

GRUPA KAPITAŁOWA
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 Grupy
- Raport niezależnego biegłego rewidenta
- Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego 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



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

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 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, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

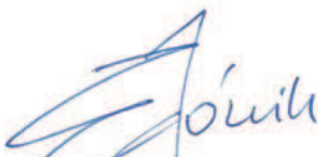
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 28 lutego 2014 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. 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.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

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

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

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

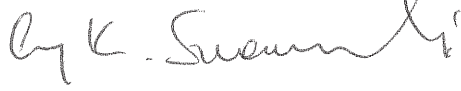
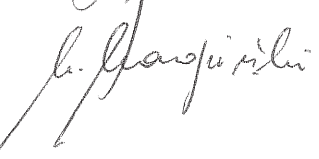
Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawidłowy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wykazujące zysk netto w kwocie 36 838 tys. zł. oraz całkowity dochód w kwocie 36 766 tys. zł.	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące po stronie aktywów i pasywów łączną kwotę 114 558 tys. zł.	4
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 35 104 tys. zł.	5
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych i innych ekwiwalentów o kwotę 7 069 tys. zł.	6
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej stanowi załącznik do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd jednostki dominującej.

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 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
Przychody ze sprzedaży	54 067	77 554	12 906	18 417
Zysk na działalności operacyjnej	42 809	66 148	10 219	15 708
Zysk przed opodatkowaniem	37 311	67 836	8 906	16 109
Zysk netto	36 838	67 732	8 793	16 085
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	62 016	14 634	14 803	3 475
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	15 772	3 791	3 765	900
Środki pieniężne z działalności finansowej	(84 857)	(443)	(20 256)	(105)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 069)	17 434	(1 687)	4 140
	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 EUR'000	Stan na dzień 31.12.2013 EUR'000
Aktywa, razem	114 558	193 331	26 877	46 617
Zobowiązania długoterminowe	-	40 091	-	9 667
Zobowiązania krótkoterminowe	39 341	42 919	9 230	10 349
Kapitał własny	75 217	110 321	17 647	26 601
Kapitał podstawowy	3 335	17 346	782	4 183
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	5 670 139	17 345 561	5 670 139	17 345 561
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	6,50	3,90	1,52	0,94
Liczba akcji (w szt.)	3 335 054	17 345 561	3 335 054	17 345 561
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	22,55	6,36	5,29	1,53

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie w stosunku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF i zostały przeliczone na EURO według następujących uproszczonych 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 sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania przepływów 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.

SKONSOLIDOWANE 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 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
	NOTY		
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	54 067	77 554
Koszt własny sprzedaży	2	(4 124)	(2 995)
Zysk brutto na sprzedaży		49 943	74 559
Koszty ogólnego zarządu	2	(7 339)	(2 985)
Pozostałe przychody operacyjne	3	282	246
Pozostałe koszty operacyjne	3	(326)	(5 672)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych		249	-
Zysk na działalności operacyjnej		42 809	66 148
Koszty finansowe	4	(7 311)	(270)
Przychody finansowe	4	1 813	1 958
Zysk przed opodatkowaniem		37 311	67 836
Podatek dochodowy	5	(109)	33
Zysk netto z działalności kontynuowanej		37 202	67 869
Wynik na działalności zaniechanej	19	(364)	(137)
Zysk netto za okres obrotowy		36 838	67 732
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		36 838	67 732
- udziały niekontrolujące		-	-
		36 838	67 732
Inne całkowite dochody netto			
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		(72)	(689)
		36 766	67 043
Zysk na jedną akcję			
z działalności kontynuowanej		6,56	3,90
z działalności zaniechanej		(0,06)	-
	6	6,50	3,90
Rozwodniony zysk na jedną akcję			
z działalności kontynuowanej		6,56	3,90
z działalności zaniechanej		(0,06)	-
	6	6,49	3,90

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2014 r.**

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		107	51
Wartości niematerialne		20	9
Wartość firmy	7	83 963	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		955	904
Należności handlowe oraz pozostałe	10	173	500
Należności z tytułu obligacji	11	173	-
		85 391	85 427
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	10	10 979	68 126
Udzielone pożyczki	9	-	2 900
Należności z tytułu weksli	8	-	11 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	17 637	24 706
		28 616	107 342
Aktywa przeznaczone do likwidacji	19	551	562
Aktywa razem		114 558	193 331
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	13	3 335	17 346
Akcje własne	13	-	(80 000)
Kapitał zapasowy	13	31 748	89 349
Pozostałe kapitały rezerwowe	13	694	94
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		(762)	(690)
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		3 364	16 490
Zysk netto okresu obrotowego		36 838	67 732
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		75 217	110 321
Udziały nie dające kontroli		-	-
Razem kapitały własne		75 217	110 321
Zobowiązanie długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	14	-	40 091
		-	40 091
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	15	3 515	40 733
Pożyczki i kredyty bankowe	16	-	2 033
Rezerwy krótkoterminowe	18	826	153
Zobowiązania z tytułu weksli	17	35 000	-
		39 341	42 919
Pasywa razem		114 558	193 331

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	Akcje własne	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem kapitały własne
	PLN'000	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej PLN'000	Podział zysku PLN'000	P rogramy opcji menadżerskich PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na dzień 01.01.2013	17 346	89 349	-	52	(1)	-	(504)	16 994	123 236	-	123 236
Umorzenie akcji własnych	-	-	-	42	-	(80 000)	-	-	(79 958)	-	(79 958)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(689)	-	-	-	(689)	-	(689)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	16 994	(16 994)	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	67 732	67 732	-	67 732
Stan na dzień 31.12.2013	17 346	89 349	-	94	(690)	(80 000)	16 490	67 732	110 321	-	110 321
Stan na dzień 01.01.2014	17 346	89 349	-	94	(690)	(80 000)	16 490	67 732	110 321	-	110 321
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(72 471)	-	(72 471)	-	(72 471)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	(72)	-	-	-	(72)	-	(72)
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)	-	-	-	80 000	-	-	-	-	-
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na akcjach	-	-	-	600	-	-	-	-	600	-	600
Przeniesienie wyniku	-	-	8 388	-	-	-	59 345	(67 732)	1	-	1
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	36 838	36 838	-	36 838
Stan na dzień 31.12.2014	3 335	23 360	8 388	694	(762)	-	3 364	36 838	75 217	-	75 217

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
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
Zysk netto roku obrotowego	36 838	67 732
Korekty:		
Podatek dochodowy bieżący	164	-
Amortyzacja środków trwałych	29	39
Podatek dochodowy zapłacony	(94)	(152)
Przychody z tytułu odsetek	(1 813)	(1 321)
Przychody z tytułu dywidend	-	(50)
Koszty odsetek	5 038	411
Inne korekty	12	2 794
Korekta wartości firmy	-	4 920
Zmiana stanu rezerw	673	(316)
Zmiana stanu należności handlowe oraz pozostałe należności	57 474	(53 951)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (w tym zmiana stanu zobowiązań z tytułu umorzenia akcji)	(37 218)	(5 439)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(51)	(75)
Programy motywacyjne oparte na akcjach	600	42
Wynik na działalności zaniechanej	364	-
	25 178	(53 098)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	62 016	14 634
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	-	7
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	183 190	11 084
Wydatki na nabycie weksli	(170 370)	(7 284)
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	3 048	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(96)	(16)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 772	3 791
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja weksli własnych	35 410	-
Spłata weksli własnych	(509)	(3 419)
Spłata kredytów z odsetkami	(42 338)	-
Spłata zaciągniętych pożyczek z odsetkami	(2 149)	(384)
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 074)	(145)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	150
Udzielenie kredytu w związku z umorzeniem akcji	40 000	-
Zakup wyemitowanych obligacji przez spółkę z Grupy	(40 592)	-
Wypłata dywidendy	(72 605)	-
Pozostałe	-	3 355
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(84 857)	(443)
Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do likwidacji	-	(548)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 069)	17 434
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 706	7 272
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 637	24 706

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

Spółka Private Equity Managers S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

Grupa nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2014 r.

Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi.
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ.
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz posiadający w swoim portfelu akcje spółki zarządzającej aktywami oraz udziały jej komplementariusza.
- *****MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna** (dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna)
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** (dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- ***MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.** (dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A.)
- ***MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.** (dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.)
- ****MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.** (dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o.
- **ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji** (ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A. w likwidacji).
- **ImmoPartners Sp. z o.o.** jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 18 marca 2014 r.

*Spółki utworzone w III kwartale 2013 r.

**Spółka utworzona w III kwartale 2014 r.

***W I kwartale 2014 r. spółka zmieniła formę prawną ze spółki komandytowo akcyjnej na spółkę jawną.

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

Oświadczenie o zgodności

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

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku wraz z danymi porównawczymi zostały sporządzone przy zastosowaniu takich samych zasad rachunkowości dla każdego z prezentowanych okresów.

Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 29 kwietnia 2015 r.

Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym działa dana spółka należąca do Grupy („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych.

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

Dokonane osądy i szacunki

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

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

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy, które niosą znaczące ryzyko konieczności dokonania istotnych korekt wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie następnego roku obrotowego.

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

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

Test na utratę wartości firmy

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

Płatności w formie akcji

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

Porównywalność danych finansowych

Zmiana prezentacji kosztów działania

W sporządzonym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w stosunku do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Grupa dokonała następujących zmian w sposobie prezentacji niektórych pozycji rachunku zysków i strat:

	31.12.2013		31.12.2013
	Przed zmianą	Zmiana	Po zmianie
Przychody ze sprzedaży	78 179	(625)	77 554
Koszt własny sprzedaży	(3 620)	625	(2 995)

Opis zmiany: zmiana prezentacji kosztów w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów ma na celu zapewnienie bardziej adekwatnej prezentacji kosztów dla rodzaju działalności prowadzonej przez Grupę i ma na celu poprawienie przejrzystości struktury kosztów Grupy prezentowanej w sprawozdaniu finansowym. Zmiana polegała na wzajemnym skompensowaniu przychodów i kosztów z tytułu opłat manipulacyjnych. Zmiana ta nie miała wpływu na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w związku z tym Grupa nie pokazała trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej zgodnie z MSR 1.40A.

Polityka rachunkowości

Stosowane przez Spółkę zasady (Polityka rachunkowości) zostały opisane w [Nocie nr 31 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”](#).

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

1. Przychody ze sprzedaży

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie naliczane i pobierane kwartalnie, jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego (określony w statucie funduszy). Wyceny aktywów funduszy sporządzane są na koniec każdego kwartału i od wycenionej wartości aktywów netto naliczane jest wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie pobierane jest od wszystkich opłaconych certyfikatów inwestycyjnych. Średnia stawka za zarządzanie wynosi dla MCI.EuroVentures 1.0 – 2%, dla MCI.TechVentures 1.0 – 3,25%.
- Wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny (dalej zwane **wynagrodzeniem zmiennym**) - wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto funduszu powyżej określonej wartości, najczęściej od wzrostu wartości aktywów netto powyżej 10% w ujęciu rocznym.

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Wynagrodzenie stałe		
Zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0	12 206	9 110
Zarządzanie funduszem MCI.EuroVentures 1.0	11 716	5 690
Zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ	976	1 800
*Zarządzanie funduszem MCI.BioVentures FIZ / MCI.CreditVentures 2.0	821	264
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ	-	531
Zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ	2 657	2 358
Razem wynagrodzenie stałe	28 376	19 753
Wynagrodzenie zmienne		
Zarządzanie funduszem MCI.EuroVentures 1.0	18 298	57 290
Zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0	6 350	238
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures 2.0	703	-
Razem wynagrodzenie zmienne	25 351	57 528
Inne przychody	340	273
Razem przychody	54 067	77 554

Wartość aktywów pod zarządzaniem (wg wartości aktywów netto funduszy dla funduszy tradycyjnych), stanowiących podstawę do pobrania wynagrodzeń za zarządzanie

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
MCI.TechVentures 1.0 FIZ	710 794	367 029
MCI.EuroVentures 1.0 FIZ	730 432	352 511
* Zarządzanie funduszem MCI.BioVentures FIZ / MCI.CreditVentures 2.0	130 928	4 455
* MCI.CreditVentures FIZ	-	52 036
**Helix Ventures Partners FIZ	19 902	40 000
**Internet Ventures FIZ	100 000	100 000
	1 692 056	916 031

* Fundusz 27 grudnia 2013 roku postawiony w stan likwidacji. Aktywa przeniesione do funduszu MCI.BioVentures FIZ, przekształconej następnie w fundusz MCI.CreditVentures 2.0.

** Fundusze commitmentowe - całość zobowiązania inwestorów zgodnie z umową o utworzenie Funduszu. Wartość, od której pobierany jest określony % wynagrodzenia za zarządzanie.

2. Koszt własny sprzedaży i 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	(29)	(39)
Zużycie materiałów i energii	(53)	(20)
*Usługi obce w tym:	(6 962)	(3 613)
- Koszty ponadlimitowe – pokrywane przez MCI Capital TFI	(738)	(199)
- Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy nabyciu Certyfikatów Inwestycyjnych	(1 984)	(845)
Podatki i opłaty	(95)	(113)
**Wynagrodzenia	(3 757)	(1 848)
Świadczenia na rzecz pracownika	(42)	(14)
Ubezpieczenia społeczne	(84)	(69)
Pozostałe koszty	(441)	(264)
	(11 463)	(5 980)
Koszty ogólnego zarządu	(7 339)	(2 985)
***Koszt własny sprzedaży	(4 124)	(2 995)
	(11 463)	(5 980)

* 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 – około 730 tys. zł netto
- Koszty związane z *due diligence* dotyczące sprzedaży akcji własnych. 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”) nabyła 8,33 proc. akcji Spółki w ramach trzeciej transzy pre-IPO Private Equity Managers S.A. Koszt *due diligence* wyniósł 320 tys. zł.

** 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.

*** Do kosztu własnego sprzedaży zaliczane są przede wszystkim koszty wynagrodzeń personelu odpowiedzialnego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, koszty ponad limitowe pokrywane przez MCI Capital TFI oraz opłaty dystrybucyjne ponoszone przy nabywaniu Certyfikatów Inwestycyjnych.

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Cesja umowy najmu	69	-
Przychody z refakturyzacji kosztów	-	2
Przychody z tytułu podnajmu	18	68
Rozwiązanie rezerw	-	108
Inne przychody operacyjne	73	68
Przychody z tytułu funkcji likwidatora	122	-
	282	246

Pozostałe koszty operacyjne

	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 refakturowane		(52)
*Opłaty, odsetki karne i kary	(225)	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	(6)
**Odpis wartości firmy		(5 397)
Inne koszty operacyjne	(101)	(217)
	(326)	(5 672)

* Kara nałożona przez Komisję Nadzoru Finansowego dla MCI Capital TFI w sprawie niedopełnienia obowiązków informacyjnych za lata 2011 i wcześniejsze.

**Grupa w 2013 roku dokonała odpisów wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

- MCI Asset Management Sp. z o. o.
- Immopartners sp. z o.o. Asset Management S.K.A.
- Immopartners sp. z o. o.

Więcej na temat wartości odpisów [w Nocie nr 7 „Wartość firmy”](#)

Cześć kosztów z tytułu zarządzania funduszami ponoszona przez Grupę jest pokrywana przez poszczególne fundusze zgodnie z limitami określonymi w statutach tych funduszy. W sprawozdaniu Grupy powyższe koszty są kompensowane z przychodami z tytułu refaktury tych kosztów na fundusze.

4. 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 z krótkoterminowych depozytów bankowych	282	148
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	262	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	148	197
Przychody odsetkowe od zakupionych weksli	1 121	884
Pozostałe przychody finansowe	-	729
	1 813	1 958

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	(8)	-
Kredytów bankowych	(2 338)	-
Otrzymanych pożyczek	(118)	(79)
Wyemitowanych obligacji	(2 574)	(91)
*Opóźnionej wypłaty dywidendy	(932)	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(56)	(18)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(767)	-
Inne	(518)	(82)
	(7 311)	(270)

*W związku z opóźnieniem wypłaty dywidendy w stosunku do 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.

5. 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 bieżący	(164)	42
Podatek odroczony	55	(9)
	(109)	33

Uzgodnienie podatku dochodowego

	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*	108 677	94 536
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	(109)	33
Efektywna stawka procentowa	0,1%	0,0%
Przychody bilansowe niepodlegające opodatkowaniu	(135 929)	(95 718)
Przychody niebilansowe podlegające opodatkowaniu	1 568	594
Koszty bilansowe niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	25 997	1 061
Koszty niebilansowe stanowiące koszty uzyskania przychodu	(290)	(2 347)
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	(891)	(106)
Straty podatkowe bieżącego roku	1 734	2 047
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	-	152
	(107 811)	(94 317)
Podstawa opodatkowania	866	219
Podatek dochodowy bieżący	164	42

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

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia w latach przyszłych

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2014 r.

Poniesiona w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2009	402	(201)	(201)	-	2014
2011	466	(70)	(70)	326	2016
2012	1 487	(36)	(54)	1 397	2017
2013	2 047	-	(566)	1 481	2018
2014	1 734	-	-	1 734	2019
	5 734	(307)	(891)	4 938	

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2013 r.

Poniesiona w latach rok	Poniesiona w kwocie 000'PLN	Wykorzystana w latach poprzednich 000'PLN	Wykorzystana w 2013 roku 000'PLN	Do wykorzystania w kwocie 000'PLN	Do wykorzystania do czasu rok
2 009	402	(201)	-	201	2 014
2 011	817	(142)	(70)	605	2 016
2 012	1 983	-	(36)	1 947	2 017
2 013	2 047	-	-	2 047	2 018
	5 249	(343)	(106)	4 800	

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	525	420
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	574	529
	1 099	949*
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	144	45
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	144	45*

Grupa 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). Grupa dokonała zmiany w prezentacji poczynając od 1 stycznia 2014 r., jednocześnie dokonując korekty danych porównawczych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Inne tytuły 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2012	512	488	1 000
Wpływ na wynik finansowy	380	(431)	(51)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	892	57	949
Wpływ na wynik finansowy	46	104	150
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	938	161	1 099

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Inne zobowiązania 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2012	171
Wpływ na wynik finansowy	(126)
Wpływ na kapitał własny	-
Stan na 31 grudnia 2013	45
Wpływ na wynik finansowy	99
Wpływ na kapitał własny	-
Stan na 31 grudnia 2014	144

6. 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	36 838	67 732
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	5 670	17 346
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	6,50	3,90

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 zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	36 838	67 732
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	5 670	17 346
Korekty z tytułu:		
- programu motywacyjnego opartego o emisję akcji (tys.)	4	22
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	5 674	17 368
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	6,49	3,90

7. Wartość firmy

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	75 214	75 214
	83 963	83 963

Kalkulacja wartości firmy

	MCI Capital TFI S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	Razem.
Cena nabycia	-	15 400	15 400
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	1 304	1 304
Wartość firmy powstała w 2010 r.	-	14 096	14 096
Cena nabycia	17 162	88 100	105 262
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	8 413	26 982	35 395
Wartość firmy powstała w 2012 r.	8 749	61 118	69 867
Wartość firmy	8 749	75 214	83 963

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

Wartość firmy powstała w 2010 r.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na podwyższenie wkładu MCI Management S.A. jako komplementariusza Spółki z kwoty 100,00 zł. do kwoty 15.400.100,00 zł., to jest o kwotę 15.400.000 zł. poprzez wniesienie przez MCI Management S.A. jako komplementariusza wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona jako wkład stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w ramach segmentu działalności MCI Management S.A. związanego z działalnością usługową w zakresie zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych oraz doradztwa świadczonego na rzecz funduszy inwestycyjnych.

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

Wartość księgowa zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 1.304 tys. zł

Wartość firmy powstała w 2012 r.

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

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

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

Wartość godziwa przejętych aktywów trwałych wyniosła 26 982 tys. zł

Wartość firmy - MCI Capital TFI S.A.

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

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

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

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

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

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

Test na trwałą utratę wartość firmy przeprowadzony w 2014 r.

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

W 2014 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

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

W ramach testu ustalono ośrodki wypracowujące środki pieniężne nie większe niż segment operacyjny, do których przypisano wartość firmy w łącznej kwocie 83. 963 tys. zł Nie stwierdzono żadnych innych dodatkowych składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, które mogłyby zostać przyporządkowane do zidentyfikowanych ośrodków generujących środki pieniężne.

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

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

- Okres prognozy
- Oczekiwana wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI

- Wartość dywidend możliwych do wypłacenia w okresie prognozy zgodnie z zewnętrznymi ustalonymi wymogami kapitałowymi
- Stopa wzrostu dywidend po okresie prognozy
- Wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia
- Stopa dyskonta

Wartość użytkowa udziałów w MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna wyznaczono w oparciu o 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

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

	MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna PLN'000	MCI Capital TFI S.A. PLN'000
Wartość użytkowa	214 000	20 399
Założenia przyjęte do obliczenia wartości użytkowej:		
- Stopa dyskonta	12,48%	12,48%
- Wartość przedsiębiorstwa (Total Enterprise Value)	285 300	27 178
- Dyskonto z tyt. niskiej płynności (Liquidity discount)	25,00%	25,00%
Wartość użytkowa	214 000	20 399
Wartość firmy	75 214	8 749
Nadwyżka ponad wartość firmy	138 786	11 650

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

Wrażliwość wartości użytkowej na zmianę stopy dyskonta wyższej lub niższej o 1 p.p. kształtuje się następująco:

Wrażliwość wartości użytkowej	+1%	-1%
MCI Capital TFI SA	19 300	21 600
PEMSA Holding Limited	195 800	236 000
	215 100	257 600

8. Należności z tytułu weksli

Krótkoterminowe aktywa finansowe

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Należności z tytułu weksli	-	11 610
	-	11 610

Należności z tytułu weksli według stanu na koniec 2013 r. dotyczą krótkoterminowych (do 6 miesięcy) weksli wyemitowanych przez spółkę Alternative Investment Partners sp. z o.o. Oprocentowanie weksli oparte było na zasadach rynkowych i było wyższe niż na lokatach bankowych (oprocentowane od 3,65% do 3,7%.)

9. Udzielone pożyczki

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	1 768
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	1 132
	-	2 900

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym w 2013 r. dotyczyły pożyczek udzielonych spółce MCI Management S.A. Wszystkie pożyczki (dla jednostek powiązanych i niepowiązanych) zostały udzielone na okres jednego roku oraz w walucie polskiej. Oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym wynosiło 8,92%.

Pożyczki udzielone podmiotom pozostałym w 2013 r. dotyczyły pożyczki udzielonej spółce ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. Pożyczka została udzielona na okres jednego roku oraz w walucie polskiej. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 9,14%.

10. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:		
- Wynagrodzenie zmienne	-	57 290
- Wynagrodzenie stałe	9 236	10 181
- Opłaty manipulacyjne	435	-
	9 671	67 471
Pozostałe należności handlowe	157	349
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności handlowe netto	9 776	349
Rozliczenia międzyokresowe czynne	993	501
Inne należności	331	305
	11 152	68 626
W tym:		
Część długoterminowa:		
Inne należności	173	500
	173	500
Część krótkoterminowa	10 979	68 126

11. Należności z tytułu obligacji

Należności z tytułu obligacji wynikają ze zrealizowanej premii przez Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna na zakupie od MCI Management S.A. wyemitowanych przez PEM obligacji serii B. Wartość ta będzie podlegała rozliczeniu do dnia ich wykupu przez PEM.

12. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 17.637 tys. zł na dzień bilansowy (w 2013: 24.706 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

13. 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

Akcje własne

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
*Akcje własne	-	(80 000)
liczba akcji	-	(80 000)

Poniżej została zaprezentowana liczba 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

*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

między wartością umorzenia a nominalną wartością umorzenia w kwocie 65.989 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

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

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2014 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 20 „Programy motywacyjne na bazie akcji”*

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

Obligacje wyemitowane przez Spółkę

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Część długoterminowa	-	40 000
Część krótkoterminowa	-	91
	-	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 obligacji wyniosła 40.000 tys. zł. Obligacje podlegają wykupowi do 20 grudnia 2018 r. Obligacje zostały objęte przez spółkę powiązaną – MCI Management S.A.

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

15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Zobowiązania handlowe	1 814	282
*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	7	40 001
Zobowiązanie z tytułu podatków i ZUS	273	175
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	1 032	237
Pozostałe zobowiązania	44	38
Przychody przyszłych okresów	345	-
	3 515	40 733
W tym:		
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	3 515	40 733
	3 515	40 733

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 30 „Podmioty powiązane”**

16. Pożyczki otrzymane

Stan na dzień 31.12.2014

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu pożyczek lub kredytów.

Stan na dzień 31.12.2013

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie PLN'000
		%	
*MCI Management S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	8,20%	2 033

* W 2014 r. pożyczka została spłacona.

17. Zobowiązania z tytułu weksli

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

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

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Wartość bilansowa PLN'000
MCI PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0)	4,20%	15 000	-	15 000
MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI.TechVentures 1.0)	4,20%	20 000	-	20 000
		35 000	-	35 000

Powyższe weksle mają 6 miesięczny termin do wykupu, przypadający na 1 lipca 2015 r.

Na dzień 31.12.2013 r. Grupa nie posiadała zobowiązań wekslowych.

18. 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	226	153
	826	153

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

Rezerwy powinny zostać wykorzystane w ciągu najbliższego roku obrotowego tj. 2015 r.

*Wartość programów motywacyjnych dla członków Zarządu za rok 2014 r. które zostały zaakceptowane w 2015 r.

19. Aktywa przeznaczone do likwidacji

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

20. Programy motywacyjne na bazie 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. W kosztach wynagrodzeń roku 2014 ujęto kwotę 413 tys. zł.

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.

W związku z tym programem Grupa ujęła w kosztach wynagrodzeń roku 2014 kwotę 600 tys. zł.

Program motywacyjny dla członków Zarządu dotyczący lat 2014 i 2015

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

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

serii B2 w 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.

W związku z tym programem Grupa ujęła w kosztach wynagrodzeń roku 2014 kwotę 600 tys. zł.

21. 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	2 144	1 848
Koszty ubezpieczeń społecznych	84	69
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, RN i pracownikom	1 613	-
Inne świadczenia na rzecz pracowników	42	14
	3 883	1 931

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	763	481
pozostałe świadczenia	89	-
koszty programu motywacyjnego	600	-
	1 452	481
Rada Nadzorcza		
wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	21	9
koszty programu motywacyjnego	1 013	42
	1 034	51
	2 486	532

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2014 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2013 Liczba pracowników
Zarząd	6	4
Rada Nadzorcza	3	3
Pracownicy operacyjni	5	6
Księgowość i administracja	11	5
	25	18

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w bieżącym roku obrotowym.

Wypłacone zaliczki członkom Zarządu

Grupa nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w bieżącym roku obrotowym.

22. 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 (ustalonej 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 31 grudnia 2014 r., Zarząd będzie przedkładać WZA propozycję wypłaty dywidendy z rocznego zysku netto Spółki w wysokości ustalonej jako 50% - 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy Private Equity Managers S.A. w danym roku obrotowym, nie więcej jednak niż jednostkowy zysk netto Spółki.

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

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 uprawione do otrzymania dywidendy za rok 2014 i 2015 – nota 24 Zdarzenia po dniu bilansowym).

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 uprawione do otrzymania dywidendy za rok 2014 – nota 24 Zdarzenia po dniu bilansowym). Przedmiotową rekomendację Zarząd Spółki prześle Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu we właściwym trybie, przed terminem zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a ostateczną wysokość dywidendy ustali Walne Zgromadzenie.

23. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Kategorie instrumentu finansowego /metoda wyceny	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
		PLN'000	PLN'000
Należności handlowe i pozostałe	Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	11 325	68 626
Udzielone pożyczki	Pożyczki i należności - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	2 900
Należności z tytułu weksli	Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	11 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wartość nominalna	17 637	24 706
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Zobowiązania handlowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	3 515	40 733
Pożyczki i kredyty bankowe	Zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	2 033
Zobowiązania z tytułu weksli	Zobowiązania handlowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	35 000	-

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

Grupa posiada instrumenty które nie są wyceniane do wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Do instrumentów tych należą środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności oraz zobowiązania handlowe i pozostałe oraz finansowe w tym z tytułu weksli i obligacji. Ze względu na krótki termin zapadalności należności oraz krótki termin wymagalności zobowiązań, który jest nie dłuższy niż 6 miesięcy, Grupa przyjmuje, że wartość księgowa nie jest istotnie różna od wartości godziwej tych należności i zobowiązań na dzień bilansowy. Zgodnie z wymogami MSSF 13 wartość godziwa oszacowana w oparciu o wycenę wg zamortyzowanego kosztu stanowiącą wartość bilansową tych instrumentów została zaklasyfikowane do poziomu trzeciego hierarchii wartości godziwej.

24. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 25 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

25. 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 grudnia 2014 r. linia kredytowa została spłacona i zgodnie z warunkami umowy kredytowej spółka wystąpiła do Alior Bank S.A. o zwolnienie przedmiotu zabezpieczenia.

26. Umowy leasingu operacyjnego

Grupa 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 ONZ 1. Roczny koszt wynajmu ponoszony przez Grupę wynosi 245 tys. zł. (natomiast w 2013 r. wyniósł 463 tys. zł.)

27. 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	178	74
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	16	-
Pozostałe usługi	35	-
	229	74

28. 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 r., pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o.o., MCI Management S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, nabyła 8,33 proc. akcji Spółki w ramach trzeciej transzy pre-IPO Private Equity Managers S.A. Cena zakupu wyniosła 25.000 tys. zł. Na podstawie Porozumienia z dnia 15 stycznia 2015 roku, zawartego pomiędzy Private Equity Managers S.A. a AMC III MOON B.V. inwestor zrzekł się nieodwołalnie prawa do dywidendy wypłacanej przez Spółkę za rok obrotowy 2014 i 2015, z tytułu posiadanych przez niego w danym dniu dywidendy określonym dla danej dywidendy akcji wyemitowanych przez Spółkę do łącznej kwoty stanowiącej 8,33% kwoty 40 mln zł, to jest do łącznej kwoty 3.332 tys. zł.

Oferta publiczna Private Equity Managers

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

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

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

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

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

29. Segmenty operacyjne

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

30. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2014 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objasniających**.

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%

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

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 rzekł 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:

	Rok 2014		
	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Razem
Należności handlowe	52	-	52
Należności z tytułu obligacji	-	173	173
Zobowiązania handlowe	7	-	7
Przychody finansowe	458	-	458
*Koszty finansowe	3 519	-	3 519
Pozostałe przychody operacyjne	147	-	147
Koszty ogólnego zarządu	83	-	83

	Rok 2013		
	Jednostka dominująca	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
Udzielone pożyczki	1 768	-	1 768
*Należności handlowe	4	67 639	67 643
Inne aktywa finansowe - należności z tyt. weksli	11 610	-	11 610
**Zobowiązania z tyt. obligacji	-	40 091	40 091
***Zobowiązania pozostałe	40 001	-	40 001
Zobowiązania z tyt. pożyczek	2 033	-	2 033
Przychody finansowe	148	-	148
Koszty finansowe	164	-	164
Pozostałe przychody operacyjne	110	-	110
Koszty ogólnego zarządu	83	-	83

*Należności handlowe od MCI Private Ventures FIZ dotyczą przede wszystkim należnego wynagrodzenia zmiennego naliczonego na koniec roku 2013 r. w kwocie 57.290 tys. zł.

**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 dominującą – MCI Management S.A.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M + 5% marży w skali roku, poczynwszy od dnia emisji. Obligacje zostały kupione przez podmiot z Grupy w 2014 r. i podlegają eliminacji w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Powyższe obligacje zostały wyemitowane w celu częściowej zapłaty dla spółki MCI Management S.A. tytułu nabycia akcji własnych przez Spółkę celem ich umorzenia, więcej [nota 13 Kapitały własne](#). Spółka dokonała potrącenia swojego zobowiązania z tytułu umorzenia akcji własnych w kwocie 40.000 tys. zł z należnością z tytułu emisji powyższych obligacji. Do 31 grudnia 2013 r. zostały naliczone odsetki w wysokości 91 tys. zł.

***Zobowiązanie w kwocie 40 000 tys. zł wynika z nabycia akcji własnych przez Spółkę Private Equity Managers S.A. w celu ich umorzenia. Wartość umorzenia wynosiła 80.000 tys. zł, część zobowiązania w kwocie 40 000 tys. zł została potrącona z należnością z tytułu emisji obligacji serii B (objętej przez MCI Management S.A.)

Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą

Zarząd

Transakcje z członkami zarządu zostały opisane w **Nocie nr 20 „Programy motywacyjne na bazie akcji”** oraz w **Nocie 24** Sprawozdania z Działalności Zarządu dołączonego do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza

Transakcje z członkami Rady Nadzorczej zostały opisane w **Nocie nr 20 „Programy motywacyjne na bazie akcji”** oraz w **Nocie 24** Sprawozdania z Działalności Zarządu dołączonego do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 podmiotów zależnych zasiadały następujące osoby z Zarządu lub Rady Nadzorczej PEM S.A.:

MCI Capital TFI S.A.:

Tomasz Czechowicz
Sylwester Janik
Wojciech Marcińczyk
Cezary Smorszczewski
Ewa Ogryczak
Jarosław Dubiński

MCI Asset Management Sp. z o.o., reprezentujący MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. j.:

Tomasz Czechowicz
Sylwester Janik
Wojciech Marcińczyk
Ewa Ogryczak

Świadczenia dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały ujęte w **Nocie nr 21 „Świadczenia pracownicze”**.

Programy motywacyjne oparte o emisję akcji dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały opisane w **Nocie nr 18 „Rezerwy”**.

31. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Dane porównawcze

Zasady rachunkowości były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły poza zmianą prezentacji aktywów i rezerwy na podatek odroczony za rok 2014 oraz danych porównawczych za rok 2013. Obecnie aktywa i rezerwy na podatek odroczony są kompensowane ze sobą i wykazywane w jednej pozycji. W sprawozdaniu finansowym za rok 2013, aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego były prezentowane odrębnie (brutto). Grupa dokonała

zmiany w prezentacji począwszy od 1 stycznia 2014 r., jednocześnie dokonując korekty danych porównawczych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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 zatwierdzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Waluty obce

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

Przychody i koszty

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ujmowane są według wartości godziwej otrzymanego lub należnego wynagrodzenia. Przychody z tytułu świadczenia usług ujmowane są na podstawie stopnia zaawansowania realizacji usługi na dzień bilansowy jeżeli kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób oraz jeżeli stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób. Przychody z tytułu świadczenia usług nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych.

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

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie naliczane i pobierane kwartalnie, jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego (określony w statucie funduszy). Wyceny aktywów netto funduszy sporządzane są na koniec każdego kwartału i od wycenionej wartości aktywów netto naliczane jest wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie pobierane jest od wszystkich opłaconych certyfikatów inwestycyjnych.
- Wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny (dalej zwane **wynagrodzeniem zmiennym**) - wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto funduszu powyżej określonej wartości, najczęściej od wzrostu wartości aktywów netto powyżej określonego % w ujęciu rocznym.

Świadczenia pracownicze

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

Płatności na bazie akcji

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które według oczekiwań będą obowiązywać wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się.

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

Aktywa i zobowiązania finansowe

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

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

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- należności z tytułu obligacji
- udzielone pożyczki
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,

- należności handlowe oraz pozostałe.

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

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

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

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

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

Przychody i koszty finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu 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.

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

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

Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Rezerwy na zobowiązania

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

Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

Wartość firmy

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

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

Na dzień nabycia aktywa, zobowiązania przejmowanej jednostki są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki przejmowanej jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do

zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Utrata wartości – „wartość firmy”

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

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

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

Zmiany standardów

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 r. Grupa 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 dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 r.

Istnieje szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji, które nie są jeszcze obowiązujące lub nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 r. i w związku z powyższym nie zostały one zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć 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 na bazie akcji (obowiązujące 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.

Grupa 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 wyłączenia 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.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związane z nimi interpretacje.

Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:

- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub
- ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta.

Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.

Grupa jest w trakcie oceny potencjalnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych.

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

Ryzyko rynkowe

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

- kredyty zaciągnięte
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

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

Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupy to przede wszystkim ryzyko związane z lokatami bankowymi oraz należnościami handlowymi dotyczącymi w głównej mierze rozrachunków z tytułu naliczonego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko

kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat i należności. Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy, natomiast należności za zarządzania charakteryzują się krótkimi terminami płatności dotyczącymi poszczególnych kwartałów za które wynagrodzenie jest naliczane.

Ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych

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

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

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności
w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 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 Kapitałowej Private Equity Managers S.A. (dalej „GK PEM”) skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*. W 2014 roku spółki z GK PEM zarządzały następującymi funduszami:



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



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



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



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



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

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

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

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

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

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

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

Fundusz	wynagrodzenie stałe (max zgodnie ze statutem)	wynagrodzenie zmienne (max zgodnie ze statutem)	komentarz
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	3,00%	w zależności od serii certyfikatu 25% nadwyżki ponad 10% próg wyniku lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 10% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny), wynagrodzenie zmienne naliczane jest na koniec roku lub przy emisji lub wykupie certyfikatów
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 40% nadwyżki ponad próg 10% wyniku lub 19% od całości zysku gdy przekroczony zostanie 12,5% próg wyniku	
MCI. CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20% od zysku gdy przekroczony zostanie 5% próg wyniku	obecnie naliczanie wynagrodzenia zmiennego jest zawieszono
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	do 21.05.2014 r. naliczane było 4,5% od PLN 40 mln, od 22.05.2014 r. naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty
Internet Ventures FIZ	Kwotowa	20% ponad IRR 6,33%	wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości max. PLN 3 mln w 2-7 roku funduszu oraz PLN 5 mln łącznie w 8-10 roku funduszu

W 2014 r. GK PEM wypracował blisko 36,8 mln zł zysku netto. Na osiągnięty zysk nettołożyły się głównie: (1) stałe wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy w kwocie 28,4 mln zł oraz (2) zmienne wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy na poziomie 25,4 mln zł. Aktywa pod zarządzaniem wzrosły o 87% rok do roku. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 79%, a wskaźnika zysku netto do średnich aktywów pod zarządzaniem wyniósł prawie 3%. Zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 6,49 zł.

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

aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Zgodnie z założonym konserwatywnym podejściem, Zarząd szacuje, że AUM (*assets under management*, tj. aktywa pod zarządzaniem) w 2015 r. przekroczy 2 mld zł. Wzrost aktywów pod zarządzaniem przełoży się na wzrost stałej opłaty za zarządzanie. Jednocześnie przyjęta strategia inwestycyjna skoncentrowana na inwestowaniu w szybko rosnące spółki z sektora technologicznego przy zapewnieniu dywersyfikacji geograficznej powinna zaowocować znacznym wzrostem zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie.

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 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 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 Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna (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 nieodwołalnie prawa do dywidendy wypłacanej przez Spółkę za rok obrotowy 2014 i 2015, z tytułu posiadanych przez niego w danym dniu dywidendy określonym dla danej dywidendy akcji wyemitowanych przez Spółkę do łącznej kwoty stanowiącej 8,33% kwoty 40 mln zł, to jest do łącznej kwoty 3.332 tys. zł.

Oferta publiczna Private Equity Managers

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

W dniu 8 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie przekazane, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 oraz 69 ust. 2 pkt 1) lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów

finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. („Fundusz”), o zbyciu posiadanych przez Fundusz 411.863 szt. akcji zwykłych Spółki. Na skutek sprzedaży akcji Spółki w ramach jej oferty publicznej, bezpośredni udział zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się do 0%.

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

Emisja obligacji 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 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.

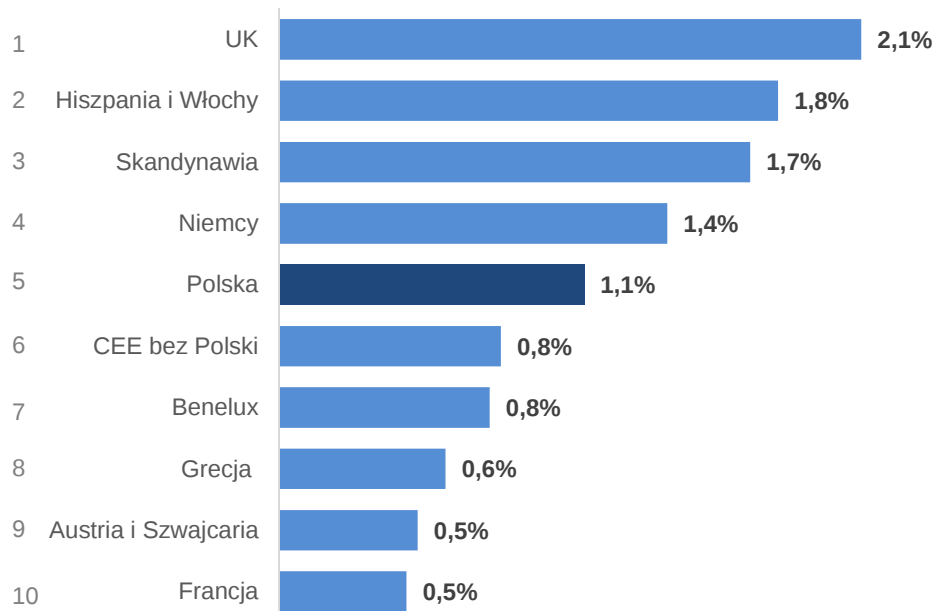
W związku z emisją obligacji, w przypadku wykonania przez obligatariuszy uprawnienia do zamiany wszystkich emitowanych obligacji na akcje zostanie wyemitowanych 245.700 akcji serii H, co odpowiadałoby 245.700 głosom na walnym zgromadzeniu Emitenta (6,81% udział w kapitale zakładowym Emitenta). W przypadku 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 GK PEM i jej pozycje bilansowe.

2. Przewidywany rozwój Spółki w roku 2015 i latach następnych

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*.



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

Zgodnie z założonym konserwatywnym podejściem, Zarząd szacuje, że AUM 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.

Strategia rozwoju GK PEM zakłada:

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

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

- 1) **organiczny wzrost aktywów pod zarządzaniem:** w kolejnych latach średnia dynamika wzrostu aktywów zarządzanych przez GK PEM, wynikająca wyłącznie ze wzrostu wartości istniejących portfeli inwestycyjnych, szacowana jest na poziomie ponad 20% r/r. Przychody z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie (*fixed management fee*) zależą od wartości AUM i wzrastają wraz ze wzrostem bazy aktywów. Fundusze pod zarządzaniem GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem funduszy *private equity*. Zawarte Porozumienie Trójstronne o długoterminowej współpracy pomiędzy PEM, MCI 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 GK PEM (MCI Management) w zakresie pozyskiwania środków pieniężnych z przeznaczeniem na objęcie nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych (doradzanie w zakresie finansowania bankowego, emisji notowanych na Bond-Spot i Catalyst obligacji zwykłych i zamiennych na akcje, emisji euroobligacji np. na rynek Czech, Słowacji, Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej, emisji akcji na GPW),
 - b) nowe emisje certyfikatów inwestycyjnych kierowane do zamożnych inwestorów prywatnych w Polsce i w Europie, we współpracy z bankowością prywatną (*private banking*) wybranych banków - dystrybutorów (Alior Bank S.A., mBank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.) subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. (*growth*), MCI.EuroVentures 1.0. (*buy-out*), oraz funduszu typu *mezzanine* MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, a także pozyskiwanie nowych kanałów dystrybucji *private banking* (PKO BP S.A., Noble Bank S.A., Bank Pekao S.A., Bank Millennium S.A.) oraz *direct online* (bezpośrednie oferowanie przez Internet),
 - c) wzrost udziału w projektach inwestycyjnych inwestorów z kapitałem publicznym, np. Bank Gospodarstwa Krajowego, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju,
 - d) zwiększenie zaangażowania kapitałowego inwestorów instytucjonalnych: krajowych (firm ubezpieczeniowych, funduszy emerytalnych, banków) i międzynarodowych (*first-time funds* i tradycyjne fundusze *private equity*, *family offices*, fundacje uniwersyteckie, ubezpieczeniowe i emerytalne),
- 4) **konsolidacje branży *asset managerów* aktywów niepublicznych,** które zakładają wnoszenie nowych znaczących aktywów pod zarządzanie GK PEM,
- 5) **tworzenie z zagranicznymi *Limited Partners* nowych funduszy typu *commitment*,**
- 6) **współpracę z globalnie działającymi podmiotami *private equity*.**

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

- 1) finansowania typu *venture debt* dla spółek,
- 2) finansowania typu *mezzanine* dla spółek,

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

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

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

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

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

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

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

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój GK PEM jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (*venture capital, private equity*) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia konkurencji ze strony istniejących podmiotów bądź wejścia nowych silnych kapitałowo i prestiżowo podmiotów zagranicznych. Istnieje ryzyko, że oferta GK PEM okaże się mniej interesująca dla potencjalnego celu inwestycji, niż oferta konkurencji lub też warunki, oferowane przez konkurencję, nie pozwoliłyby na osiągnięcie przez fundusze inwestycyjne odpowiedniej rentowności. Zarząd PEM ogranicza to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu zarządzającego. Istotną przewagą konkurencyjną GK PEM stanowią: (a) dotychczasowe osiągnięcia w zakresie wysokiej dodatniej stopy zwrotu na portfelu aktywów (IRR netto na poziomie 23,6%) 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. GK PEM dąży do takiego zwiększenia dywersyfikacji portfela, 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 GK PEM w przypadku pogorszenia się koniunktury dla danej branży lub na wybranym rynku i w konsekwencji spadku wyceny takiego aktywa.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

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

Ryzyko kursowe

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. 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 spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, spadek wartości przychodów GK PEM. GK PEM w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

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

Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta

Udział kluczowego klienta – Grupy MCI – w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM jest znaczny (na dzień 31 grudnia 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 GK PEM w następstwie żądania wypłaty części dochodów, umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych, posiadanych obecnie przez Grupę MCI, czy też innego obniżenia aktywów funduszy inwestycyjnych, w których głównym uczestnikiem jest Grupa MCI. Nie można wykluczyć ryzyka, że Grupa MCI nie będzie obejmować nowych certyfikatów inwestycyjnych w funduszach, zarządzanych przez GK PEM, lub też będzie obejmować nowe certyfikaty inwestycyjne za kwoty mniejsze, niż planowała GK PEM.

Strategia GK PEM zakłada dalsze aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.). Wzrost przychodów i wyników GK PEM uzależniony jest w dużej mierze od pozyskiwania nowych funduszy pod zarządzanie.

Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych, w znaczącym stopniu, zależy od zaufania obecnych uczestników i potencjalnych uczestników funduszy i prowadzonej przez nie działalności. W szczególności słabe wyniki inwestycyjne funduszy mogą zniechęcać do dokonywania inwestycji i powodować odpływ aktywów pod zarządzaniem GK PEM. W konsekwencji, może to spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI (oraz 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 przychody i wyniki GK PEM.

Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych

Wzrost przychodów GK PEM uzależniony jest od wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem, w tym od wzrostu wyceny poszczególnych spółek portfelowych. Historycznie średnioroczna wewnętrzna stopa zwrotu IRR netto na aktywach kształtowała się na poziomie ponad 20% rocznie (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 GK PEM, a także w wypadku nieudanych inwestycji, które nie przyniosą zakładanych stóp zwrotu. Spowolnienie tempa wzrostu aktywów portfelowych może mieć negatywny wpływ na perspektywy działalności, przychody i wyniki GK PEM.

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

Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

Model biznesu GK PEM obejmuje prowadzenie działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI wymaga posiadania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI, funduszy inwestycyjnych utworzonych przez MCI TFI oraz 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 Sp. z o.o. Sp. j., jako podmiotowi zarządzającemu portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, utworzonych przez MCI TFI, zaprzestanie działań, które w ocenie KNF polegają na wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy zawartej z MCI TFI niezgodnie z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.

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

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

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko polityczne

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

CZYNNIKI RYZYKA WEWNĘTRZNEGO

Ryzyko płynności

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

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

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach GK PEM, 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 GK PEM to przede wszystkim ryzyko związane z depozytami bankowymi. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat. Spółki GK PEM zawierają umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodność kredytowej, a środki lokują na krótkie okresy.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Ryzyko walutowe

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka nie zawierała 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 Grupy Kapitałowej 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 rzekł 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 S.A. 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 S.A.

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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna jest spółką należącą do GK PEM.

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. Grupa 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
		35 000	-	35 000

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

Zobowiązania Private Equity Managers S.A. z tytułu obligacji zostały opisane w nocie nr 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Otrzymane dywidendy

W dniu 11 i 22 lipca 2014 r. Grupa 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 Grupa nie posiadała pożyczek otrzymanych oraz zaciągniętych kredytów.

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

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

Udzielone pożyczki zostały opisane w nocie nr 9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone poręczenia i gwarancje zostały opisane w nocie nr 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Znaczni 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%.

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

Skład Grupy PEM S.A.

Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Spółki zależne:

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

Informacje o zmianach w Grupie

W dniu 25 sierpnia 2014 roku MCI Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (jednostka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.) nabył od MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 50 000 akcji imiennych w kapitale MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII S.K.A. W dniu 10 września 2014 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII S.K.A. na MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.

W dniu 18 marca 2014 roku MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna podpisała umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce ImmoPartners Sp. z o.o.

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

Szczegółowy opis uchwalonych Programów motywacyjnych dla członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 w notce nr 20.

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 notę nr 20 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego - „Programy motywacyjne oparte o emisję akcji”.

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

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

Spółka jest stroną umów o ograniczeniu zbywalności akcji Spółki zawartych z akcjonariuszami, którzy nabywali akcje Spółki w pre-IPO, w tym członkami zarządu oraz rady nadzorczej Spółki: Ewą Ogryczak, Krzysztofem Konopińskim, Sylwestrem Janikiem, Wojciechem Marcińczykiem, Adamem Niewińskim, Jarosławem Dubińskim, Franciszkiem Hutten-Czapskim, Przemysławem Schmidtem oraz Adamem Maciejewskim, jak również znaczącymi akcjonariuszami Spółki - Alternative Investment Partners Sp. z o.o., MCI 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 upłyne 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 S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

16. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 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 Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, które powstają w wyniku bieżącego zapotrzebowania, są wartościowo nieistotne i finansowane ze środków własnych. Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż strategicznym celem Private Equity Managers S.A. jest konsolidacja branży zarządzających aktywami alternatywnymi poprzez aliance 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 GK PEM.

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

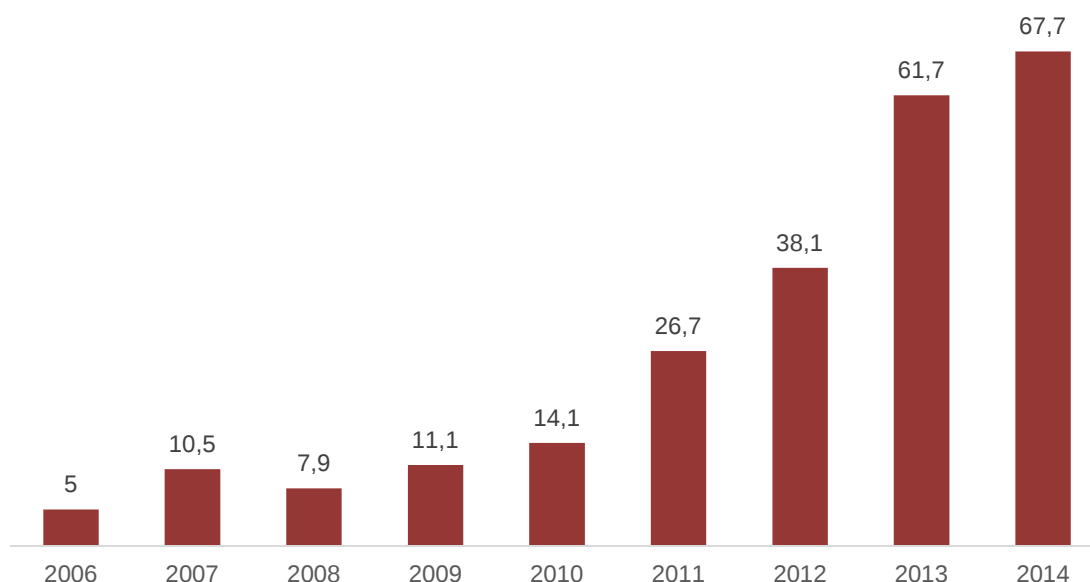
Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjał wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. 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 przychodów z zarządzania, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę GK 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 GK PEM 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 wyjątkiem z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
5. „przemysł internetowy” osiągnął znaczący udział w PKB wielu największych i najbardziej liczących się gospodarek świata: największy w gospodarce Wielkiej Brytanii 8,3%, Korei 7,3%, Chin 5,5%, Japonii i USA po 4,7%, UE – średnio 3,8% (wg raportu CatCap GmbH „*M&A Report: The European Internet Industry 2014*”). Wzrost w tym sektorze napędzany jest przez konsumpcję prywatną i reklamę;
6. dynamiczny wzrost e-commerce na całym świecie, według raportu Deloitte „*Global Powers of Retailing 2014. Retail Beyond*” w 2016 r. handel e-commerce będzie stanowić 20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej;
7. wzrost liczby użytkowników, zastosowań, wartości zakupionych dóbr i usług oraz korzystne prognozy w ww. zakresach przełożyły się na wzrost wycen spółek z branży nowych technologii. Przykładowo największa platforma e-commerce w Chinach, Alibaba.com, na początku maja 2014 r. ogłosiła zamiar przeprowadzenia oferty publicznej w USA. Spółka ta w dniu debiutu giełdowego, 19 września 2014 r., wyceniona została na USD 227 mld (prognozowano USD 195 mld), co oznacza największe IPO na świecie, tym samym największe IPO na rynku internetowym, największą na Wall Street spółkę internetową pod względem kapitalizacji (przed jedną z najbardziej znanych spółek z branży nowych technologii – Google Inc.);
8. systematyczny dwucyfrowy wzrost wartości zakupów e-commerce w Polsce (wobec jednocyfrowego wzrostu sprzedaży ogółem w kanale tradycyjnym). Szacuje się, że wartość polskiego rynku e-commerce

- wyniosła w 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 GK PEM, Zarząd identyfikuje następujące:

1. sytuacja geopolityczna, szczególnie działania Rosji wobec Ukrainy, która może pociągnąć za sobą pogorszenie lub nawet załamanie nastroju i indeksów na rynkach finansowych, a co za tym idzie, negatywną zmianę wycen aktywów funduszy inwestycyjnych.
2. działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP”) w zakresie podwyższenia stóp procentowych w związku z dążeniem RPP do osiągnięcia celu inflacyjnego. Ewentualne podwyższenia stóp procentowych będą miały bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów finansowych GK PEM, ponadto wzrost stóp procentowych może negatywnie wpływać na atrakcyjność rynku akcji, kosztem bezpieczniejszych klas aktywów (lokaty bankowe, obligacje), co może przełożyć się na niższe wyceny zarządzanych aktywów, a tym samym pobieranie niższego wynagrodzenia za zarządzanie;
3. wahania kursowe mogą wpływać na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, wartość przychodów GK PEM. Z uwagi na fakt, iż łącznie około 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. Dla GK PEM może to oznaczać dłuższy termin oczekiwania na wyjście z niektórych inwestycji oraz mniejsze zainteresowanie ofertą. Z drugiej strony spadek wycen może być okazją do zakupów nowych aktywów po niższych cenach;
5. ewentualne pogorszenie się sytuacji gospodarczej Polski lub koniunktury giełdowej w związku z kryzysem na Ukrainie może mieć bezpośredni wpływ na wyniki finansowe spółek portfelowych oraz całej GK PEM;
6. polityka rządowa w zakresie OFE: wymuszone przeniesienie części aktywów OFE do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz dalsza niepewność co do kształtu funkcjonowania OFE może mieć wpływ na koniunkturę giełdową w Polsce, a co za tym idzie na wyceny aktywów pod zarządzaniem GK PEM. Natomiast zmiana przepisów, dotyczących możliwości inwestowania OFE w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mogłaby mieć istotny wpływ na łatwość pozyskiwania kapitału przez fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne są zarządzane przez podmioty należące do GK PEM;
7. ewentualne zmiany regulacji w zakresie funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, a także w zakresie zarządzania aktywami wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, w związku z silnie regulowaną branżą, mogą mieć wpływ na działalność operacyjną GK PEM.

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

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

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego w skład organów wchodził:

Zarząd:

- 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 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	4
Rada Nadzorcza	3	-
Pracownicy operacyjni	5	6
Księgowość i administracja	11	5
	<u>25</u>	<u>15</u>

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

Wynagrodzenia kluczowego personelu:

	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	763	481
Pozostałe świadczenia	89	-
Koszty programu motywacyjnego	600	-
	1 452	481
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	21	9
Koszty programu motywacyjnego	1 013	42
	1 034	51
	2 486	532

W okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 wynagrodzenia wypłacone brutto oraz należne wynagrodzenia brutto Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej GK 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
GRUPA PEM		
Zarząd		
Janik Sylwester	471	671
Marcińczyk Wojciech	301	501
*Pasecka Magdalena	43	43
Ogryczak Ewa	17	117
Rosół Joanna	20	20
**Krzysztof Konopiński	-	100
	852	1 452
GRUPA PEM		
Rada Nadzorcza		
Adamiuk Dariusz	137	237
Maciejewski Adam	2	2
Niewiński Adam	138	238
Schmidt Przemysław	2	102
*Wojciech Siewierski	64	164
Franciszek Hutten Czapski	-	100
Dubiński Jarosław	-	100
Krzysztof Rybiński	12	12
Waldemar Sielski	12	12
Stanisław Kluza	65	65
Weiss Ilona	2	2
	434	1 034

*Osoby, które zrezygnowały z pełnienia funkcji członka Zarządu w 2014 roku.

**Osoby, powołane do Zarządu w styczniu 2015 roku.

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. 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.

27. Wynagrodzenie brutto podmiotu dokonującego przeglądu półrocznego oraz badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	178	74
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	16	-
Pozostałe usługi	35	-
	229	74

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

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

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

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

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

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

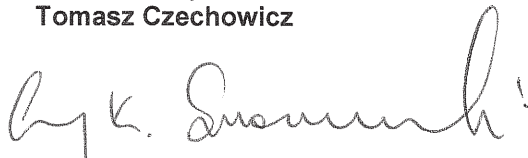
W związku z § 92 ust. 1 pkt 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że:

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

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



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.



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

**Raport uzupełniający zawiera 12 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

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 jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

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

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

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 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 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 funkcji Wiceprezesa Zarządu.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

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

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

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.– jednostka przekształcona z MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII S.K.A. w dniu 10 września 2014 r., objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do 31 grudnia 2014 r., począwszy od momentu objęcia kontroli nad MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII S.K.A. w dniu 25 sierpnia 2014 r.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- ImmoPartners Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 18 marca 2014 r.

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Ewa Józwik
Numer w rejestrze: 11154

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. 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.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 31 marca 2014 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

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

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 8 grudnia 2014 r. do 29 kwietnia 2015 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezajściu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

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

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

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania
PEMSA Holding Limited	AOG (Cyprus) Limited	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania
MCI Partners Fundusz Inwestycji Zamkniętych	KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2014 r.	opinia niezmodyfikowana
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.j.	KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania
MCI Asset Management Sp. z o.o.		31 grudnia 2014 r.	nie podlega obowiązkowi badania
MCI Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.		30 września 2014 r.	nie podlega obowiązkowi badania
MCI Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.		31 listopada 2014 r.	nie podlega obowiązkowi badania
MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.		31 października 2015 r.	nie podlega obowiązkowi badania
ImmoPartners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji		31 grudnia 2014 r.	nie podlega obowiązkowi badania

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	107	0,1	51	0,0
Wartości niematerialne	20	0,0	9	0,0
Wartość firmy	83 963	73,3	83 963	43,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	955	0,8	904	0,5
Należności handlowe oraz pozostałe	173	0,2	500	0
Należności z tytułu obligacji	173	0,2	-	0,0
Aktywa trwałe razem	85 391	74,5	85 427	44,2
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe należności	10 979	9,6	68 126	35,2
Udzielone pożyczki	-	0,0	2 900	1,5
Należności z tytułu weksli	-	0,0	11 610	6,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 637	15,4	24 706	12,8
Aktywa obrotowe razem	28 616	25,0	107 342	55,5
Aktywa trwałe przeznaczone do likwidacji	551	0,5	562	0,3
SUMA AKTYWÓW	114 558	100,0	193 331	100,0
PASYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	3 335	2,9	17 346	9,0
Kapitał zapasowy	31 748	27,7	89 349	46,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	694	0,6	94	0,0
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(762)	-0,7	(690)	-0,4
Akcje własne	-	0,0	(80 000)	-41,4
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	3 364	2,9	16 490	8,5
Zysk netto okresu obrotowego	36 838	32,2	67 732	35,0
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	75 217	65,7	110 321	57,1
Udziały niekontrolujące	-	0,0	-	0,0
Kapitał własny razem	75 217	65,7	110 321	57,1
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	0,0	40 091	20,7
Zobowiązania długoterminowe razem	-	0,0	40 091	20,7
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 515	3,1	40 733	21,1
Pożyczki i kredyty bankowe	-	0,0	2 033	1,1
Rezerwy	826	0,7	153	0,1
Zobowiązania z tytułu weksli	35 000	30,6	-	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	39 341	34,3	42 919	22,2
Zobowiązania razem	39 341	34,3	83 010	42,9
SUMA PASYWÓW	114 558	100,0	193 331	100,0

2.1.2. Skonsolidowane 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
Przychody ze sprzedaży	54 067	77 554
Koszt własny sprzedaży	(4 124)	(2 995)
Zysk brutto na sprzedaży	49 943	74 559
Koszty ogólnego zarządu	(7 339)	(2 985)
Pozostałe przychody operacyjne	282	246
Pozostałe koszty operacyjne	(326)	(5 672)
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych	249	-
Zysk na działalności operacyjnej	42 809	66 148
Przychody finansowe	1 813	1 958
Koszty finansowe	(7 311)	(270)
Zysk przed opodatkowaniem	37 311	67 836
Podatek dochodowy	(109)	33
Zysk netto z działalności kontynuowanej	37 202	67 869
Strata netto z działalności zaniechanej	(364)	(137)
Zysk netto za rok obrotowy	36 838	67 732
Przypadający:		
właścicielom jednostki dominującej	36 838	67 732
udziałom niekontrolującym	-	-
INNE CAŁKOWITE DOCHODY NETTO		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(72)	(689)
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy	(72)	(689)
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	36 766	67 043
Zysk netto przypadający na jedną akcję		
Podstawowy (zł)	6,50	3,90
Rozwodniony (zł)	6,49	3,90

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013*	2012*
1. Suma bilansowa	114 558	193 331	132 956
2. Kapitał własny	75 217	110 321	123 236
3. Przychody ze sprzedaży	54 067	77 554	30 490
4. Zysk netto za okres	36 838	67 732	16 994
5. Rentowność sprzedaży			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	68,1%	87,3%	55,7%
6. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny	39,7%	58,0%	27,5%
7. Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego			
<u>zobowiązania finansowe**</u> kapitał własny	0,47	0,38	0,02
8. Wskaźnik płynności bieżącej			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,73	2,50	4,44

* - Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych

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

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

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

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

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

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

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie „Konsolidacja” informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie „Zasady rachunkowości” informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

.....
Ewa Józwiak
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 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 SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 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