programów motywacyjnych dla członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu został przedstawiony w punkcie 24 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje punkt numer nr 24 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

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

W 2014 roku oraz w 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Private Equity Management SA lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W roku obrotowym 2014 Private Equity Managers S.A. nie dokonywała emisji nowych akcji.

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Private Equity Managers S.A. nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, które powstają w wyniku bieżącego zapotrzebowania, są wartościowo nieistotne i finansowane ze środków własnych.

Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż strategicznym celem Private Equity Managers S.A. jest konsolidacja branży zarządzających aktywami alternatywnymi poprzez alianse czy spółki *joint venture*. Zarząd Spółki nie wyklucza, że projekty konsolidacyjne mogą pojawić się już w 2015 roku. Nie mniej jednak na datę sprawozdania Zarząd nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji w przyszłości.

19. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Private Equity Managers S.A. w 2014

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

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

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

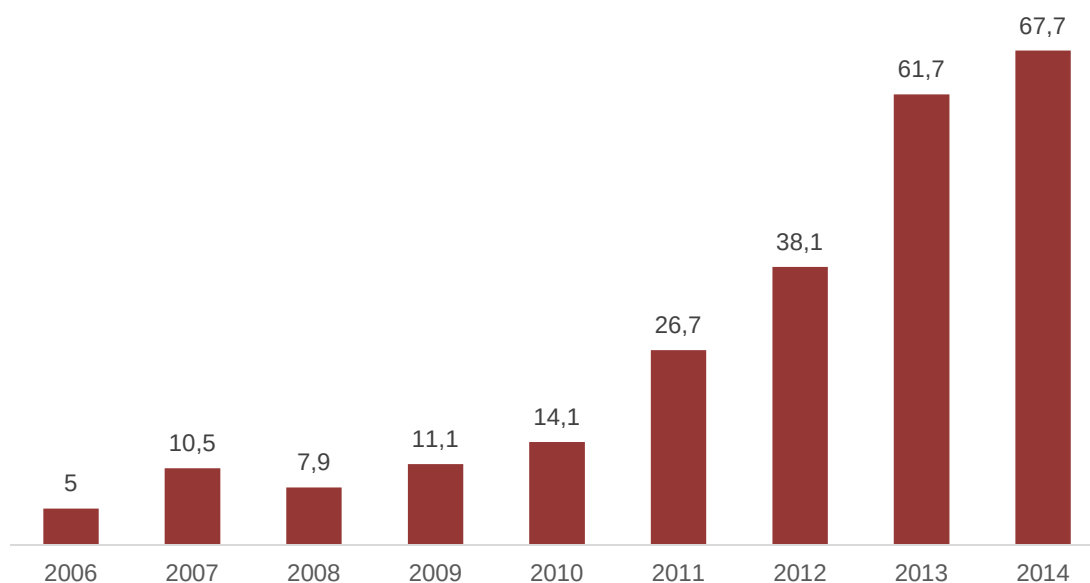
z założonym konserwatywnym podejściem, Zarząd szacuje, że AUM (*assets under management*, tj. aktywa pod zarządzaniem) w 2015 r. przekroczy PLN 2 mld.

GK PEM planuje również w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI Management 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 spółek zależnych PEM i wysokość otrzymywanej przez PEM dywidendy - mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę PEM przynajmniej do końca 2015, są następujące:

1. rekordowy, prawie pięciokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 2014, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 67,7 mld zł na koniec 2014 r. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Również MCI TFI partycypuje we wzroście rynku poprzez stały wzrost aktywów pod zarządzaniem, które w 2014 roku wzrosły o 0,8 mld zł, tj. 87% r/r;
2. umacnianie się udziału funduszy aktywów niepublicznych (w tym *private equity*) w rynku – w 2014 r. udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniósł ponad 32% (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 – 2014: około 6 mld zł, około 7,5 mld zł oraz 1,6 mld zł odpowiednio. Warto zaznaczyć, że była to jedyna kategoria funduszy, które w latach 2012-2013 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 2006-2014 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

4. wysoka i zdecydowanie rosnąca od 2011 r. wielkość środków, uzyskanych przez sektor *private equity* z wyjść z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
5. „przemysł internetowy” osiągnął znaczący udział w PKB wielu największych i najbardziej liczących się gospodarek świata: największy w gospodarce Wielkiej Brytanii 8,3%, Korei 7,3%, Chin 5,5%, Japonii i USA po 4,7%, UE – średnio 3,8% (wg raportu CatCap GmbH „*M&A Report: The European Internet Industry 2014*”). Wzrost w tym sektorze napędzany jest przez konsumpcję prywatną i reklamę;
6. dynamiczny wzrost e-commerce na całym świecie, według raportu Deloitte „*Global Powers of Retailing 2014. Retail Beyond*” w 2016 r. handel e-commerce będzie stanowić 20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej;

7. wzrost liczby użytkowników, zastosowań, wartości zakupionych dóbr i usług oraz korzystne prognozy w ww. zakresach przełożyły się na wzrost wycen spółek z branży nowych technologii. Przykładowo największa platforma e-commerce w Chinach, Alibaba.com, na początku maja 2014 r. ogłosiła zamiar przeprowadzenia oferty publicznej w USA. Spółka ta w dniu debiutu giełdowego, 19 września 2014 r., wyceńniona została na USD 227 mld (prognozowano USD 195 mld), co oznacza największe IPO na świecie, tym samym największe IPO na rynku internetowym, największą na Wall Street spółkę internetową pod względem kapitalizacji (przed jedną z najbardziej znanych spółek z branży nowych technologii – Google Inc.);
8. systematyczny dwucyfrowy wzrost wartości zakupów e-commerce w Polsce (wobec jednocyfrowego wzrostu sprzedaży ogółem w kanale tradycyjnym). Szacuje się, że wartość polskiego rynku e-commerce wyniosła w 2014 r. 29 mld zł. To o ponad 5 mld więcej niż w roku 2013. Polska znajduje się w czołówce wzrostu handlu elektronicznego w Europie;
9. nadal wzrastająca liczba użytkowników internetu w Polsce, do 67% populacji w 2014 r., w tym wraz ze wzrostem urządzeń mobilnych - szybko rosnąca liczba użytkowników łączących się bezprzewodowo, co powoduje dynamiczny rozwój usług i treści na urządzenia mobilne. Wśród osób dorosłych do 24 roku życia internauci stanowią 93%, wśród osób w wieku 25-34 lata – 88% (według badań CBOS);
10. rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez internet (75% internautów), a także dokonujących sprzedaży przez internet (27% internautów). Wśród najczęściej kupowanych artykułów wymieniane są: odzież i obuwie, artykuły motoryzacyjne i sprzęt elektroniczny. Zauważalna jest także rosnąca rola internetu jako dostawcy (on-line) telewizji, filmów, seriali, materiałów wideo, prasy, usług turystycznych (np. bilety lotnicze, wycieczki) i bankowych (według badań CBOS).

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

1. sytuacja geopolityczna, szczególnie działania Rosji wobec Ukrainy, która może pociągnąć za sobą pogorszenie lub nawet załamanie nastroju i indeksów na rynkach finansowych, a co za tym idzie, negatywną zmianę wycen aktywów funduszy inwestycyjnych.
2. działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP”) w zakresie podwyższenia stóp procentowych w związku z dążeniem RPP do osiągnięcia celu inflacyjnego. Ewentualne podwyższenia stóp procentowych będą miały bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów finansowych 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 spółek GK PEM. Z uwagi na fakt, iż łącznie około 28% zarządzanego portfela aktywów stanowią spółki z siedzibą poza Polską (27% według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., 22% według stanu na dzień 30 czerwca 2014 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. Może to oznaczać dłuższy termin oczekiwania na wyjście z niektórych inwestycji oraz mniejsze zainteresowanie ofertą. Z drugiej strony spadek wycen może być okazją do zakupów nowych aktywów po niższych cenach;
5. ewentualne pogorszenie się sytuacji gospodarczej Polski lub koniunktury giełdowej w związku z kryzysem na Ukrainie może mieć bezpośredni wpływ na wyniki finansowe spółek portfelowych oraz PEM;
6. polityka rządowa w zakresie OFE: wymuszone przeniesienie części aktywów OFE do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz dalsza niepewność co do kształtu funkcjonowania OFE może mieć wpływ na koniunkturę giełdową w Polsce, a co za tym idzie na wyceny aktywów pod zarządzaniem spółek GK PEM. Natomiast zmiana przepisów, dotyczących możliwości inwestowania OFE w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mogłaby mieć istotny wpływ na łatwość pozyskiwania kapitału przez fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne są zarządzane przez podmioty należące do GK PEM;
7. ewentualne zmiany regulacji w zakresie funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, a także w zakresie zarządzania aktywami wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyj-

nych, w związku z silnie regulowaną branżą, mogą mieć wpływ na działalność operacyjną spółek GK PEM, ich wartość, a w konsekwencji na wyniki 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. W konsekwencji mogą wpływać na wysokość realizowanych przez spółki zależne przychodów z tytułu stałej i zmiennej opłaty za zarządzanie, przekładając się na ich wartość oraz na wysokość dywidendy otrzymywanej przez PEM.

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

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego w skład organów wchodził:

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

Na 31.12.2013 w skład organów wchodził:

Zarząd:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Sylwester Janik – Wiceprezes Zarządu
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu (złożyła rezygnację 17 czerwca 2014 r.)
- Wojciech Marcińczyk – Członek Zarządu
- Norbert Biedrzycki – Członek Zarządu (złożył rezygnację 19 stycznia 2015 r.)

Rada Nadzorcza:

- Adam Niewiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dariusz Adamiuk – Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Siewierski – Członek Rady Nadzorczej (odwołany 30 października 2014 r.)

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

Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi w 2014 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

23. Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	6	5
Rada Nadzorcza	6	6
Pracownicy operacyjni	1	-
	13	11

24. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń dla osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia kluczowego personelu:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenie z tytułu powołania	683	188
Pozostałe świadczenia	39	-
Koszty programu motywacyjnego	600	-
	1 322	188
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	19	9
Koszty programu motywacyjnego	1 013	42
	1 032	51
Pozostała kadra kierownicza		
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia pracy	258	-
	258	-
	2 612	239

W okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 wynagrodzenia wypłacone brutto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PEM S.A. kształtowały się w następujący sposób

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000 Wynagrodzenia wypłacone	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000 Wynagrodzenia należne
Zarząd		
Janik Sylwester	471	671
Marcińczyk Wojciech	251	451
Ogryczak Ewa	-	100
**Krzysztof Konopiński	-	100
	722	1 322
Rada Nadzorcza		
Adamiuk Dariusz	137	237
Maciejewski Adam	2	2
Niewiński Adam	138	238
Schmidt Przemysław	2	102
Dubiński Jarosław	-	100
*Wojciech Siewierski	64	164
Franciszek Hutten Czapski	-	100
Krzysztof Rybiński	12	12
Waldemar Sielski	12	12
Straniś Kluza	65	65
	432	1 032

*Osoby, które zrezygnowały/zostały odwołane z pełnienia funkcji członka Zarządu w 2014 roku

**Osoby, powołane do Zarządu w styczniu 2015 roku

Program motywacyjny dla Rady Nadzorczej dotyczący lat 2014 i 2015

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

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

serii B2 w przypadku, gdy spółka Private Equity Managers S.A. uzyska w roku obrotowym 2014 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA 2014. Przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B2 będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA 2014, w ten sposób, że każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA 2014 uprawnia do objęcia 2% rocznej transzy Warrantów, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów;

serii B3 w przypadku, gdy spółka Private Equity Managers S.A. uzyska w roku obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA 2015. Przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B3 będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA 2015 w ten sposób, że każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA 2015 uprawnia do objęcia 2% rocznej transzy Warrantów, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B2 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2015 r. Uprawniony członek Rady Nadzorczej do Warrantów Subskrypcyjnych serii B2 będzie mógł obejmować akcje w terminie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki audytowanego sprawozdania spółki za 2014 r, nie później niż do 31 sierpnia 2016 r.

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

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji.

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

Program motywacyjny dla członków Zarządu dotyczący lat 2014 i 2015

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

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

serii B2 w przypadku, gdy Spółka uzyska w roku obrotowym 2014 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2014, to Spółka zaoferuje każdemu uprawnionemu, objęcie Warrantów Subskrypcyjnych serii B2, przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B2, oferowanych uprawnionemu 2014, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA w roku obrotowym 2014, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2014 oferowane będzie 2% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych.

serii B3 w przypadku, gdy Spółka uzyska w roku obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2015, to Spółka zaoferuje każdemu uprawnionemu 2015, objęcie Warrantów Subskrypcyjnych serii B3, przy czym liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B3, oferowanych uprawnionemu 2015, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA w roku obrotowym 2015, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA na rok obrotowy 2015 oferowane będzie 2% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy Warrantów Subskrypcyjnych.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B2 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2015 r. natomiast uprawniony z Warrantu Subskrypcyjnego serii B2 będzie mógł obejmować akcje w terminie po zatwierdzeniu

przez Walne Zgromadzenie Spółki audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii B3 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r. natomiast uprawniony z Warrantu Subskrypcyjnego serii B3 będzie mógł obejmować akcje w terminie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Spółki audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 Akcji.

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

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

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień 29 kwietnia 2015 roku liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Cezary Smorszczewski	517 616	-
*Tomasz Czechowicz poprzez Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	-
Ewa Ogryczak	8 679	-
Wojciech Marcińczyk	17 359	-
Sylwester Janik	86 790	-
Krzysztof Konopiński	500	-
*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>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Adam Niewiński	43 398	2 297
Dariusz Adamiuk	26 038	2 297
Jarosław Dubiński	8 679	-
Franciszek Hutten Czapski	17 358	-
Przemysław Schmidt	3 471	-
Adam Maciejewski	10 000	-
Przemysław Głębocki		

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

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

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych realizowany jest w GK PEM poprzez stosowanie jednolitych dla wszystkich spółek GK PEM zasad rachunkowości w zakresie wyceny, ujęcia i ujawnień zgodnie z MSSF oraz stosowanie jednolitych wzorców jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Ponadto w 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 PEM prowadzona jest przez zewnętrzne biuro księgowe w zintegrowanym systemie finansowo-księgowym, którego konfiguracja odpowiada obowiązującym w PEM zasadom rachunkowości oraz zawiera instrukcje i mechanizmy kontrolne, zapewniające spójność i integralność danych.

W zakresie procesu sporządzania sprawozdania finansowego, realizowany jest w 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 sprawozdań finansowych. Wyniki przeglądów są przedstawiane przez audytora Zarządowi i Radzie Nadzorczej.

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

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

- 1) Dobra Praktyka I.9. – na datę sporządzenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi wyłącznie mężczyźni, a w skład Zarządu wchodzi 1 kobieta oraz 5 mężczyzn.
- 2) Dobra Praktyka I.4. – nie dotyczy, Spółka nie planuje, aby papiery wartościowe Spółki były przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach).
- 3) Dobra Praktyka I.5. – Spółka przyjęła „System Wynagradzania 2014/Best Practices Grupy Kapitałowej MCI i Grupy Kapitałowej PEM”, który obowiązuje w GK PEM i obejmuje osoby pracujące w *front office*, odpowiedzialne za inwestycje i zarządzanie funduszami, zespół administracyjny i operacyjny *back office*, oraz Zarząd. W ramach Rady Nadzorczej zostanie utworzony Komitet Wynagrodzeń. Zasady wynagradzania Rady Nadzorczej określa WZA.
- 4) Dobra Praktyka I.10. – na datę sprawozdania Spółka nie posiada przyjętych i nie publikuje zasad w zakresie wspierania różnych form ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalności sportowej albo działalności w zakresie edukacji lub nauki.
- 5) Dobra Praktyka I.12. – na datę sprawozdania Statut nie zawiera postanowień umożliwiających akcjonariuszom Spółki wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku WZA poza miejscem odbywania WZA, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wprowadzenie tej zasady, w ocenie Spółki wiązałoby się z dodatkowymi kosztami oraz zagrożeniami natury prawnej oraz technicznej w organizacji i przebiegu WZA. Ponadto, w ocenie Spółki, regulacje prawne dopuszczające możliwość udziału w WZA osobiście lub przez pełnomocnika są wystarczające w uczestnictwie akcjonariusza w WZA. Ponadto udział w WZA przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej rodzi ryzyko utraty połączenia (bez winy Spółki), co może mieć wpływ na wynik głosowania.
- 6) Dobra Praktyka II.2. – na datę sprawozdania Spółka nie zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim.
- 7) Dobra Praktyka II.1.14 – 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.
- 8) Dobra Praktyka II. 6. - w chwili obecnej Statut oraz regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce nie nakazują członkom Zarządu uczestniczenia w obradach WZA w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadane w trakcie WZA.
- 9) Dobra Praktyka IV.10. – Spółka nie stosuje i nie będzie stosować tej zasady. Wprowadzenie tej zasady, w ocenie Spółki wiązałoby się z dodatkowymi kosztami oraz zagrożeniami natury prawnej oraz technicznej w organizacji i przebiegu WZA. Ponadto udział w WZA przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej rodzi ryzyko utraty połączenia (bez winy Spółki), co może mieć wpływ na wynik głosowania

Spółka nie wyklucza możliwości stosowania wyżej wymienionych zasad w przyszłości.

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

Spółka zamierza publikować raport, o którym mowa w poprzednim akapicie, na oficjalnej stronie internetowej Spółki oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu będzie wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie

Spółki, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady ładu korporacyjnego.

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

Opis zasad dotyczących powoływania o odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji; opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta, sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa zostały zawarte w Statucie Private Equity Managers S.A., który jest zamieszczony na oficjalnej stronie internetowej Private Equity Managers S.A.

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

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

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

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

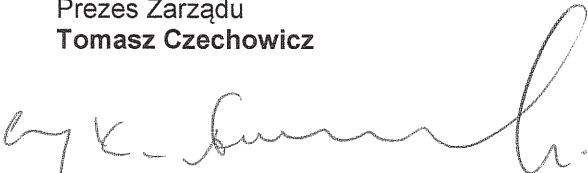
29. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

W dniu 10 grudnia 2014 r. została zawarta umowa ze Spółką KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. – podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2014 r. KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana na biegłego rewidenta do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r.

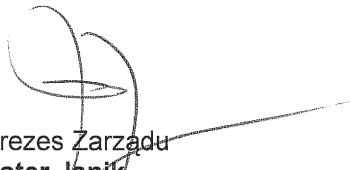
Wynagrodzenie netto podmiotu dokonującego przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A.

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	95	42
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	16	-
Pozostałe usługi	23	-
	<u>134</u>	<u>42</u>


Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz


Wiceprezes Zarządu
Cezary Smorszczewski


Wiceprezes Zarządu
Wojciech Marcińczyk


Wiceprezes Zarządu
Sylwester Janik


Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak


Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2015 r.



Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający
z badania jednostkowego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Raport uzupełniający zawiera 9 stron
Raport uzupełniający z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Private Equity Managers S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

W dniu 24 listopada 2014 r. dokonano wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym o zmianie siedziby Spółki. Poprzednia siedziba mieściła się w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53.

1.1.3. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	25 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	KRS 0000371491
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	3.335.054 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- | | |
|------------------------|-----------------------|
| • Tomasz Czechowicz | – Prezes Zarządu, |
| • Sylwester Janik | – Wiceprezes Zarządu, |
| • Wojciech Marcińczyk | – Wiceprezes Zarządu, |
| • Ewa Ogryczak | – Wiceprezes Zarządu, |
| • Cezary Smorszczewski | – Wiceprezes Zarządu, |
| • Norbert Biedrzycki | – Wiceprezes Zarządu, |

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 marca 2014 r. Pan Cezary Smorszczewski został powołany na Członka Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2014 r. Pani Ewa Ogryczak została powołana na Wiceprezesa Zarządu a Pan Michał Mroczkowski został powołany na Członka Zarządu.

W dniu 17 czerwca 2014 r. Pani Magdalena Pasecka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25 lipca 2014 r. Pan Wojciech Marcińczyk, Pan Cezary Smorszczewski i Pan Norbert Biedrzycki zostali powołani do pełnienia funkcji Wiceprezesów Zarządu.

W dniu 30 września 2014 r. Pan Michał Mroczkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

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

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

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

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Ewa Józwik
Numer w rejestrze: 11154

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

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

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 31 marca 2014 r., które postanowiło o podziale zysku za ubiegły rok obrotowy w kwocie 80.860 tysięcy złotych. W dniu 31 grudnia 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały z 31 marca 2014 r., na mocy której zysk będzie podzielony następująco:

- 72.470.723,42 złotych do wypłaty akcjonariuszom Spółki,
- 8.389.276,58 złotych na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 czerwca 2014 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 10 grudnia 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 8 grudnia 2014 r. do 30 stycznia 2015 r.

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

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

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

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	70	-	2	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	234 399	98,2	191 188	95,1
Należności handlowe oraz pozostałe	173	0,1	-	-
Aktywa trwałe razem	234 642	98,3	191 190	95,1
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	189	0,1	501	0,2
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	29	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 722	1,6	9 316	4,6
Aktywa obrotowe razem	3 940	1,7	9 817	4,9
Aktywa razem	238 582	100,0	201 007	100,0
PASYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	3 335	1,4	17 346	8,6
Kapitał zapasowy	31 748	13,3	89 349	44,5
Pozostałe kapitały rezerwowe	694	0,3	94	-
Akcje własne	-	-	(80 000)	39,8
Wynik z lat ubiegłych	(1 084)	0,5	(1 085)	0,5
Zysk netto okresu obrotowego	98 989	41,5	80 860	40,2
Razem kapitały własne	133 682	56,0	106 564	53,0
Zobowiązania długoterminowe				
Obligacje	39 889	16,7	40 091	19,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 450	9,0	13 621	6,8
Zobowiązania długoterminowe razem	61 339	25,7	53 712	26,7
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 711	0,7	40 009	19,9
Pożyczki otrzymane	-	-	669	0,3
Rezerwy	715	0,3	53	-
Zobowiązania z tytułu weksli	41 135	17,2	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	43 561	18,3	40 731	20,3
Pasywa razem	238 582	100,0	201 007	100,0



Private Equity Managers S.A.
*Raport uzupełniający z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

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

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000
Zyski (straty) z inwestycji	43 212	73 591
Koszty ogólnego zarządu	(4 388)	(370)
Pozostałe przychody operacyjne	87	11
Pozostałe koszty operacyjne	-	(2)
Zysk na działalności operacyjnej	38 911	73 230
Przychody finansowe - netto	75 775	21 666
Koszty finansowe - netto	(7 869)	(151)
Zysk przed opodatkowaniem	106 817	94 745
Podatek dochodowy	(7 828)	(13 885)
Zysk netto za okres obrotowy	98 989	80 860
Inne całkowite dochody netto	-	-
Zysk z całkowitych dochodów	98 989	80 860
Zysk na akcję		
Zwykły	17,46	4,66
Rozwodniony	17,45	4,66

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
1. Suma bilansowa (zł '000)	238 582	201 007	106 606
2. Zysk/strata netto (zł '000)	98 989	80 860	(717)
3. Kapitał własny (zł '000)	133 682	106 564	105 663
4. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$	285,3%	314, 6%	-0,7%
5. Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma bilansową}}$	44,0%	47,0%	0,9%
6. Wskaźnik płynności bieżącej			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,1	0,2	0,3
7. Zysk na akcję	17,46	4,66	(0,04)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

.....
Ewa Jóźwik

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 11154

29 kwietnia 2015 r.

.....
Stacy Ligas

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,

Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF i umową Spółki oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Sylwester Janik

Wiceprezes Zarządu
Cezary Smorszczewski

Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak

Wiceprezes Zarządu
Wojciech Marcińczyk

Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński